

*Мельникова Анна Сергеевна, аспирант, ассистент кафедры «Экономика и финансы» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»,*

*Ковыляева Анна Эдуардовна, студентка факультета прикладной математики и механики, группы ММ-13-1б Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»*

### **ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА НА ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»**

**Аннотация.** Научная статья основывается на расчетах абсолютных и относительных показателей, необходимых при оценке ликвидности и платёжеспособности открытого акционерного общества «Нефтяная компания «Роснефть» за период с 2012-2014 гг., в рамках которого наблюдается дисбаланс мировой финансово-экономической системы. Рассчитаны и обоснованы такие элементы финансовой устойчивости организации, как: текущая, перспективная, абсолютная и быстрая ликвидности, определен тип финансовой устойчивости организации, подтверждающий влияние мирового финансово кризиса на финансово-хозяйственную деятельность общества, определены коэффициенты автономии, финансовой устойчивости, соотношения заемных и собственных средств, коэффициент финансирования, манёвренности, а так же обеспеченность оборотных активов и запасов собственными средствами.

**Ключевые слова:** ликвидность, платёжеспособность, финансовая устойчивость, коэффициентный анализ, абсолютные и относительные показатели, мировой финансовый кризис, финансовая устойчивость организации.

**Abstract.** The scientific article is based on calculations of absolute and relative indicators in assessing the liquidity and solvency of the open joint stock company "Oil company "Rosneft" for the period 2012-2014, in which there is an imbalance of the global financial and economic system. Calculated and proved the elements of the financial stability of the organization, such as: current, prospective, absolute and quick liquidity, defined the type of financial stability of the organization, confirming the impact of the global financial crisis on financial and economic activity of the company, defines the coefficients of autonomy, financial stability, debt / equity ratio, the ratio of funding, maneuverability, as well as the security of the current assets and reserves own funds.

**Keywords:** liquidity, solvency, financial stability, ratio analysis, absolute and relative indicators, the global financial crisis, the financial stability of the organization.

Актуальность исследования обусловлена анализом показателей финансовой устойчивости в период мирового коллапса финансово-экономической платформы. Выявление негативных тенденций снижения таких показателей как ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость нефтяной компании «Роснефть» определит дальнейшие пути выхода из кризиса, актуализирует внимание на узких местах для определения дальнейшей стратегии антикризисного управления Общества.

Цель научной работы – определить уровень ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ОАО «НК «Роснефть» за 2012-2014 гг. в период дестабилизации мировой экономики.

Изучаемая тематика активно отражена в диспутах между такими учеными, как: О.В. Шимко [9, с. 184–196], И.В. Филимонова, Л.В. Эдер, В.Ю. Немов, И.В. Проворная [10, с. 40–51], Е.А. Третьякова, С.В. Пономарева [7, с. 1212–1216], И.В. Ёлохова, Н.Н. Илышева [3, с. 49–62] и А.Е. Шевелёв [1, с. 3–13].

В работе используются следующие методы научного познания: анализ, сравнение и синтез расчетных данных, полученных из консолидированной отчетности ОАО «НК «Роснефть», составленной на основе международных стандартов финансовой отчетности. Метод эмпирического познания – измерение – использовался при сопоставлении полученных абсолютных и относительных показателей с регламентируемыми значениями, в основу которого легли нормативные данные из учебного пособия д.э.н., профессора Е.А. Третьяковой «Финансовый менеджмент» [8, с. 104–116].

Таблице 1 приведены результаты горизонтального и вертикального анализа консолидированного баланса открытого акционерного общества «Нефтяная компания «Роснефть» [4] за второй период мировой кризисной волны, произошедшей в интервале 2012-2014 гг. Оборотные активы на 2014 г. составляют 2131 млрд. руб. Активы компании за период с 2012 г. по 2013 г. выросли на 3680 млрд. руб., а с 2013 по 2014 г. на 1198 млрд. руб., темп прироста за анализируемый период составил 126,43%. Тенденцию к увеличению можно проследить и в показателе «внеоборотные активы», которые на 2012 г. составили 2938 млрд. руб., а в 2014 г. – 6605 млрд. руб., темп прироста составил 124,81%, прослеживается также значительное снижение роста показателя за период с 2012-2013 гг. За 2012 г. резко возросли краткосрочные обязательства, темп прироста за 2012-2014 гг. составил 375,64%. Наибольшее увеличение произошло по статье «Займы и кредиты», темп прироста составил более 860%, что негативно может сказаться на финансовой устойчивости нефтяного предприятия.

Таблица 1 – Горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного баланса ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на 2012 - 2014 гг. (млрд. руб.)

Основные показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Абсолютное отклонение, млрд. руб.		Темп прироста/снижения, %		Удельный вес, %			
				2012 /2014	2013 /2014	2012 /2014	2013 /2014	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изменение
<b>Активы</b>											
<b>Оборотные активы</b>											
Денежные средства и их эквиваленты	296	275	216	-80	-59	-27,03	-21,45	7,67	3,65	2,47	-5,20
Денежные средства с ограничением к использованию	4	1	1	-3	0	-75	0	0,10	0,01	0,01	-0,09
Финансовые активы	86	232	723	637	491	740,70	211,64	2,23	3,08	8,28	6,05
Дебиторская задолженность	227	415	554	327	139	144,05	33,49	5,88	5,51	6,34	0,46
Товаро-материальные запасы	132	202	233	101	31	76,52	15,35	3,42	2,68	2,67	-0,75
Авансы выданные и прочие оборотные активы	175	330	404	229	74	130,86	22,42	4,54	4,38	4,62	0,09
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>920</b>	<b>1 455</b>	<b>2 131</b>	<b>1 211</b>	<b>676</b>	<b>131,63</b>	<b>46,46</b>	<b>23,85</b>	<b>19,30</b>	<b>24,39</b>	<b>0,55</b>
<b>Внеоборотные средства</b>				0	0			0,00	0,00	0,00	0,00
Нематериальные активы	19	37	49	30	12	157,89	32,43	0,49	0,49	0,56	0,07
Финансовые активы	24	40	281	257	241	1070,83	602,5	0,62	0,53	3,22	2,59
Основные средства	2 461	5 330	5 666	3 205	336	130,23	6,30	63,79	70,71	64,86	1,07
Банковские кредиты выданные, за вычетом резерва в сумме	13	12	14	1	2	7,69	16,67	0,34	0,16	0,16	-0,18
Инвестиции в зависимые компании и совместную деятельность	269	327	347	78	20	29,00	6,12	6,97	4,34	3,97	-3,00
Гудвилл	134	164	215	81	51	60,44	31,10	3,47	2,18	2,46	-1,01
Прочие внеоборотные средства	3	12	9	6	-3	200	-25	0,08	0,16	0,10	0,03
Отложенные налоговые активы	15	14	24	9	10	60	71,43	0,39	0,19	0,27	-0,11
<b>Итого внеоборотные средства</b>	<b>2 938</b>	<b>5 936</b>	<b>6 605</b>	<b>3 667</b>	<b>669</b>	<b>124,81</b>	<b>11,27</b>	<b>76,15</b>	<b>78,75</b>	<b>75,61</b>	<b>-0,55</b>
Активы, предназначенные для продажи	0	147	0	0	-147		-100	0,00	1,95	0,00	0,00
<b>Итого активы</b>	<b>3 858</b>	<b>7 538</b>	<b>8 736</b>	<b>4 878</b>	<b>1 198</b>	<b>126,43</b>	<b>15,89</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Обязательства и капитал</b>											
<b>Краткосрочные обязательства</b>											
Кредиторская задолженность и начисления	208	488	494	286	6	137,5	1,23	5,39	6,47	5,65	0,26
Займы и кредиты	126	684	1 216	1 090	532	865,08	77,78	3,27	9,07	13,92	10,65
Обязательства по финансовой аренде	3	4	0	-3	-4	-100	-100	0,08	0,05	0,00	-0,08
Обязательства по производственным финансовым инструментам	0	6	0	0	-6	-	-	0,00	0,08	0,00	0,00

Обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам	84	172	201	117	29	139,29	16,86	2,18	2,28	2,30	0,12
Резервы	5	22	36	31	14	620	63,64	0,13	0,29	0,41	0,28
Предоплата по договорам поставки нефти	0	0	80	80	80			0,00	0,00	0,92	0,92
Прочие краткосрочные обязательства	1	11	4	3	-7	300	-63,64	0,03	0,15	0,05	0,02
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>427</b>	<b>1 387</b>	<b>2 031</b>	<b>1 604</b>	<b>644</b>	<b>375,64</b>	<b>46,43</b>	<b>11,07</b>	<b>18,40</b>	<b>23,25</b>	<b>12,18</b>
Займы и кредиты	837	1 676	2190	1 353	514	161,65	30,67	21,70	22,23	25,07	3,37
Обязательства по финансовой аренде	8	8	0	-8	-8			0,21	0,11	0,00	-0,21
Резервы	67	116	107	40	-9	59,70	-7,76	1,74	1,54	1,22	-0,51
Предоплата по договорам поставки нефти	0	470	887	887	417		88,72	0,00	6,24	10,15	10,15
Отложенные налоговые обязательства	252	660	594	342	-66	135,71	-10	6,53	8,76	6,80	0,27
Прочие долгосрочные обязательства	1	28	46	45	18	4500	64,29	0,03	0,37	0,53	0,50
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 165</b>	<b>2 958</b>	<b>3824</b>	<b>2 659</b>	<b>866</b>	<b>228,24</b>	<b>29,28</b>	<b>30,20</b>	<b>39,24</b>	<b>43,77</b>	<b>13,58</b>
Обязательства по активам, предназначенные для продажи	0	28	0	0	-28		-100	-	-	-	-
<b>Капитал</b>											
Уставной капитал	1	1	1	0	0	0	0	0,03	0,01	0,01	-0,01
Собственные акции, выкупленные у аукционеров	-299	0	0	299	0			-7,75	0,00	0,00	7,75
Добавочный капитал	385	477	493	108	16	28,05	3,35	9,98	6,33	5,64	-4,34
Нераспределенная прибыль	2147	2662	2878	731	216	34,05	8,11	55,65	35,31	32,94	-22,71
Прочие фонды и резервы	-4	-14	-500	-496	-486	12400	3471,3	-0,10	-0,19	-5,72	-5,62
<b>Итого акционерный капитал</b>	<b>2230</b>	<b>3126</b>	<b>2872</b>	<b>642</b>	<b>-254</b>	<b>28,79</b>	<b>-8,13</b>	<b>57,80</b>	<b>41,47</b>	<b>32,88</b>	<b>-24,93</b>
Неконтролирующие доли	36	39	9	-27	-30	-75	-76,92	0,93	0,52	0,10	-0,83
<b>Итого капитал</b>	<b>2266</b>	<b>3165</b>	<b>2881</b>	<b>615</b>	<b>-284</b>	<b>27,14</b>	<b>-8,97</b>	<b>58,74</b>	<b>41,99</b>	<b>32,98</b>	<b>-25,76</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>3 858</b>	<b>7 538</b>	<b>8 736</b>	<b>4 878</b>	<b>1 198</b>	<b>126,44</b>	<b>15,89</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

Так же прослеживается нестабильная ситуация с капиталом исследуемого объекта, в 2012 г. капитал компании был равен 2266 млрд. руб., в 2013 г. наблюдается рост на 899 млрд. руб., затем в 2014 г. авторами [5, с. 111–114]отмечается спад показателя до 2881 млрд. руб.

Изучив и проанализировав структуру активов и пассивов баланса открытого акционерного общества «Нефтяная компания «Роснефть», перейдем к обзору показателей ликвидности и платежеспособности предприятия за исследуемый период 2012-2014 гг. [4] (см. табл. 2).

**Таблица 2** – Анализ ликвидности и платёжеспособности ОАО «НК «Роснефть» за 2012-2014 гг. (млрд. руб.)

Активы	Года	2012 г.	2013 г.	2014 г.
	A1		386	508
A2		227	415	554
A3		307	532	637
A4		2 938	5 936	6 605
A1 + A2		613	923	1494
Пассивы	П1	292	660	775
	П2	130	705	1220
	П3	1103	2864	3753
	П4	2333	3281	2988
	П1 + П2	422	1365	1995
Соотношение активов и пассивов	A1 – П1	94	-152	165
	A2 – П2	97	-290	-666
	A3 – П3	-796	-2332	-3116
	A4 – П4	605	2655	3617
	(A1 + A2) – (П1 + П2)	191	-442	-501

В анализе ликвидности и платежеспособности, можем заметить, что организация за 2012 год обладает абсолютной ликвидностью по двум пунктам  $A1 \geq П1$  ( $386 \geq 292$ ),  $A2 \geq П2$  ( $227 \geq 130$ ), однако по оставшимся показателям авторы рассчитывают нарушение ликвидности  $A3 \leq П3$  ( $307 \leq 1103$ ) и  $A4 \geq П4$  ( $2938 \geq 2333$ ). Быстро реализуемые активы превышают среднесрочные обязательства  $(A1+A2) \geq (П1+П2)$ , что говорит о платежеспособности организации в 2012 г., обеспечивая тем самым текущую ликвидность организации. Сопоставляя медленно реализуемые активы с долгосрочными обязательствами, срок погашения которых превышает один год, позволяет сделать вывод о нарушении платежеспособности объекта в будущем, т.к.  $A3 \leq П3$ .

В 2013 г. у предприятия регистрируется кризисное состояние, так как соблюдается неравенство  $A1 \leq P1$ ;  $A2 \leq P2$ ;  $A3 \leq P3$ ;  $A4 \geq P4$ . Нарушены текущая и перспективная ликвидность, что констатирует негативный факт несоблюдения платежеспособности компании.

В 2014 г. ситуация сглаживается только при соблюдении благополучного равенства между наиболее ликвидными активами (A1) и наиболее срочными обязательствами, которые должны быть погашены в течении месяца (P1), т.к.  $A1 \geq P1$ , но в остальном тенденции нарушения ликвидности и платежеспособности прослеживаются в анализе показателей деятельности нефтяной организации, вследствие глубокого отпечатка мирового финансово-экономического кризиса [6, с. 276–286].

В таблице 3 представлен анализ относительных показателей финансовой устойчивости нефтяной компании «Роснефть» [4].

**Таблица 3** – Сравнение основных коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «НК «Роснефть» за 2012-2014 гг.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изменение
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,58	0,41	0,33	-0,25
Коэффициент финансовой устойчивости	0,88	0,81	0,77	-0,11
Коэффициент соотношения заёмных к собственным средствам	0,71	1,39	2,04	1,33
Коэффициент финансирования	1,42	0,72	0,49	-0,93
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	0,54	0,05	0,05	-0,49
Коэффициент манёвренности	0,22	0,02	0,03	-0,19
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	3,74	0,34	0,43	-3,31

Коэффициент автономии за исследуемый период меньше нормы, что говорит о зависимости предприятия от заемных источников финансирования. В 2012 г. показатель составляет 0,58, что близко к норме, но с каждым годом коэффициент уменьшается, что может свидетельствовать о влиянии мирового кризиса на финансовую независимость изучаемого объекта.

Величина коэффициента финансирования находится в пределах нормы в 2012 г., однако в последующих годах показатель меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств), что подтверждает

проделанный авторами предыдущий анализ (см. табл. 2) и может привести к неплатежеспособности организации [5, с. 111–114].

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами в 2013-2014 гг. меньше рекомендуемого значения (1,0-0,6) .

Коэффициент манёвренности собственного капитала находится на критическом уровне, и ниже нормируемого значения 0,2-0,3 за анализируемый период, что говорит о финансовой неустойчивости и риске неплатежеспособности компании [8, с. 115–116].

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами в 2012 г. превышает нормированное значение (0,6-0,8), что положительно сказывается на финансовом положении предприятия и говорит о формировании запасов и других затрат при помощи собственных средств, однако в 2013-2014 гг. показатель имеет тенденцию к снижению и опускается на уровень ниже рекомендованного, означая формирование запасов с помощью заемного капитала [8, с. 115–116].

В таблице 4 приводится анализ основных относительных коэффициентов ликвидности и платёжеспособности нефтяной организации [4].

**Таблица 4** – Относительные коэффициенты ликвидности и платёжеспособности ОАО «НК «Роснефть» за 2012-2014 гг.

Показатель	2012	2013	2014	Изменение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,89	0,37	0,46	-0,43
Коэффициент быстрой ликвидности	1,43	0,66	0,74	-0,69
Коэффициент текущей ликвидности	2,15	1,05	1,05	-1,11

Коэффициент абсолютной ликвидности превышает рекомендуемое значение, что означает возможность фирмы расплачиваться по своим обязательствам используя наиболее ликвидные активы.

Текущая ликвидность в 2014 г. и 2013 г. находится в границе допустимого значения, а 2012 г. превышает норматив (1,0-2,0). В 2012 г. у компании наибольший показатель текущей ликвидности, это означает, что у ОАО «НК «Роснефть» существенный показатель покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами. В 2013 г. наименьшее значение у абсолютной ликвидности, из этого следует, что часть для погашения краткосрочных



обязательств значительно уменьшилась по сравнению с 2012 г. В таблице 4 прослеживается, что относительные коэффициенты ликвидности и платежеспособности организации находятся в рамках допустимого, наибольшие значения можно наблюдать в 2012 г., наименьшие в 2013 г. [6, с. 276–286]

**Таблица 5** – Оценка текущей финансовой устойчивости ОАО «НК «Роснефть» за 2012-2014 гг.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Собственные оборотные средства, млрд. руб.	-672	-2771	-3724
Запасы, млрд. руб.	132	202	233
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств для формирования запасов, млрд. руб.	-804	-2937	-3957
Собственные и долгосрочные заемные источники	493	187	100
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников для формирования запасов, млрд. руб.	361	-15	-133
Общая величина источников, млрд. руб	335	1183	1714
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов, млрд. руб.	203	981	1714
Трёхкомпонентный показатель S(Ф)	{0,1,1}	{0,0,1}	{0,0,1}
Тип финансовой устойчивости	Нормальное	Неустойчивое	Неустойчивое

По данным таблицы 5 в 2012 г. наблюдается нормальная финансовая устойчивость, которой отвечает трёхкомпонентный показатель  $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$ , соответствующий ситуации, когда организация для финансирования запасов привлекает собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства, что обеспечивает достаточный уровень платёжеспособности.

В 2013-2014 гг. компания находится в неустойчивом финансовом состоянии, которое характеризуется нарушением платёжеспособности, когда для финансирования запасов организация временно привлекает краткосрочные заёмные средства. Однако при этом сохраняется возможность восстановления финансового равновесия путём ускорения оборачиваемости запасов [2, с. 56–60].

### Библиографический список

1. Shevelev A.E. Development of management accounting of innovative activities in national research universities / M.Iu. Gvozdev, A.E. Shevelev // Economics & Management Research Journal of Eurasia. 2014. № 2 (4). С. 3-13.

2. Ёлохова И.В. Комплексное оценивание эффективности инвестиционных процессов развития промышленных предприятий / И.В. Елохова, В.А. Харитонов // Организатор производства. 2005. Т. 25. №2. С. 56-60.

3. Ильшева Н.Н. Совершенствование анализа отчетности, сформированной в соответствии с МСФО / Н.Н. Ильшева, С.И. Крылов // Аудиторские ведомости. 2014. № 3. С. 49-62.

4. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «НК «Роснефть», подготовленная в соответствии с ОПБУ США за 2012-2014 гг. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.rosneft.ru/Investors/statements\\_and\\_presentations/](http://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/) (дата обращения: 01.09.2015 г.).

5. Мельникова А.С. Анализ активов и обязательств пенсионного плана НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» в кризисный период 2008-2010 гг. и 2014 г. / А.С. Мельникова, А.Э. Ковыляева // Евразийское Научное Объединение. 2015. Т.2. №5(5). С. 111-114.

6. Мельникова А.С. Анализ комплексного оперативного управления оборотными активами ОАО «ЛУКОЙЛ» / А.С. Мельникова // Master's Journal. 2014. № 2. С. 276-286.

7. Пономарева С.В. Оценка эффективности управления финансовыми инструментами фирмы в соответствии с требованиями международных стандартов к российской отчетности, подлежащей трансформации / С.В. Пономарева, А.С. Мельникова // Фундаментальные исследования. 2013. №11-6. С. 1212-1216.

8. Третьякова Е.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е.А. Третьякова. – Пермь: Изд-во перм. нац. исслед. политехн. Ун-та, 2012.- 357 с.

9. Шимко О.В. Планування діяльності підприємства : навчальний посібник / [О.В. Шимко, В.С. Рижиков, С.М. Грибкова та інш.]. – К. : Центр навчальної літератури, 2006. – 296 с.

10. Эдер Л.В. Современное состояние и основные тенденции развития нефтяной промышленности / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, В.Ю. Немов, И.В. Проворная // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. 2014. № 3. С. 40-51.