ГОСДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Институт финансового менеджмента

Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

КУРСОВОЙ ПРОЕКТ

по дисциплине **«Финансы предприятия»**

на тему: **«Финансовая несостоятельность, банкротство предприятий»**

Москва-2008

**Содержание**

[Введение 3](#_Toc213155033)

[ГЛАВА 1. Основы диагностики банкротства предприятия 5](#_Toc213155034)

[1.1. Понятие, причины и виды несостоятельности (банкротства) 5](#_Toc213155035)

[1.2. Процедуры банкротства и их особенности 7](#_Toc213155036)

[1.3. Методы диагностики финансового состояния предприятия 12](#_Toc213155037)

[ГЛАВА 2. Финансовый анализ деятельности ОАО «Транснефть» 14](#_Toc213155038)

[2.1 О предприятии 14](#_Toc213155039)

[2.2. Финансовый анализ предприятия табличным способом 16](#_Toc213155040)

[2.3. Финансовый анализ предприятия коэффициентным способом 23](#_Toc213155041)

[2.4. Синтетическая оценка финансового состояния предприятия и предложения по оптимизации финансового состояния предприятия 29](#_Toc213155042)

[ГЛАВА 3. Разработка предложений по улучшению финансового состояния предприятия 32](#_Toc213155043)

[Заключение 35](#_Toc213155044)

[Список литературы 36](#_Toc213155045)

Введение

Переход к рыночной экономике вызвал появление нового для нашей финансовой политики понятия - банкротство предприятия.

В условиях нестабильной экономики, замедления платежного оборота, высокой инфляции, нестабильности налоговой системы, политической нестабильности, неопределенности, недостаточной квалификации менеджеров предприятия институт банкротства получает все большее распространение. Вместе с тем, в хозяйственной практике последних лет участились случаи умышленной самоликвидации предприятий, которые, обеспечив привлечение значительного объема заемного капитала (в денежной, товарной и других формах) и использовав его в целях наживы отдельных лиц, объявляют себя банкротами для того, чтобы уйти от расчетов. Механизм таких действий квалифицируется как "фиктивное банкротство" и преследуется в уголовном порядке.

Банкротство является кризисным состоянием и его преодоление требует специальных методов финансового управления. Рыночная экономика выработала обширную систему финансовых методов диагностики банкротства и выработала методику принятия управленческих решений в условиях угрозы банкротства. Эта методика предназначена не только для предприятий, где кризис очевиден и необходимо принимать неотложные меры по стабилизации, а для всех предприятий, работающих в рыночных условиях, поскольку ее особенности таковы, что позволяют выявить на ранней стадии и устранить негативные факторы развития предприятия, наметить пути их устранения.

Основой методики являются три положения:

-диагностика банкротства;

-выявление факторов, влияющих на кризисное развитие;

-выработка антикризисных механизмов управления финансами.

Современное состояние большинства хозяйственных объектов таково, что первоочередными тактическими задачами для них является «латание дыр» и недопущение банкротства. Подобный подход не позволяет достичь устойчивой работы предприятия в долгосрочной перспективе. Потому особое значение в сегодняшних условиях приобретает формирование эффективного механизма управления предприятиями, основанного на анализе финансово-экономического состояния, с учетом постановки стратегических целей деятельности адекватных рыночным условиям и поиска путей их достижения.

В связи с этим возникает необходимость проводить систематический финансовый анализ предприятия. Финансовый анализ позволяет не только выяснить, в чем заключается конкретная болезнь экономики предприятия-должника, но и заблаговременно продумать и реализовать меры по выходу предприятия из кризисной ситуации.

Актуальность проблемы банкротства отечественных предприятий обуславливает выбор темы данного курсового проекта.

Целью данного курсового проекта является рассмотрение теоретических аспектов, приведение статистического материала, проведение финансового анализа на примере конкретного предприятия – ОАО «Транснефть» и разработка проекта мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия.

Для реализации поставленной цели в курсовом проекте поставлены и решаются следующие взаимосвязанные задачи:

- изучить понятие, виды и процедуры банкротства;

- рассмотреть сущность и принципы политики антикризисного управления предприятием в современных условиях;

- осуществить диагностику финансового состояния предприятия;

- совершенствовать систему диагностики банкротства предприятия;

- разработать антикризисных рекомендаций.

Объектом исследования является ОАО «Транснефть». Информационно-аналитической базой исследования послужили данные оперативной и бухгалтерской информации за 2007 год.

При написании работы было использовано множество различной литературы, включая гражданское законодательство, законодательство о банкротстве, а также методические материалы по анализу и статьи практикующих юристов и экономистов, рассматривающих проблемы банкротства и антикризисного менеджмента.

# ГЛАВА 1. Основы диагностики банкротства предприятия

# Понятие, причины и виды несостоятельности (банкротства)

Банкротство предприятий – новое явление для современной российской экономики, осваивающей рыночные отношения. В дореволюционной России это явление было известно, существовало и законодательство о несостоятельности, но традиции применения процедуры банкротства практически утрачены. Между тем, отечественная экономика содержит немало предпосылок для банкротства или несостоятельности хозяйствующих субъектов. В настоящее время нормативная база в этой области разрабатывается и совершенствуется.

Основные положения, связанные с несостоятельностью (банкротством) предприятий, определены Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом РФ «О несостоятельности (банкротстве) от 27 октября 2002 г. №127-ФЗ.

Большинство авторов учебников, например, авторы учебников «Управление финансами» Володин А.А. и Жилкина А.Н., а также Большой юридический словарь дают следующее единое определение банкротства: «Несостоятельность (банкротство) — признанная [арбитражным судом](http://slovari.yandex.ru/dict/jurid/article/jur1/jur-0310.htm) неспособность [должника](http://slovari.yandex.ru/dict/jurid/article/jur1/jur-1860.htm) в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей».

[Малый энциклопедический словарь Брокгауза и Ефрона](http://slovari.yandex.ru/dict/brokminor) говорит о банкротстве немного иначе: «Банкротство - несостоятельность в уплате долгов и платежей, установленная и признанная формальным порядком. Банкрот - лицо, впавшее в несостоятельность».

В статье «Как избежать банкротства?» говориться: «Банкротство рассматривается в судебном порядке в ситуациях, когда компания является должником. Банкротом признается компания, которая полностью исчерпала свой финансовый капитал и при этом все равно является должником и у которой не существует планов на поправление своих дел в ближайшей перспективе».

По моему мнению, банкротство - это правовые средства списания долга. Банкротство может выглядеть как простое решение выхода из ситуации, когда у компании не осталось средств для выплаты долгов. Однако банкротство это долгий и мучительный процесс, требующий хорошей подготовки.

Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам (за полученные товары, выполненные работы и услуги) и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и обязанности не исполнены в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения, а размер обязательств и платежей в совокупности составляет не менее ста тысяч рублей. Должник может быть признан несостоятельным, если текущих поступлений недостаточно для покрытия текущих платежей, но при имуществе, достаточном для погашения требований всех кредиторов в полном объеме, к нему может быть применена более предпочтительная процедура внешнего управления.

По состоянию на 03.10.2008 г. в Российской Федерации отношении 39 300 предприятий возбуждена процедура банкротства.

Справочно, за 2007 год Московский арбитражный суд предоставляет следующую статистику:

* в 2007 году поступило 13 670 заявлений о признании несостоятельным (банкротом).
* из них принято к производству - 13 091 заявление.
* количество поступивших в 2007 году заявлений в 6 раз больше, чем в 2006 году, а принятых - в 7,4 раза больше.
* в 2007 году завершено 9 348 банкротных дел, что в 25 раз больше, чем в 2006 году.
* такой рост вызван поступлением заявлений о признании банкротом отсутствующих должников.

В 2007 году в 5,8 раза уменьшилось количество рассмотренных судьями требований кредиторов, заявлений, жалоб и ходатайств об отстранении арбитражных управляющих. В 2007 году было рассмотрено 2 324 таких требований, а в 2006 - 13 387.

Это обусловлено изменениями в ФЗ «О банкротстве кредитных организаций», согласно которому требования кредиторов стал рассматривать не арбитражный суд, а конкурсный управляющий.

В целях определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, а также возможности (или невозможности) восстановления платежеспособности должника проводится финансовый анализ. Чем сложнее экономическое положение организации, тем качественнее должен быть финансовый анализ.

Успехи и неудачи деятельности предприятия являются резуль­татом взаимодействия целого ряда факторов: внешних, на кото­рые предприятие не может влиять вообще или может оказывать лишь слабое влияние, и внутренних, зависящих от организации работы самого предприятия.

К числу внешних факторов, влияющих на деятельность пред­приятия, обычно относятся: размер и структура потребностей; уровень доходов и накоплений населения, а, следовательно, и егопокупательная способность (сюда же может быть отнесен уровень цен и возможность получения потребительского кредита); политическая стабильность и направленность внутренней политики; развитие науки и техники, которое определяет все составляющие процесса производства товара и его конкурентоспособности; уро­вень культуры, проявляющийся в привычках и нормах потребле­ния, предпочтении одних товаров и отрицательном отношении к другим.

К внешним причинам банкротства следует также отнести уси­ление международной конкуренции. Зарубежные предприятия в одних случаях выигрывают за счет более дешевого труда, а в других — за счет более совершенных технологий.

Внешним фактором, способным привести к банкротству пред­приятия, является общий экономический спад. Нередко на стадии циклического подъема осторожность покидает даже банковские структуры, которые начинают увеличивать сверх меры кредиты предприятиям. Предприятия, в которые они вкладывают средства, выглядят устойчивыми и сильными. Но их крах наступает почти мгновенно из-за резкого спада рентабельности, который является результатом столь же резкого изменения цен на товары.

Понятие банкротства характеризуется различными его видами. В законодательной и финансовой практике выделяют следующие виды банкротства предприятий:

1. Реальное банкротство. Оно характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала. Катастрофический уровень потерь капитала не позволяет такому предприятию осуществлять эффективную хозяйственную деятельность в предстоящем периоде, вследствие чего оно объявляется банкротом юридически.

2. Техническое банкротство. Используемый термин характеризует состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия, а сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к юридическому его банкротству.

3. Преднамеренное банкротство. Оно характеризует преднамеренное создание (или увеличение) руководителем или собственником предприятия его неплатежеспособности; нанесение ими экономического ущерба предприятию в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление. Выявленные факты умышленного банкротства преследуются в уголовном порядке.

4. Фиктивное банкротство. Представляет собой случай, когда у должника при подаче заявления в арбитражный суд имеется возможность удовлетворить требования кредиторов в полной объеме. Это делается, как правило, с целью получения от кредиторов отсрочки (рассрочки) платежей или скидки с долгов. Должник, подавший такое заявление, несет перед кредиторами ответственность за убытки, причиненные подачей такого заявления.

# 1.2. Процедуры банкротства и их особенности

При рассмотрении дела о банкротстве должника — юри­дического лица — применяются следующие процедуры:

* наблюдение;
* финансовое оздоровление;
* внешнее управление;
* конкурсное производство;
* мировое соглашение.

**Процедура наблюдения.** Наблюдение – процедура банкротства, применяемая к должнику с момента принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом. Целью данной процедуры является, с одной стороны, обеспечение сохранности имущества должника и проведение анализа финансового состояния должника, а с другой – принятие решения в отношении должника. Не менее важная задача наблюдения — принятие *эф­фективных мер по сохранению имущества должника.*

*Процедура* продолжается в течение всей стадии подготовки дела к разбирательству в арбитражном суде. Наблюдение прекращается с момента признания арбитражным судом должника банкротом и открытия конкурсного производства, или введения внешнего управления, или утверждения мирового соглашения.

В период наблюдения выявляется размер требований кредиторов, определяются конкурсные кредиторы и ко­личество голосов, принадлежащих каждому кредитору на собрании кредиторов. Наблюдение заканчивается в момент вынесения соответствующего решения (определения) ар­битражного суда по существу рассматриваемого дела либо о прекращении производства по делу в случаях, предус­мотренных законом.

При введении наблюдения арбитражный суд принимает решение о назначении временного управляющего. При этом руководитель и администрация должника продолжают осуществлять свои полномочия с ограницениями. С согласия временного управляющего они могут совершать некоторые сделки.

Временный управляющийдолжен отвечать требова­ниям, предусмотренным законом о банкротстве в отно­шении арбитражных управляющих.

Продолжительность работы временного управляющего зависит от срока, установленного арбитражным судом на проведение наблюдения. Закон связывает этот срок с назначенной арбитражным судом датой заседания для рас­смотрения дела о банкротстве.

Момент прекращения полномочий временного управ­ляющего зависит от результатов рассмотрения дела о бан­кротстве и от характера решения (определения), прини­маемого арбитражным судом. В случае введения финан­сового оздоровления, внешнего управления или конкурс­ного производства временный управляющий действует до назначения административного, внешнего или конкурс­ного управляющего. Временный управляющий также мо­жет рассматриваться в качестве кандидата для назначения административным, внешним управляющим либо конкур­сным управляющим.

Временный управляющий обязан незамедлительно уве­домить кредиторов о возбуждении дела о банкротстве.

Кредиторы вправе предъявлять свои требования к должнику в месячный срок с момента получения уведомления временного управляющего. Обязанностью временного управляющего также является установление кредиторов должника. Если должник в приложении к заявлению должника указал не всех кредиторов, а проверка деятельности должника позволяет выявить новых кредиторов, временный управляющий обязан известить этих кредиторов о возбуждении дела о банкротстве. Временный управляющий уточняет размер требований кредиторов, обратившихся в арбитражный суд, для определения количества голосов каждого из них на первом собрании кредиторов, вести реестр требований кредиторов, за исключением предусмотренных законом.

Анализ финансового состояния должника – одна из важнейших обязанностей временного управляющего, определяющих основное содержание процедуры наблюдения. Анализ финансового состояния должника проводится в целях определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, а также возможности или невозможности восстановления неплатежеспособности должника, и для определения наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства. Проведение такого анализа дает возможность предложить конкретные меры по восстановлению платежеспособности должника либо сделать однозначный вывод о невозможности ее восстановления.

В обязанности временного управляющего входит созыв первого собрания кредиторов.

Процедура **финансового оздоровления** вводится на основании обращения должника, его органов, третьих лиц к первому собранию кредиторов или к арбитражному суду в процессе проведения наблюдения. Финансовое оздоровление – процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности.

Порядок введения:

* Финансовое оздоровление вводится арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов.
* Одновременно устанавливается срок финансового оздоровления, а также утверждается судом график погашения задолженности.
* арбитражный суд должен отразить сведения о лицах, предоставивших обеспечение, его размеры и способы.

Финансовое оздоровление вводится на срок не более чем два года. Одновременно с вынесением определения о введении финансового оздоровления арбитражный суд утверждает административного управляющего. Административный управляющий действует с даты его утверждения арбитражным судом до прекращения финансового оздоровления либо до его отстранения или освобождения арбитражным судом. В случае погашения должником всех требований кредиторов, предусмотренных графиком погашения задолженности, до истечения срока, установленного арбитражным судом для финансового оздоровления, должник представляет отчет о досрочном окончании финансового оздоровления

Не позднее чем за месяц до окончания финансового оздоровления должник обязан предоставить административному управляющему отчет, к которому прилагаются: баланс должника на последнюю дату, отчет о прибылях и убытках, документы, подтверждающие погашение требований кредиторов. Административный управляющий составляет заключение по этим документам. Арбитражный суд по итогам финансового оздоровления принимает одно из следующих решений:

* о прекращении производства по делу о банкротстве;
* о введении внешнего управления при наличии возможности восстановить платежеспособность должника;
* о признании должника банкротом при наличии признаков банкротства.

**Внешнее управление** — это процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности с передачей полномочий по управле­нию должником внешнему управляющему.

Внешнее управление вводится арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов на срок не более, чем на 18 месяцев и может быть продлен не более чем на 6 месяцев. Если внешнее управление вводится после финансового оздоровления, тогда совокупный срок этих двух процедур не может превышать два года. Если с даты введения финансового оздоровления до даты рассмотрения арбитражным судом вопроса о введении внешнего управления прошло более 18 месяцев, арбитражный суд не может вводить внешнее управление.

С момента введения внешнего управления всегда от­страняется от должности руководитель должника — юри­дического лица. При этом управление делами должника возлагается на внешнего управляющего. Другими последствиями введения внешнего управления являются прекращения полномочия органов должника, за исключением некоторых их них, определенных законом; управление делами должника возлагается на внешнего управляющего; передача управляющему бухгалтерс­кой и иной документации юридического лица, печатей и штампов, материальных и иных ценностей; вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов; проводятся некоторые другие мероприятия.

В период внешнего управления вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов по денежным обя­зательствам и об уплате обязательных платежей. Уста­новление моратория на удовлетворение требований кре­диторов приводит к тому, что в течение достаточно продолжительного периода, равного сроку проведения внеш­него управления, должник освобождается от необхо­димости расходовать имеющиеся у него денежные сред­ства на удовлетворение требований кредиторов, что, несомненно, является серьезной экономической льготой, разумное использование которой может позволить долж­нику улучшить свое финансовое состояние и восстановить платежеспособность. Мораторий не распространяется на требования кредиторов по денежным обязательствам и обязательным платежам, срок исполнения которых насту­пил после введения внешнего управления. Мораторий так­же не распространяется на требования о взыскании за­долженности по заработной плате, выплате вознагражде­ний по авторским договорам, алиментов, а также о возме­щении вреда, причиненного жизни и здоровью, т.е. на требования кредиторов первой и второй очереди.

Внешний управляющий назначается арбитражным судом од­новременно с введением внешнего управления.

Одной из важных обязанностей внешнего управляю­щего является разработка (не позднее одного месяца смомента своего назначения) и представление на утверж­дение собранию кредиторов плана внешнего управления должником. При разработке плана внешнего управления, который должен содержать конкретные меры, направлен­ные на восстановление платежеспособности, внешнему управляющему необходимо осуществлять анализ фи­нансового состояния должника, а также анализировать его финансовую, хозяйственную, инвестиционную деятель­ность и его положение на товарных рынках.

Мерами могут являться:

* перепрофилирование производства;
* закрытие нерентабельных производств;
* взыскание дебиторской задолженности;
* продажа части имущества должника;
* уступка прав требования должника;
* исполнение обязательств должника собственником его имущества, его учредителями либо третьим лицом;
* увеличение уставного капитала должника за счет взносов участников и третьих лиц;
* размещение дополнительных обыкновенных акций должника;
* продажа предприятия должника;
* замещение активов должника (путем создания на базе имущества должника одного или нескольких ОАО);
* иные меры восстановления платежеспособности должника.

Для обеспечения осуществления мер, направленных на восстановление платежеспособности должника и его нор­мальной хозяйственно-экономической деятельности, в обязанности внешнего управляющего входит открытие спе­циального счета.

По итогам внешнего управления внешний управляю­щий должен составить отчет внешнего управляющего. Такой отчет должен быть представлен не позднее чем за четырнадцать дней до рассмотрения отчета в судебном заседании арбитражного суда.

Досрочное прекращение внешнего управления возможно по ходатайству собрания кредиторов.

По итогам собрания кредиторов внешний управляющий обязан на­править в арбитражный суд свой отчет, составленный по итогам внешнего управления, а также протокол собрания кредиторов, содержащий соответствующее решение собра­ния кредиторов.

Согласно общему правилу (ст. 123 Закона) прекраще­ние внешнего управления является основанием прекра­щения полномочий внешнего управляющего. Прекраще­ние внешнего управления происходит в следующих слу­чаях:

■ арбитражным судом принято решение о признании должника банкротом и об открытии конкурсного про­изводства;

■ арбитражным судом вынесено определение о прекращении производства по делу о признании долж­ника банкротом в связи с восстановлением его пла­тежеспособности, погашением требований кредито­ров или заключением мирового соглашения.

При установлении в ходе рассмотрения дела о призна­нии должника банкротом признаков банкротства арбит­ражный суд принимает решение о признании должника банкротом и об открытии **конкурсного производства.**

Конкурсное производство — одна из процедур банк­ротства, применяемая к должнику, признанному банкро­том, в целях соразмерного удовлетворения требований кре­диторов. Открывается решением арбитражного суда одновременно с признанием должника банкротом. Закон о банкротстве устанавливает продолжи­тельность указанной ликвидационной процедуры — один год.Вместе с тем Закон о банкротстве допускает возмож­ность продления указанного срока на шесть месяцев.

С от­крытием конкурсного производства наступает срок испол­нения всех денежных обязательств и обязательных пла­тежей. После открытия конкурсного производства прекращается начисление неустоек (штра­фов, пени), процентов и иных финансовых (экономиче­ских) санкций.

Последствия открытия конкурсного производства:

* срок исполнения возникших требований к должнику считается наступившим;
* прекращается начисление неустоек (штрафов, пени), процентов и иных финансовых санкций по все видам задолженности;
* сведения о финансовом состоянии должника перестают составлять коммерческую тайну;
* совершение сделок с имуществом должника ограничивается;
* прекращается исполнение по исполнительным документам;
* все требования к должнику, за некоторым исключением, могут быть предъявлены только в ходе конкурсного производство;
* снимаются ранее наложенные аресты на имущество должника и не допускаются новые;
* прекращаются полномочия руководителя должника, иных органов его управления и собственника его имущества, за исключением отдельных полномочий органов управления должника;
* руководитель должника, а также временный управляющий, административный управляющий, внешний управляющий в течение 3 дней с даты утверждения конкурсного управляющего должны передать ему бухгалтерскую и иную документацию и материальные ценности.

Конкурсный управляющий ведет реестр требований кредиторов, переданный ему соответственно временным или внешним управляющим.

В период конкурсного производства удовлетворение требований кредиторов должно осуществляться конкурс­ным управляющим в точном соответствии с размером и очередностью требований каждого соответствующего кре­дитора, указанными в реестре требований кредиторов.

Для всех юридических лиц правила об очередности удовлетворения требований кредиторов установлены ста­тьей 64 ГК РФ и статьей 134 Закона о банкротстве. Тре­бования кредиторов каждой очереди удовлетворяются после полного удовлетворения требований кредиторов пре­дыдущей очереди. Требования кредиторов удовлетворяют­ся в следующей очередности:

■ в первую очередь удовлетворяются требования граж­дан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью;

■ во вторую очередь производятся расчеты по выпла­те выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, в том числе по контракту, и по выплате вознаграждений по автор­ским договорам;

■ в третью очередь производятся расчеты с другими кредиторами;

После завершения расчетов с кредиторами конкурсный управляющий представляет в арбитражный суд отчет о результатах проведения конкурсного производства.

Конкурсное производство завершается после прода­жи имущества должника, окончания расчетов с кредито­рами и составления отчета конкурсным управляющим.

При отсутствии замечаний по отчету конкурсного уп­равляющего арбитражный суд выносит определение о за­вершении конкурсного производства.

**Мировое соглашение**. Целью мирового соглашения является прекращение производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредиторами.

Мировое соглашение может быть заключено на любой стадии дела о банкротстве, в ходе любой его процедуры.

Решение о заключении мирового соглашения принимают:

* со стороны кредиторов – собрание кредиторов;
* со стороны должника – при наблюдении и финансовом оздоровлении – руководитель должника без согласования с временным и административным управляющим;
* при внешнем управлении и конкурсной производстве – внешний или конкурсный управляющий.

Утверждается арбитражным судом только после погашения задолженности кредиторам первой и второй очереди; мировое соглашение должно быть представлено в суд в период после 5 и до 10 дней после его заключения.

Вступает в силу с даты его утверждения арбитражным судом и является обязательным для должника, кредиторов и третьих лиц; односторонний отказ от исполнения вступившего в силу мирового соглашения не допускается. В мировом соглашении необходимо конк­ретно указать, кто, когда, каким образом и в каком раз­мере удовлетворит требования кредиторов.

Содержание мирового соглашения:

* об отсрочке или рассрочке исполнения обязательств должника;
* об уступке прав требования должника;
* об исполнении обязательств должника третьими лицами;
* о скидке с долга или его прощении;
* об отмене требований должника на доли в его уставном капитале, его акции и другие ценные бумаги;
* об иных способах.

**Последствия утверждения мирового соглашения**

Является основанием для прекращения производства по делу о банкротстве, если оно утверждено в ходе:

- финансового оздоровления – прекращается исполнение графика погашения задолженности;

- внешнего управления – прекращается действие моратория на удовлетворение требований кредиторов;

- конкурсного производства – решение арбитражного суда о признании должника банкротом и об открытий конкурсного производства не подлежит дальнейшему исполнению с даты утверждения мирового соглашения.

Прекращаются полномочия временного, административного, внешнего, конкурсного управляющих; внешний и конкурсный управляющие исполняют обязанности руководителя должника до даты назначения руководителя.

# 1.3. Методы диагностики финансового состояния предприятия

Наиболее распространенными методами оценки вероятности банкротства предприятия являются предложенные известным американским экономистом Э. Альтманом Z-модели.

Наиболее простой является двухфакторная модель. Для нее выбирается всего два основных показателя, от которых зависит вероятность банкротства: коэффициент покрытия (kтл характеризует ликвидность) и коэффициент финансовой зависимости (kфу характеризует финансовую устойчивость) которые рассчитываются следующим образом:

Текущие активы

kтл = ------------------------------------------------

Текущие обязательства

Заемные средства

kфу = -------------------------------------------------------

Общая величина пассивов

Кроме двухфакторной модели в западной практике широко используется пятифакторная модель. Индекс Альтмана также имеет название «Z-счет» и «Z-анализ».

Этот метод предложен в 1968 году известным западным экономистом Альтманом (Edward I.Altman). Индекс кредитоспособности является комплексным финансово-экономическим параметром, выведенным опытно-статистическим способом: построен на основе представительной выборки эмпирических данных, обработанных при помощи мультипликативно-дискриминантного анализа (Multiple-discriminant analysis - MDA), и по ряду текущих показателей, характеризующих хозяйственный потенциал предприятия, синтезируя их, позволяет в некотором приближении судить или о вероятных для предприятия перспективах экономического роста, или о возможности его несостоятельности (банкротства) в обозримом будущем.

При построении индекса Альтман обследовал 66 предприятий, половина которых обанкротилась в период между 1946 и 1965 гг., а половина работала успешно, и исследовал 22 аналитических коэффициента, которые могли быть полезны для прогнозирования возможного банкротства. Из этих показателей он отобрал пять наиболее значимых и построил многофакторное регрессионное уравнение. Таким образом, индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. В общем виде индекс кредитоспособности (Z-счет) имеет вид:

**Z = 3,3 \* К1 + 1,0 \* К2 + 0,6 \* К3 + 1,4 \* К4 + 1,2\*К5,**

где показатели-аргументы К1, К2, К3, К4, и К5, представленные в модели, применительно к особенностям отечественного учета, сложившейся практике отчетности рассчитываются по следующим формулам:

Прибыль (убыток) до налогообложения Форма № 2 (стр.140)

К1 = --------------------------------------------------- = ---------------------------;

Активы по балансу Форма № 1 (стр.300)

Выручка (нетто) от продаж Форма № 2 (стр.010)

К2 =----------------------------------- = ---------------------------;

Активы по балансу Форма № 1 (стр.300)

Собственные средства Форма № 1 (стр.490)

К3 = ------------------------------ = ---------------------------------;

Заемные средства Форма № 1 (стр.590 + 690)

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода Форма № 2 (стр.190)

К4 = ----------------------------------------------------------- = --------------------------;

Активы по балансу Форма № 1 (стр.300)

Собственные оборотные средства Форма № 1 (стр.490 - 190)

К5 = ------------------------------------------- = ---------------------------------.

Активы по балансу Форма № 1 (стр.300)

Уровень угрозы банкротства предприятия в модели Альтмана оценивается по следующей шкале (Табл.1):

Таблица 1

Оценочная шкала для модели Альтмана.

|  |  |
| --- | --- |
| **Значение показателя "Z"** | **Вероятность банкротства** |
| до 1.80 | Очень высокая |
| 1.81 - 2.70 | Высокая |
| 2.71 - 2.99 | Возможная |
| 3.00 и выше | Очень низкая |

Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток – по существу, его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала.

# ГЛАВА 2. Финансовый анализ деятельности ОАО «Транснефть»

# 

# 2.1 О предприятии

Открытое акционерное общество «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть» учреждено в соответствии с указом Президента Российской Федерации N 1403 от 17 ноября 1992 года и постановлением Правительства Российской Федерации от 14 августа 1993 года № 810 и является правопреемником Главного производственного управления по транспортировке и поставкам нефти (Главтранснефть) Миннефтепрома СССР.

Учредитель компании - Правительство Российской Федерации.

Зарегистрировано Московской регистрационной палатой 26 августа 1993 года, свидетельство № 026.800.

Основные направления деятельности ОАО «Транснефть»:

* перекачка, координация и управление транспортировкой нефти по магистральным нефтепроводам на нефтеперерабатывающие предприятия России и за ее пределы;
* профилактические, диагностические и аварийно-восстановительные работы на нефтепроводах;
* координация деятельности по комплексному развитию сети магистральных нефтепроводов и других объектов нефтепроводного транспорта;
* взаимодействие с нефтепроводными предприятиями других государств по вопросам транспортировки нефти в соответствии с межправительственными соглашениями;
* координация деятельности организаций в решении задач научно-технического прогресса в трубопроводном транспорте нефти, во внедрении новых технологий и материалов;
* привлечение инвестиций для развития производственной базы, расширения и реконструкции акционерных обществ, входящих в компанию;
* организация работы по обеспечению охраны окружающей среды в районах объектов нефтепроводного транспорта.

Базой для проведения финансового анализа служит бухгалтерская отчетность ОАО «Транснефть»:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Обозначение | На начало года | | На конец года | | % к итогу | % к итогу | |
| I. Внеоборотные активы | А1 | | 46 380 967 | | 50 464 413 | 56,34% | | 50,02% |
| Нематериальные активы | НМА | | 899 | | 872 | 0,00% | | 0,00% |
| Основные средства | ОС | | 1 321 347 | | 1 295 262 | 1,61% | | 1,28% |
| Незавершенное строительство | НЗС | | 11 135 031 | | 13 704 973 | 13,53% | | 13,58% |
| Отложенные налоговые активы | ОНА | | 102 806 | | 114 966 | 0,12% | | 0,11% |
| Прочие внеоборотные активы | ПВА | | 135 594 | | 108 114 | 0,16% | | 0,11% |
| Доходные вложения | ДВ | | 31 037 621 | | 32 592 352 | 37,70% | | 32,31% |
| Долгосрочные финансовые вложения | ДФВ | | 2 647 669 | | 2 647 874 | 3,22% | | 2,62% |
| II. Оборотные активы | А2 | | 35 938 967 | | 50 419 705 | 43,66% | | 49,98% |
| Запасы в т.ч. | З | | 49 938 | | 86 318 | 0,06% | | 0,09% |
| Расходы будущих периодов | РБП | | 24 286 | | 62 407 | 0,03% | | 0,06% |
| Товары отгруженные | ТО | | 0 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| Затраты в незавершенном производстве | ЗНП | | 393 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| Сырье и материалы | СиМ | | 23 459 | | 22 896 | 0,03% | | 0,02% |
| Животные на выращивании и откорме | Жив | | 0 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| Готовая продукция и товары для перепродажи | ГП | | 1 800 | | 1 015 | 0,00% | | 0,00% |
| Прочие запасы | ПрЗ | | 0 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| НДС по приобретенным ценностям | НДС | | 7 142 272 | | 8 442 660 | 8,68% | | 8,37% |
| Деб.задолженности (более, чем 12 мес.) | ДЗ>1 | | 137 283 | | 134 014 | 0,17% | | 0,13% |
| Деб.задолженности (менее, чем 12 мес.) | ДЗ<1 | | 16 994 606 | | 18 614 953 | 20,64% | | 18,45% |
| Прочие оборотные активы | ПОА | | 0 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| Краткосрочные финансовые вложения | КФВ | | 0 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| Денежные средства | ДС | | 11 614 868 | | 23 141 760 | 14,11% | | 22,94% |
| Баланс по активам | ВБ | | 82 319 934 | | 100 884 118 | 100,00% | | 100,00% |
| III. Капитал и резервы | П3 | | 45 877 642 | | 49 250 977 | 55,73% | | 48,82% |
| IV. Долгосрочные обязательства | П4 | | 14 963 617 | | 7 846 771 | 18,18% | | 7,78% |
| Займы и кредиты |  | | 14 437 199 | | 7 168 025 | 17,54% | | 7,11% |
| Отложенные налоговые обязательства |  | | 525 836 | | 678 164 | 0,64% | | 0,67% |
| Прочие долгосрочные обязательства |  | | 582 | | 582 | 0,00% | | 0,00% |
| V. Краткосрочные обязательства | П5 | | 21 478 675 | | 43 786 370 | 26,09% | | 43,40% |
| Займы и кредиты | ЗиК | | 2 501 013 | | 6 578 128 | 3,04% | | 6,52% |
| Доходы будущих периодов | ДБП | | 27 693 | | 21 543 | 0,03% | | 0,02% |
| Резервы предстоящих расходов | РПР | | 52 219 | | 32 109 | 0,06% | | 0,03% |
| Задолженность участникам по выплате доходов | ЗУ | | 13 | | 24 | 0,00% | | 0,00% |
| Прочие краткосрочные обязательства | ПКО | | 0 | | 0 | 0,00% | | 0,00% |
| Кредиторская задолженность | КЗ | | 18 897 737 | | 37 154 566 | 22,96% | | 36,83% |
| Баланс по пассивам | ВБ | | 82 319 934 | | 100 884 118 | 100,00% | | 100,00% |
| Выручка нетто от продаж | В | | 64 761 764 | | 87 219 689 | 78,67% | | 86,46% |
| Прибыль от продаж | Пр | | 3 758 632 | | 5 961 400 | 4,57% | | 5,91% |
| Себестоимость | С/Ст | | 61 003 132 | | 81 258 289 | 74,10% | | 80,55% |
| Сальдо операционных доходов и расходов |  | | -95 091 | | 1 074 578 | -0,12% | | 1,07% |
| Сальдо внереализационных доходов и расходов |  | | -649 172 | | -479 412 | -0,79% | | -0,48% |
| Итого прибыль от продаж |  | | 3 014 369 | | 6 556 566 | 3,66% | | 6,50% |

При общем росте показателей валюты баланса и выручки существует ряд тенденций, которые вызывают опасения. В первую очередь - замещение в структуре обязательств компании собственного капитала заемным. Рост доли себестоимости в выручке. При этом, существенно увеличилась доля оборотных средств в структуре активов. Это увеличение произошло, в основном, за счет роста доли денежных средств. Такое положение может свидетельствовать либо о нерациональном управлении финансами предприятия (т.к. можно было бы за счет излишних денежных средств погасить значительную часть кредиторской задолженности) или о подготовке к значительному корпоративному событию (вечеринка топ менеджеров, слияние, выплата дивидендов).

# 

# 2.2. Финансовый анализ предприятия табличным способом

Табличный способ анализа и оценки финансового состояния предприятия осуществляется с помощью расчетных таблиц абсолютных значений показателей и их удельных величин, темпа прироста для оценки показателей структуры, динамики и структурной динамики.

Оценка финансового состояния предприятия табличным способом производится на основе изучения объектов финансового анализа.

**Оценка платежеспособности ОАО «Транснефть» табличным способом**

Платежеспособность предприятия – это способность предприятия рассчитаться по платежам для обеспечения непрерывного производства за счет нормальных источников формирования, т.е. способность предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам.

Для анализа платежеспособности составляется таблица следующего вида:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Расчеты для определения степени платежеспособности предприятия | | | |
| Наименование показателя | Значение, тыс.руб. | | Тенденция |
| На начало периода | На конец периода |
| 1. Капитал и резервы | 45 877 642 | 49 250 977 | + |
| 2. Внеоборотные активы | 46 380 967 | 50 464 413 | - |
| 3. Собственный оборотный капитал | -503 325 | -1 213 436 | - |
| 4. Долгосрочные обязательства | 14 963 617 | 7 846 771 | - |
| 5. Перманентный оборотный капитал | 14 460 292 | 6 633 335 | - |
| 6. Краткосрочные займы и кредиты | 2 501 013 | 6 578 128 | + |
| 7. Основные источники формирования запасов | 16 961 305 | 13 211 463 | - |
| 8. Запасы и НДС | 7 192 210 | 8 528 978 | + |
| 9. Излишек/недостаток собственного оборотного капитала | -7 695 535 | -9 742 414 | - |
| 10. Излишек/недостаток перманентного оборотного капитала | 7 268 082 | -1 895 643 | - |
| 11. Излишек/недостаток основных источников формирования запасов | 9 769 095 | 4 682 485 | - |
| 12. Тип финансовой устойчивости | Нормальный | Неустойчивый |  |
| 13. Непродаваемая часть запасов | 24679 | 62407 | + |
| 14. Излишек/недостаток перманентного оборотного капитала для обеспечения непродаваемой части запасов | --- | 6570928 |  |
| 15.\* Подтип финансовой неустойчивости | --- | Допустимая |  |
| 16. Степень платежеспособности | Нормальная | Допустимо низкая |  |

Анализ платежеспособности табличным способом показывает ухудшение почти по всем показателям оценки. За анализируемый период улучшились показатели «Капитал и резервы» (рост примерно на 10%) «Краткосрочные займы и кредиты» (рост в 2,5-3 раза), «Запасы с НДС» (рост на 18%, в основном за счет НДС), «Непродаваемая часть запасов».

На начало и на конец периода предприятие имело отрицательный собственный капитал, и его абсолютная величина к концу периода существенно возросла. В начале периода предприятие могло профинансировать внеоборотные и оборотные активы за счет перманентного оборотного капитала, что говорило о нормальной платежеспособности. К концу периода предприятие уже не могло профинансировать внеоборотные и оборотные активы за счет перманентного оборотного капитала. Такая ситуация говорит о низкой платежеспособности предприятия. К счастью, непродаваемая часть запасов значительно меньше перманентного оборотного капитала, что позволяет сделать вывод о допустимо низкой платежеспособности предприятия в конце периода.

**Оценка кредитоспособности ОАО «Транснефть» табличным способом**

Кредитоспособность предприятия – это способность предприятия в срок выполнять принятые им обязательства. Для оценки кредитоспособности ОАО «Транснефть» были сравнены активы и пассивы по степени срочности и ликвидности.

Результаты сравнения приведены в таблице:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Группа показателей актива | Значение, тыс.руб. | | Группа показателей пассива | Значение, тыс.руб. | | Платежный баланс, тыс.руб. | | Тенденция |
| На начало периода | На конец периода | На начало периода | На конец периода | На начало периода | На конец периода |
| Расчет текущей ликвидности | | | | | | | | |
| 1. Наиболее ликвидные активы | 11614868 | 23141760 | 1. Наиболее срочные обязательства | 18977662 | 37208242 | -7362794 | -14066482 | - |
| 2. Быстро реализуемые активы | 16994606 | 18614953 | 2. Краткосрочные обязательства | 2501013 | 6578128 | 14493593 | 12036825 | - |
| Итого | 28609474 | 41756713 | Итого | 21478675 | 43786370 | 7130799 | -2029657 | - |
| Расчет перспективной ликвидности | | | | | | | | |
| 3. Медленно реализуемые активы | 40990497 | 43840811 | 3. Долгосрочные обязательства | 14963617 | 7846771 | 26026880 | 35994040 | - |
| 4. Труднореализуемые активы | 12695677 | 15224187 | 4. Бессрочные обязательства | 45853356 | 49188570 | -33157679 | -33964383 | + |
| Итого | 53686174 | 59064998 | Итого | 60816973 | 57035341 | -7130799 | 2029657 | + |
| Всего | 82295648 | 100821711 |  | 82295648 | 100821711 | 0 | 0 |  |
| Коэффициент общей ликвидности | |  |  |  |  | 1,31120 | 1,06417 |  |

В течение анализируемого периода у предприятия было недостаточно наиболее ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. При этом разрыв между этими показателями к концу периода возрос. Это является негативной тенденцией. Быстрореализуемые активы предприятия позволяли погасить краткосрочные обязательства, платежный баланс предприятия по этой группе активов и пассивов уменьшился с 14,5 млрд. руб. до 12 млрд. Поскольку при этом платежный баланс по наиболее «быстрым» статьям не выровнялся – активы были переведены в менее ликвидные формы, что ухудшило платежеспособность предприятия.

Общий итог текущего платежного баланса на начало периода был положительным, что оставляло надежды на своевременное погашение кредитов. В конце периода текущий платежный баланс стал отрицательным. Если все кредиторы предъявят свои требования то предприятие не сможет по ним расплатиться. Перспективная платежеспособность предприятия улучшилась. Однако это не является хорошим признаком, т.к. причиной этого является «вымывание» более ликвидных активов обязательств и не пропорциональный рост краткосрочных обязательств.

**Оценка вероятности банкротства ОАО «Транснефть» табличным способом**

Для оценки вероятности банкротства используется таблица следующего вида:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Значение, тыс.руб. | | Тенденция |
| На начало периода | На конец периода |
| 1. Денежные средства | 11 614 868 | 23 141 760 | + |
| 2. Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | - |
| 3. Итого денежные оборотные активы | 11 614 868 | 23 141 760 | + |
| 4. Запасы и НДС | 7 192 210 | 8 528 978 | + |
| 5. Итого денежные средства и материальные оборотные активы | 18 807 078 | 31 670 738 | + |
| 6. Продаваемая часть запасов | 7 167 531 | 8 466 571 | + |
| 7. Итого скорректированные денежные и материальные оборотные активы | 18 782 399 | 31 608 331 | + |
| 8. Краткосрочные обязательства | 21 478 675 | 43 786 370 | + |
| 9. Предельная величина недостатка денежных средств и материальных оборотных активов для обеспечения краткосрочных обязательств | 5 369 669 | 10 946 593 | Х |
| 10. Излишек/недостаток денежных и материальных оборотных активов для обеспечения краткосрочных обязательств | -2 671 597 | -12 115 632 | - |
| **11. Вероятность банкротства** | **Средняя** | **Высокая** |  |
| 12. Скорректированный излишек/недостаток денежных и материальных оборотных активов для обеспечения краткосрочных обязательств | -2 696 276 | -12 178 039 | - |
| **13. Вероятность банкротства на основе скорректированных показателей** | **Высокая** | **Высокая** |  |

Как было указано выше денежных средств и небольших материальных запасов недостаточно для обеспечения краткосрочных обязательств. При этом на начало периода величина этого недостатка укладывалась в 25% от краткосрочных обязательств, что позволяло охарактеризовать вероятность банкротства как среднюю. Однако, за счет резкого роста кредиторской задолженности недостаток денежных средств и наиболее ликвидных активов вышел из допустимого для средней степени вероятности зоны банкротства в зону высокой вероятности банкротства. По скорректированным показателям вероятность банкротства на начало и на конец периода оценивалась как высокая.

**Анализ активов ОАО «Транснефть» табличным способом**

Для оценки активов табличным способом используется таблица следующего вида:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Абсолютные значения тыс.руб. | | Удельные веса | | Изменения | | Изменения | |
| На начало периода | На конец периода | На начало периода | На конец периода | В абсолют. выр-ии | В удельном весе | Темп прироста | Структурные изменения |
| 1. Внеоборотные активы | 46380967 | 50464413 | 56,34% | 50,02% | 4083446 | -6,32% | 8,80% | 22,00% |
| 1.1. Производственные | 1322246 | 1296134 | 1,61% | 1,28% | -26112 | -0,32% | -1,97% | -0,14% |
| 1.2. Незавершенное строительство | 11135031 | 13704973 | 13,53% | 13,58% | 2569942 | 0,06% | 23,08% | 13,84% |
| 1.3. Финансовые | 33685290 | 35240226 | 40,92% | 34,93% | 1554936 | -5,99% | 4,62% | 8,38% |
| 1.4. Прочие | 238400 | 223080 | 0,29% | 0,22% | -15320 | -0,07% | -6,43% | -0,08% |
| 2. Оборотные активы | 35938967 | 50419705 | 43,66% | 49,98% | 14480738 | 6,32% | 40,29% | 78,00% |
| 2.1 Производственное имущество | 7192210 | 8528978 | 8,74% | 8,45% | 1336768 | -0,28% | 18,59% | 7,20% |
| 2.2 Средства в расчетах | 17131889 | 18748967 | 20,81% | 18,58% | 1617078 | -2,23% | 9,44% | 8,71% |
| 2.3 Финансовое имущество | 11614868 | 23141760 | 14,11% | 22,94% | 11526892 | 8,83% | 99,24% | 62,09% |
| 2.4 Прочие | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% |  | 0,00% |
| Баланс по активам | 82319934 | 100884118 | 100,00% | 100,00% | 18564184 | 0,00% | 22,55% | 100,00% |

Размер активов предприятия за анализируемый период вырос на 18,6 млрд. рублей (на 22,5% в относительном выражении). Наибольший темп роста наблюдался у оборотных активов 40,3%. За счет этого, их доля в структуре баланса увеличилась на 6,3% - до 50 %. Относительно отдельных статей активов можно сказать следующее:

В структуре оборотных активов доля финансового имущества практически удвоилась – за счет существенного роста остатков денежных средств. Остальные статьи оборотных активов росли с меньшими темпами, что привело к сокращению (пусть и не столь существенному) их доли в структуре активов.

В структуре внеоборотных активов в абсолютном выражении выросли показатели финансовой части внеоборотных активов и незавершенного строительства. Значения двух других показателей остались, практически, без изменения, как в абсолютном выражении, так и в процентах к валюте баланса. Доля финансовой части внеоборотных активов в структуре баланса сократилась на 6% за счет отставания темпа роста данного показателя от темпа роста активов в целом.

**Анализ структуры запасов ОАО «Транснефть» табличным способом**

Аналогичная таблица позволяет оценить изменения в составе запасов ОАО «Транснефть»:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Абсолютные значения тыс.руб. | | Удельные веса | | Изменения | | Изменения | |
| На начало периода | На конец периода | На начало периода | На конец периода | В абсолютном выр-ии | В удельном весе | Темп прироста | Структурные изменения |
| 1. Запасы с НДС | 7192210 | 8528978 | 100,00% | 100,00% | 1336768 | 0,00% | 18,59% | 100,00% |
| Сырье и материалы | 23459 | 22896 | 0,33% | 0,27% | -563 | -0,06% | -2,40% | -0,04% |
| Животные на выращивании и откорме | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% |  | 0,00% |
| Затраты в незавершенном производстве | 393 | 0 | 0,01% | 0,00% | -393 | -0,01% | -100,00% | -0,03% |
| Готовая продукция | 1800 | 1015 | 0,03% | 0,01% | -785 | -0,01% | -43,61% | -0,06% |
| Товары отгруженные | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% |  | 0,00% |
| Расходы будущих периодов | 24286 | 62407 | 0,34% | 0,73% | 38121 | 0,39% | 156,97% | 2,85% |
| Прочие запасы | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% |  | 0,00% |
| НДС | 7142272 | 8442660 | 99,31% | 98,99% | 1300388 | -0,32% | 18,21% | 97,28% |
| 2. Оборотные активы | 7192210 | 8528978 | 100,00% | 100,00% | 1336768 | 0,00% | 18,59% | 100,00% |
| 2.1 Продаваемая часть запасов | 7167531 | 8466571 | 99,66% | 99,27% | 1299040 | -0,39% | 18,12% | 97,18% |
| 2.2 Не продаваемая часть запасов | 24679 | 62407 | 0,34% | 0,73% | 37728 | 0,39% | 152,87% | 2,82% |
| Баланс по активам | 7192210 | 8528978 | 100,00% | 100,00% | 1336768 | 0,00% | 18,59% | 100,00% |

За рассматриваемый период произошел рост запасов на 1,3 млрд. рублей (на 18,6%). Однако этот рост почти полностью был обусловлен ростом НДС, «полученного» от поставщиков. Это свидетельствует о плохой работе с поставщиками (неполучение счетов-фактур, несвоевременная оплата и т.п.).

Из остальных статей можно отметить рост на 157% расходов будущих периодов. Однако столь значительный в относительном выражении рост соответствует увеличению статьи «РБП» на 38 млн. руб. Данное изменение не могло оказать существенного влияния на изменение финансового состояния предприятия в целом.

Из анализа запасов ОАО «Транснефть» можно сделать однозначный вывод о необходимости внимательно следить за НДС, полученным от поставщиков, т. к. этот показатель составляет более 99% в структуре запасов.

**Анализ структуры капитала ОАО «Транснефть» табличным способом**

При анализе пассивов табличным способом все не так очевидно:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Абсолютные значения, тыс.руб. | | Удельные веса | | Изменения | | Изменения | |
| На начало периода | На конец периода | На начало периода | На конец периода | В абсолютном выражении | В удельном весе | Темп прироста | Структурные изменения |
| 3. Капитал и резервы | 45877642 | 49250977 | 55,73% | 48,82% | 3373335 | -6,91% | 7,35% | 18,17% |
| 4. Долгосрочные обязательства | 14963617 | 7846771 | 18,18% | 7,78% | -7116846 | -10,40% | -47,56% | -38,34% |
| 4.1 Долгосрочные займы и кредиты | 14437199 | 7168025 | 17,54% | 7,11% | -7269174 | -10,43% | -50,35% | -39,16% |
| 4.2 Отложенные налоговые обязательства | 525836 | 678164 | 0,64% | 0,67% | 152328 | 0,03% | 28,97% | 0,82% |
| 4.3 Прочие долгосрочные обязательства | 582 | 582 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. Краткосрочные обязательства | 21478675 | 43786370 | 26,09% | 43,40% | 22307695 | 17,31% | 103,86% | 120,17% |
| 5.1 Займы и кредиты | 2501013 | 6578128 | 3,04% | 6,52% | 4077115 | 3,48% | 163,02% | 21,96% |
| 5.2 Кредиторская задолженность | 18897737 | 37154566 | 22,96% | 36,83% | 18256829 | 13,87% | 96,61% | 98,34% |
| 5.3 Прочая кредиторская задолженность | 79925 | 53676 | 0,10% | 0,05% | -26249 | -0,04% | -32,84% | -0,14% |
| Баланс по пассивам | 82319934 | 100884118 | 100,00% | 100,00% | 18564184 | 0,00% | 22,55% | 100,00% |

В целом, рост пассивов составил 22,5% (что следует из аналогичного роста активов). При этом произошло удвоение краткосрочных обязательств (за счет роста краткосрочных займов и кредитов на 163% (на 4 млрд. руб.)) и практически удвоение кредиторской задолженности (рост на 18,25 млрд. руб.). Долгосрочные пассивы сократились на 7,1 млрд. руб., их доля в структуре капитала предприятия сократилась на 10%.

За анализируемый период собственный капитал предприятия возрос на 3,4 млрд. рублей, что соответствует темпу роста 7,35%. При этом темп роста собственного капитала отставал от темпа роста пассивов в целом. Таким образом, доля собственного капитала в структуре капитала сократилась на 7%. Поскольку долгосрочные обязательства предприятия состоят, почти полностью, из кредитов и займов. Соответственно, изменения долгосрочного капитала изменялось таким же образом, как и долгосрочные кредиты и займы.

Изменения в структуре краткосрочных обязательств вызвано ростом двух наиболее значимых показателей этой статьи. Кредиторская задолженность за этот период, практически, удвоилась. Доля краткосрочных займов и кредитов возросла еще больше – на 163%, что соответствует росту на 4 млрд. рублей.

**Анализ финансовых результатов ОАО «Транснефть» табличным способом**

В анализируемом периоде за счет благоприятной экономической обстановки, роста экономики России в целом и нефтегазовой отрасли, в особенности, росли выручка и прибыль ОАО «Транснефть». Проанализируем этот рост подробнее:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Абсолютные значения, тыс.руб. | | Удельные веса | | Изменения | | Изменения | |
| На начало периода | На конец периода | На начало периода | На конец периода | В абсолютном выр-ии | В удельном весе | Темп прироста | Структурные изменения |
| Выручка нетто от продаж | 64761764 | 87219689 | 100,00% | 100,00% | 22457925 | 0,00% | 34,68% | 100,00% |
| Себестоимость | 61003132 | 81258289 | 94,20% | 93,17% | 20255157 | -1,03% | 33,20% | 90,19% |
| Прибыль от продаж | 3758632 | 5961400 | 5,80% | 6,83% | 2202768 | 1,03% | 58,61% | 9,81% |
| Сальдо операционных доходов и расходов | -95091 | 1074578 | -0,15% | 1,23% | 1169669 | 1,38% | -1230,05% | 5,21% |
| Сальдо внереализационных доходов и расходов | -649172 | -479412 | -1,00% | -0,55% | 169760 | 0,45% | -26,15% | 0,76% |
| Товары отгруженные | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% |  | 0,00% |
| Итого прибыль от продаж | 3014369 | 6556566 | 4,65% | 7,52% | 3542197 | 2,86% | 117,51% | 15,77% |

Темп роста выручки за анализируемый период по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составлял 34,7 %. При этом прибыль от продаж росла существенно быстрее выручки. Прибыль за анализируемый период возросла на 2,2 млрд. рублей (на 58,6 %). Чистая прибыль от продаж увеличилась еще более значительно – на 117,5%.

Из прочих статей раздела «Финансовые результаты» можно отметить сальдо операционных доходов и расходов. Над этим показателем менеджмент предприятия очень эффективно поработал. Если в 2004 году сальдо операционных доходов и расходов было отрицательным (-95 млн. рублей), то в 2005 году оно стало равным +1,07 млрд . рублей.

# 

# 2.3. Финансовый анализ предприятия коэффициентным способом

По используемой информационной базе коэффициенты разделяются на коэффициенты финансового состояния предприятия и коэффициенты финансовых результатов деятельности предприятия.

**Коэффициенты ликвидности ОАО «Транснефть»**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Обозначение | На  начало | На  конец | Норматив | Направление  улучшения |
| Коэффициент автономии | Ка | 0,56 | 0,49 | 0,5 | > |
| Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | Кз/с | 0,79 | 1,05 | 1 | < |
| Коэффициент маневренности | Км | 0,32 | 0,13 | 0 | > |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными и приравниваемыми к ним источниками | Коз | 2,01 | 0,78 | 1 | > |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | Кабс | 0,54 | 0,53 | 0,2 | > |
| Коэффициент ликвидности | Кл | 1,33 | 0,95 | 0,8 | > |
| Коэффициент покрытия | Кп | 1,67 | 1,15 | 2 | > |
| Коэффициент реальной стоимости имущества произв. назначения | Кип | 0,02 | 0,01 | 0,5 | > |
| Коэффициент прогноза банкротства | Кпб | -0,03 | -0,12 | 0 | > |
| Коэффициент прогноза банкротства по скорректированным показателям | Кпбск | -0,03 | -0,12 | 0 | > |
| Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности | Ккз/дз | 1,11 | 2,00 | 1 | < |

**Коэффициенты рентабельности и оборачиваемости ОАО «Транснефть»**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Обозначение | На начало | На конец |
| Коэффициент рентабельности продаж | Крп | 0,06 | 0,07 |
| Коэффициент рентабельности всего капитала | Крк | 0,05 | 0,06 |
| Коэффициент рентабельности внеоборотных активов | Крв | 0,08 | 0,12 |
| Коэффициент рентабельности собственного капитала | Крс | 0,08 | 0,12 |
| Коэффициент рентабельности перманентного капитала | Крп | 0,06 | 0,10 |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала | Коок | 0,79 | 0,86 |
| Коэффициент оборачиваемости мобильных средств | Комс | 1,80 | 1,73 |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств | Кмос | 9,00 | 10,23 |
| Коэффициент оборачиваемости готовой продукции | Когп | 35978,76 | 85930,73 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | Кодз | 3,81 | 4,69 |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности | Ксдз | 47,24 | 38,42 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Кокз | 3,43 | 2,35 |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности | Кскз | 52,52 | 76,68 |
| Коэффициент фондоотдачи внеоборотных активов | Кфва | 1,40 | 1,73 |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | Коск | 1,41 | 1,77 |
| Средний срок оборачиваемосити собственного капитала | Ксок | 127,51 | 101,64 |

**Анализ платежеспособности ОАО «Транснефть» коэффициентным способом**

Оценка платежеспособности коэффициентным способом основывается на коэффициентах, характеризующих платежеспособность предприятия. Таких коэффициентов два – коэффициент маневренности и коэффициент обеспеченности запасов.

Значения коэффициента маневренности на начало и конец периода составляло, соответственно, 0,32 и 0,13. Нормальным значением для этого коэффициента является положительная величина. Соответственно, предприятие соответствовало нормальному ограничению. Однако, значение этого показателя за период ухудшилось. Изменение на 88% обусловлено уменьшением перманентного оборотного капитала. И на 12% - ростом собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными и приравненными к ним источниками финансирования. Нормальное ограничение для этого коэффициента – 1. Значения данного коэффициента ОАО «Транснефть» на начало и конец периода, соответственно, составляли 2,01 и 0,78; на конец периода значение стало меньше нормального ограничения. Наибольшее влияние (74 %) на коэффициент оказало уменьшение перманентного оборотного капитала. Остальные 26 % - влияние роста запасов.

Оба указанных коэффициента указывают на ухудшение платежеспособности предприятия.

**Анализ кредитоспособности ОАО «Транснефть» коэффициентным способом**

Оценка кредитоспособности коэффициентным способом основывается на коэффициентах абсолютной ликвидности, ликвидности и покрытия.

Коэффициент абсолютной ликвидности. Нормальное ограничение составляет 0,2. Значение данного коэффициента за период, практически не изменилось. Значение снизилось с 0,54 до 0,53. Это обусловлено разнонаправленным влиянием роста наиболее ликвидных активов и ростом краткосрочных обязательств. Эти факторы оказывали, практически, одинаковое влияние.

Коэффициент ликвидности. Нормальное ограничение составляет 0,8. По данному показателю предприятие соответствует нормальному ограничению, хотя его значение уменьшилось с 1,33 до 0,95. Сокращение обусловлено влиянием разнонаправленных факторов: на 69% - ростом краткосрочных обязательств и на 31% - ростом быстро реализуемых активов.

Коэффициент покрытия. Нормальное ограничение составляет 2. В течение периода коэффициент покрытия снизился с 1,67 до 1,15. Ухудшение на 72% обусловлено ростом краткосрочных обязательств и на 28% - ростом оборотных активов.

Анализ кредитоспособности коэффициентным способом дает противоречивую оценку по разным коэффициентам. Однако, все три анализируемых коэффициента демонстрируют тенденцию к ухудшению кредитоспособности. Об этом же свидетельствовал и табличный способ анализа.

**Анализ вероятности банкротства ОАО «Транснефть» коэффициентным способом**

Оценка вероятности банкротства строится на анализе коэффициента прогноза банкротства, скорректированного коэффициента прогноза банкротства и соотношения кредиторско-дебиторской задолженности.

Коэффициент прогноза банкротства. Для нормального состояния предприятия должен быть положительным. На начало периода составлял –0,03 на конец -0,12 . Ухудшение на 94 % обусловлено ростом дефицита ликвидных активов для погашения краткосрочных обязательств. Даже в случае удачной реализации ликвидных активов предприятие не сможет рассчитаться по краткосрочным обязательствам.

Скорректированный коэффициент прогноза банкротства. Для нормального состояния предприятия должен быть положительным. Поскольку большую часть запасов с НДС составляют продаваемые запасы, этот коэффициент меняется точно так же и по тем же причинам, что просто коэффициент банкротства.

Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности. Не должен превышать 1 в нормальной ситуации. Для анализируемого предприятия значение этого коэффициента составляли на начало периода – 1,11 на конец 2,0. Ухудшение на 91 % обусловлено ростом кредиторской задолженности.

**Оценка имущества ОАО «Транснефть» коэффициентным способом**

При проведении оценки имущества коэффициентным способом оцениваются коэффициенты финансового состояния предприятия и коэффициенты финансовых результатов деятельности предприятия.

Коэффициент абсолютной ликвидности. Нормальное ограничение составляет 0,2. Значение данного коэффициента за период, практически не изменилось. Значение снизилось с 0,54 до 0,53. Это обусловлено разнонаправленным влиянием роста наиболее ликвидных активов и ростом краткосрочных обязательств. Эти факторы оказывали, практически, одинаковое влияние. В структуре активов предприятия наблюдается избыток высоколиквидных активов.

Коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения. Нормальное ограничение составляет 0,5. За период этот коэффициент снизился с 0,02 до 0,01. Предприятие наращивает свое производственное имущество медленнее, чем активы в целом.

Коэффициент рентабельности активов предприятия. Возрос с 0,05 до 0,06. Это свидетельствует о росте эффективности использования активов.

Коэффициент рентабельности внеоборотных активов. Возрос с 0,08 до 0,12. Этот факт свидетельствует о росте эффективности использования внеоборотных активов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости мобильных средств. В течение периода снизился с 1,80 до 1,73. Что свидетельствует о снижении эффективности использования мобильных средств за счет невозможности использования значительного количества «наличных» денег на конец периода с той же эффективностью, что и обычных материальных запасов.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Возрос с 3,81 до 4,69 что соответствует сроку оборачиваемости дебиторской задолженности 47 и 38 дней. Этот факт указывает на существенное улучшение работы с дебиторами – задолженность взыскивается быстрее.

Фондоотдача внеоборотных активов. Показатель несколько вырос с 1,40 до 1,73.

Коэффициент оборачиваемости готовой продукции. Ввиду крайне малой величины данного раздела актива его изменение не может использоваться в качестве оценки эффективности использования активов.

В целом произошли положительные изменения в использовании активов предприятия. Эффективность их использования возросла.

**Оценка капитала ОАО «Транснефть» коэффициентным способом**

При проведении оценки капитала коэффициентным способом оцениваются коэффициенты

Коэффициент автономии. Нормативное значение 0,5. На начало периода предприятие удовлетворяло нормальному ограничению – значение 0,56. К концу периода значение снизилось до 0,49. На 75% данное ухудшение обусловлено ростом валюты баланса.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Нормальное ограничение 1. На начало периода предприятие соответствует нормальному ограничению. Значение составляет 0,79. На конец периода предприятие превысило по этому показателю нормальное ограничение, и показатель составил 1,05. Рост произошел за счет роста объема заемных средств (85% влияния).

Коэффициент маневренности. Нормальное ограничение – больше нуля. В течение периода соответствовал нормальному ограничению, но снижался с 0,32 до 0,13. 88% влияния объясняется снижением перманентного оборотного капитала.

Коэффициент рентабельности капитала. За анализируемый период возрос 0,05 до 0,06. Это свидетельствует о более эффективном использовании капитала предприятия.

Коэффициент рентабельности собственного капитала. За анализируемый период возрос 0,08 до 0,12. Это свидетельствует о более эффективном использовании собственного капитала предприятия. В основном, это связано с ростом прибыли предприятия.

Коэффициент рентабельности перманентного капитала. За анализируемый период возрос 0,06 до 0,10. Это свидетельствует о более эффективном использовании перманентного капитала предприятия. На 90% обусловлено ростом прибыли предприятия.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала. Возрос с 0,79 до 0,86.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. За анализируемый период уменьшился с 3,43 до 2,35. Это соответствует сроку ее оборота 52 и 76 дней соответственно. На 73% это объясняется ростом кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала. Возрос с 1,41 до 1,77. Срок его оборота, соответственно, сократился со 127 дней до 102 дней. На 82% это объясняется ростом выручки.

В целом, можно отметить, что на начало периода структура капитала была удовлетворительной, на конец периода структура капитала ухудшилась и перестала соответствовать нормальным ограничениям по ряду показателей. За счет роста прибыли и выручки эффективность использования капитала в течении периода росла.

**Оценка финансовых результатов ОАО «Транснефть» коэффициентным способом**

Коэффициенты для оценки финансовых результатов уже были проанализированы выше. Далее приведены краткие результаты:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | Обознач. | На начало | На конец | Резюме |
| Коэффициент рентабельности продаж | Крп | 0,06 | 0,07 | улучшение |
| Коэффициент рентабельности всего капитала | Крк | 0,05 | 0,06 | улучшение |
| Коэффициент рентабельности внеоборотных активов | Крв | 0,08 | 0,12 | улучшение |
| Коэффициент рентабельности собственного капитала | Крс | 0,08 | 0,12 | улучшение |
| Коэффициент рентабельности перманентного капитала | Крп | 0,06 | 0,10 | улучшение |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала | Коок | 0,79 | 0,86 | улучшение |
| Коэффициент оборачиваемости мобильных средств | Комс | 1,80 | 1,73 | ухудшение |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств | Кмос | 9,00 | 10,23 | улучшение |
| Коэффициент оборачиваемости готовой продукции | Когп | 35978,76 | 85930,73 | улучшение |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | Кодз | 3,81 | 4,69 | улучшение |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности | Ксдз | 47,24 | 38,42 | улучшение |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Кокз | 3,43 | 2,35 | ухудшение |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности | Кскз | 52,52 | 76,68 | ухудшение |
| Коэффициент фондоотдачи внеоборотных активов | Кфва | 1,40 | 1,73 | улучшение |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | Коск | 1,41 | 1,77 | улучшение |
| Средний срок оборачиваемости собственного капитала | Ксок | 127,51 | 101,64 | улучшение |

Оценка финансовых результатов ОАО «Транснефть» показывает улучшение по всем показателям, кроме оборачиваемости кредиторской задолженности. Менеджменту предприятия следует обратить внимание на работу с кредиторами.

# 2.4. Синтетическая оценка финансового состояния предприятия и предложения по оптимизации финансового состояния предприятия

На основе всех приведенных выше данных можно построить таблицу синтетической оценки финансового состояния предприятия:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Объект анализа | Табличный способ | Коэффициентный способ | Общая оценка |
| Платежеспособность | При анализе табличным способом выявлено несколько противоположных тенденций. Рост собственного капитала является положительной тенденцией. Однако, этого недостаточно для компенсации влияния на платежеспособность роста внеоборотных активов и сокращения долгосрочных займов и кредитов. Рост краткосрочных займов и кредитов и запасов (В основном, НДС) так же не смог полностью устранить проблемы с платежеспособностью. В результате платежеспособность упала с нормальной до допустимо низкой. | Анализ платежеспособности коэффициентным способом показало ухудшение платежеспособности. При этом коэффициент маневренности не снизился ниже допустимого ограничения, чего, к сожалению, нельзя сказать о коэффициенте обеспеченности запасов собственными и приравненными к ним источниками финансирования | Платежеспособность предприятия за анализируемый период ухудшилась. |
| Кредитоспособность | Общий итог текущего платежного баланса на начало периода был положительным, что оставляло надежды на своевременное погашение кредитов. В конце периода текущий платежный баланс стал отрицательным. Если все кредиторы предъявят свои требования, то предприятие не сможет по ним расплатиться. Перспективная платежеспособность предприятия улучшилась. Однако, это не является хорошим признаком, т.к. причиной этого является «вымывание» более ликвидных активов обязательств и не пропорциональный рост краткосрочных обязательств | За анализируемый период кредитоспособность предприятия по данным соответствующих коэффициентов ухудшилась. При этом все коэффициенты соответствовали нормальным ограничениям. | Кредитоспособность предприятия за анализируемый период ухудшилась. Это произошло за счет сокращения доли наиболее ликвидных активов в структуре баланса. |
| Вероятность банкротства | Несмотря на рост всех показателей, используемых для оценки вероятности банкротства, темпы их роста были не сбалансированы. Кредиторская задолженность росла, существенно опережая высоколиквидные активы. Как на начало, так и на конец периода оборотных активов не хватало для обеспечения краткосрочных обязательств предприятия. Однако на начало периода дефицит укладывался в допустимые 25%, а затем превзошел их. Вероятность банкротства предприятия, соответственно, изменилась со средней до высокой. | Финансовые коэффициенты, предназначенные для оценки вероятности банкротства не соответствовали нормальным ограничениям, а в течении периода происходило увеличение вероятности банкротства. | За счет структурных изменений в балансе вероятность банкротства возросла. Ухудшение связано с ростом кредиторской задолженности и недостаточным ростом высоколиквидных активов. |
| Оценка имущества | В структуре активов за счет роста денежных средств доля финансового имущества практически удвоилась. В структуре внеоборотных активов в абсолютном выражении выросли показатели финансовой части внеоборотных активов и незавершенного строительства. | Ряд показателей демонстрирует противоположные изменения. Однако, в целом, эффективность использования активов возросла. | Структура активов позволяла поддерживать нормальную работу предприятия. При этом за счет значительного роста денежных средств в структуре активов эффективность их использования в конце периода снизилась. |
| Оценка структуры запасов | За рассматриваемый период произошел рост запасов на 1,3 млрд. рублей (на 18,6%). Однако, этот рост почти полностью был обусловлен ростом НДС, «полученного» от поставщиков. | За счет существенного роста НДС эффективность использования запасов уменьшилась. | Эффективность использования запасов сократилась. Иначе и быть не могло, т.к. почти все запасы состоят из НДС. |
| Оценка капитала | Произошло удвоение краткосрочных обязательств (за счет роста краткосрочных займов и кредитов на 163% (на 4 млрд. руб.)) и, практически, удвоение кредиторской задолженности (рост на 18,25 млрд. руб.). Долгосрочные пассивы сократились на 7,1 млрд. руб., их доля в структуре капитала предприятия сократилась на 10%. Причиной роста собственного капитала является капитализация части нераспределенной прибыли за прошлый год. | На начало периода структура капитала была удовлетворительной, на конец периода структура капитала ухудшилась и перестала соответствовать нормальным ограничениям по ряду показателей. За счет роста прибыли и выручки эффективность использования капитала в течение периода росла. | В течение периода существенно возросла кредиторская задолженность, что пагубно сказалось на структуре капитала предприятия. |
| Оценка финансовых результатов | Темп роста выручки за анализируемый период по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составлял 34,7 %. При этом прибыль от продаж росла существенно быстрее выручки. Чистая прибыль от продаж увеличилась еще более быстрыми темпами. | Оценка финансовых результатов ОАО «Транснефть» показывает улучшение по всем показателям, кроме показателей использования кредиторской задолженности. | Финансовые результаты предприятия улучшались. При этом происходил рост за счет повышения эффективности управления предприятием т.к. темп роста прибыли превышал темп роста выручки. |
| Общая оценка | За анализируемый период произошли неблагоприятные изменения в структуре капитала. Это повлекло ухудшение показателей платежеспособности, кредитоспособности, вероятности банкротства. Финансовые результаты, валовая и чистая прибыль росли темпами, превышающими темп роста валюты балансов. | На основании коэффициентного метода проведения финансового анализа можно сказать, что за счет несбалансированного роста активов и пассивов критериальные показатели предприятия ухудшились. При этом можно отметить ухудшение структуры капитала предприятия. | За анализируемый период валюта баланса, выручка и прибыль росли. Однако, показатели платежеспособности, кредитоспособности, вероятности банкротства ухудшались. |

# ГЛАВА 3. Разработка предложений по улучшению финансового состояния предприятия

**Основные проблемы в финансовых показателях ОАО «Транснефть»**

Проведя анализ финансовых показателей ОАО «Транснефть», можно выделить ряд проблем, которые требуют решения:

Отрицательный собственный оборотный капитал. Существенно ухудшает показатели платежеспособности.

Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние организации.

Для улучшения финансового положения организации необходимо следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости организации и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования;

Слишком большая доля кредиторской задолженности. Негативно влияет на показатели кредитоспособности, платежеспособности и вероятности банкротства. Именно над этим показателем следует работать в первую очередь.

Рост доли НДС полученного. Влияет на показатели платежеспособности и вероятности банкротства предприятия.

Слишком большая доля денежных средств в структуре активов. Эта часть активов не работает и не приносит прибыли, хотя эти средства могли быть пущены в оборот и приносить определенный доход.

Для улучшения финансовых показателей предприятия можно рекомендовать (как один из вариантов) проведение ряда мероприятий:

Погашение за счет имеющихся наличных денежных средств части кредиторской задолженности на 12 млрд. рублей.

Привлечение долгосрочного кредита либо размещение облигационного займа на сумму в 10 млрд. рублей и погашение с его помощью 10 млрд. рублей кредиторской задолженности (замещение наиболее срочных обязательств долгосрочными). Формальные финансовые показатели предприятия позволяют рассчитывать на предоставление кредита или, по крайней мере, на размещение облигационного займа. Единственная проблема состоит в том, что облигационный займ в 10 млрд. рублей пока слишком велик для рынка РФ.

Увеличение уставного капитала путем выпуска дополнительной эмиссии акций на 5 млрд. рублей и использование дополнительно привлеченных денежных средств для погашения кредиторской задолженности. Проблема в этом случае состоит в получении согласия акционеров на дополнительную эмиссию и ее размещение.

В случае успешного осуществления всех указанных мероприятий баланс ОАО «Транснефть» приобретет следующий вид (приведен ниже):

**Перспективный баланс ОАО «Транснефть»**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Обозначение | На начало | На конец |
| I. Внеоборотные активы | А1 | 50 464 413 | 50 464 413 |
| Нематериальные активы | НМА | 872 | 872 |
| Основные средства | ОС | 1 295 262 | 1 295 262 |
| Незавершенное строительство | НЗС | 13 704 973 | 13 704 973 |
| Отложенные налоговые активы | ОНА | 114 966 | 114 966 |
| Прочие внеоборотные активы | ПВА | 108 114 | 108 114 |
| Доходные вложения | ДВ | 32 592 352 | 32 592 352 |
| Долгосрочные финансовые вложения | ДФВ | 2 647 874 | 2 647 874 |
| II. Оборотные активы | А2 | 50 419 705 | 38 419 705 |
| Запасы в т.ч. | З | 86 318 | 86 318 |
| Расходы будущих периодов | РБП | 62 407 | 62 407 |
| Товары отгруженные | ТО | 0 | 0 |
| Затраты в незавершенном производстве | ЗНП | 0 | 0 |
| Сырье и материалы | СиМ | 22 896 | 22 896 |
| Животные на выращивании и откорме | Жив | 0 | 0 |
| Готовая продукция и товары для перепродажи | ГП | 1 015 | 1 015 |
| Прочие запасы | ПрЗ | 0 | 0 |
| НДС по приобрет. Ценностям | НДС | 8 442 660 | 8 442 660 |
| Деб.задолженности, (более, чем 12 месяцев) | ДЗ>1 | 134 014 | 134 014 |
| Деб.задолженности, (менее, чем 12 месяцев) | ДЗ<1 | 18 614 953 | 18 614 953 |
| Прочие оборотные активы | ПОА | 0 | 0 |
| Краткосрочные финансовые вложения | КФВ | 0 | 0 |
| Денежные средства | ДС | 23 141 760 | 11 141 760 |
| Баланс по активам | ВБ | 100 884 118 | 88 884 118 |
| III. Капитал и резервы | П3 | 49 250 977 | 54 250 977 |
| IV. Долгосрочные обязательства | П4 | 7 846 771 | 17 846 771 |
| Займы и кредиты |  | 7 168 025 | 17 168 025 |
| Отложенные налоговые обязательства |  | 678 164 | 678 164 |
| Прочие долгосрочные обязательства |  | 582 | 582 |
| V. Краткосрочные обязательства | П5 | 43 786 370 | 16 786 370 |
| Займы и кредиты | ЗиК | 6 578 128 | 6 578 128 |
| Доходы будущих периодов | ДБП | 21 543 | 21 543 |
| Резервы предстоящих расходов | РПР | 32 109 | 32 109 |
| Задолженность участникам по выплате доходов | ЗУ | 24 | 24 |
| Прочие краткосрочные обязательства | ПКО | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | КЗ | 37 154 566 | 10 154 566 |
| Баланс по пассивам | ВБ | 100 884 118 | 88 884 118 |
| Выручка нетто от продаж | В | 87 219 689 | 87 219 689 |
| Прибыль от продаж | Пр | 5 961 400 | 5 961 400 |
| Себестоимость | С/Ст | 81 258 289 | 81 258 289 |

Статьи баланса, по которым предлагается провести изменения, выделены другим цветом.

Реализация указанных предложений позволит существенно улучшить кредитоспособность предприятия, вероятность банкротства довести до «Низкой», платежеспособность довести до «Нормальной». Это улучшит показатели рентабельности активов и капитала, показатели оборачиваемости кредиторской задолженности.

Проведя повторно финансовый анализ в отношении вероятности банкротства, беря за базу для анализа перспективный анализ, имеем следующие результаты:

Коэффициент прогноза банкротства:

было: Кпб = -0,12

прогнозный Кпб = 0,03

Скорректированный коэффициент прогноза банкротства:

было: Кпбск = -0,12

прогнозный Кпбск = 0,03

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Значение, тыс.руб. | | Тенденция |
| На начало периода | На конец периода |
| 1. Денежные средства | 23 141 760 | 11 141 760 | - |
| 2. Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | X |
| 3. Итого денежные оборотные активы | 23 141 760 | 11 141 760 | - |
| 4. Запасы и НДС | 8 528 978 | 8 528 978 | X |
| 5. Итого денежные средства и материальные оборотные активы | 31 670 378 | 19 670 738 | - |
| 6. Продаваемая часть запасов | 8 466 571 | 8 466 571 | X |
| 7. Итого скорректированные денежные и материальные оборотные активы | 31 608 331 | 19 608 331 | - |
| 8. Краткосрочные обязательства | 43 786 370 | 16 786 370 | + |
| 9. Предельная величина недостатка денежных средств и материальных оборотных активов для обеспечения краткосрочных обязательств | 10 946 593 | 4 196 592,5 | Х |
| 10. Излишек/недостаток денежных и материальных оборотных активов для обеспечения краткосрочных обязательств | -12 115 632 | 2 821 961 | + |
| **11. Вероятность банкротства** | **Высокая** | **Низкая** | **+** |
| 12. Скорректированный излишек/недостаток денежных и материальных оборотных активов для обеспечения краткосрочных обязательств | -12 178 039 | 2 821 961 | + |
| **13. Вероятность банкротства на основе скорректированных показателей** | **Высокая** | **Низкая** | + |

# 

Заключение

Устойчивое финансовое положение предприятия является не подарком судьбы или счастливым случаем, а результатом умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственно-хозяйственных факторов, постоянного поиска, мобильности и готовности к внедрению новшеств. Благополучие и коммерческий успех предприятия всецело зависит от того, насколько эффективна его деятельность.

В данном курсовом проекте был проведен анализ показатели отчетности ОАО «Транснефть». Анализ проводился табличным и коэффициентным методами. Проведенный анализ показал, что за анализируемый период активы, обязательства и выручка предприятия выросли, однако его финансовое состояние ухудшилось за счет непропорционального изменения отдельных статей баланса.

По итогам анализа были подведены итоги и предложен набор мер по финансовому оздоровлению предприятия, который (если его удастся реализовать) позволит привести финансовые показатели предприятия к оптимальным значениям.

# Список литературы

1. Володин А.А. Управление финансами (Финансы предприятий): Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2004 г.
2. Грачев А.В. «Анализ и управление финансовой устойчивости предприятий»
3. Грачев А.В. «Анализ и управление финансовой устойчивости предприятия», М., «Финансы и статистика», 2002 г. – 528 с.
4. **Елисеев А. «**Банкротство: эффективность применения института в современных условиях» // Российский экономический журнал, № 8, 2000 г.
5. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2005 г.
6. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов; Под ред. проф. Н.Ф. Самсонова – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001. – 495 с.
7. Шеремет А. Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий. - М.: ИНФРА-М, 2008.- 479 с.

**Законы и нормативно-правовые акты:**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации;
2. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 г.

**Интернет – ресурсы:**

<http://www.law-soft.ru/bankruptcy>

<http://www.msk.arbitr.ru>

http://slovari.yandex.ru/

http://bizness.xseller.ru/ - статья «Как избежать банкротства?»