

Специализация «Бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика»

УДК 338

DOI: <https://doi.org/10.34020/1993-4386--2022-2-247-255>

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СРАВНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Е.А. Побережец

Новосибирский государственный технический университет, Новосибирск, Россия

И.В. Баранова

Новосибирский государственный технический университет, Новосибирск, Россия

В статье рассмотрены основные подходы к оценке финансовой устойчивости коммерческих организаций, систематизированы проблемы и ограничения применения коэффициентного анализа к ее оценке. Проведен сравнительный анализ финансовой устойчивости трех российских нефтегазодобывающих компаний по результатам коэффициентного анализа, оценки обеспеченности запасов источниками их формирования, комплексной и сравнительной рейтинговой оценки.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, анализ, методика.

Финансовая устойчивость является детерминантой финансово-экономической стабильности функционирования организаций и их независимости от изменения рыночной конъюнктуры. Низкий уровень финансовой устойчивости, как правило, сопровождается необеспеченностью ресурсами для

финансирования организацией своей деятельности, неплатежеспособностью, высоким уровнем риска, а порой и банкротством [1, с. 14].

Финансовую устойчивость зачастую связывают со способностью организации поддерживать в долгосрочной перспективе целевую структуру

источников финансирования [2]. При этом управление финансовой устойчивостью подчинено достижению стратегических и тактических финансовых целей компании [3]. «Главной целью управления финансовой устойчивостью является достижение такой структуры капитала, при которой в организации будет обеспечен достаточный уровень ликвидности и платежеспособности, рост результативности, эффективности деятельности в условиях допустимого риска, что в конечном итоге обеспечит ее стабильное функционирование и рост рыночной стоимости организации» [4].

Как отмечают Н. В. Фадейкина и И. Н. Демчук, «финансовая устойчивость формируется (и оценивается) в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности организации, находящейся под влиянием множества различных факторов, а значит, и множества рисков... Финансовая устойчивость – это адаптивная способность организации оперативно реагировать на изменения внутренней и внешней среды, обеспечивая при этом надлежащий уровень ликвидности и платежеспособности на основе взвешенной политики управления рисками, и решать свои стратегические задачи совместно с заинтересованными сторонами с целью достижения устойчивого успеха и увеличения стоимости организации» [5, с. 29, 56-57].

Анализ финансовой устойчивости является неотъемлемой составляющей управления финансами организации, позволяющий оценить степень его надежности, инвестиционной привлекательности, способность выполнять свои обязательства. Как показывает практика, достаточный объем источников собственных средств, рациональное их распределение и использование предопределяют устойчивое финансовое положение организации. При этом процесс управления финансовой устойчивостью основан на применении различного аналитического инструментария, позволяющего принимать обоснованные управленческие решения.

Методическое обеспечение анализа финансовой устойчивости в экономической литературе представлено достаточно полно; этому направлению посвящены работы И. В. Барановой [1; 4], Т. А. Владимировой [3], Л. Т. Гиляровской [8], Д. А. Ендовицкого [7], В. В. Ковалева [2; 14], Г. В. Савицкой [11]; Н. В. Фадейкиной [1; 5] и др.

Для оценки финансовой устойчивости организаций в настоящее время применяют различные методические подходы: традиционный; ресурсный; ресурсно-управленческий; метод, основанный на использовании теории нечетких множеств, и другие подходы [6, с. 217-218].

К традиционному подходу относится оценка финансовой устойчивости с помощью относительных

показателей (коэффициентный анализ) и абсолютных показателей (оценка степени обеспеченности запасов источниками их формирования).

Проведенный сравнительный анализ коэффициентов финансовой устойчивости, предлагаемых российскими экономистами в рамках традиционного подхода к ее оценке (таблица 1), выявил:

- многообразие и даже некоторую избыточность показателей;

- наличие разных названий аналогичных по формуле расчета показателей (например, коэффициент автономии и концентрации собственного капитала, коэффициент долга и концентрации заемного капитала);

- разный алгоритм расчета аналогичных показателей (например, Н. Б. Акуленко при расчете коэффициентов обеспеченности оборотных активов и запасов собственными оборотными средствами предлагает учитывать доходы будущих периодов [7]);

- наличие функциональной зависимости между отдельными показателями (например, коэффициентом автономии и коэффициентом долга).

Кроме того, отсутствуют рекомендуемые количественные значения коэффициентов финансовой устойчивости по видам экономической деятельности, что в совокупности с вышеназванным затрудняет проведение сравнительного анализа и оценки финансовой устойчивости российских организаций.

Проведем сравнительный анализ финансовой устойчивости трех российских нефтегазодобывающих компаний. В качестве объекта наблюдения выбраны ПАО «Нефтяная компания «Роснефть» (далее – ПАО «НК «Роснефть»), ПАО «Татнефть» и ПАО «Русснефть».

ПАО «НК «Роснефть» является самой крупной нефтеперерабатывающей, нефтехимической и газоперерабатывающей компанией в России и одной из крупнейших в мире¹. Специфика деятельности ПАО «НК «Роснефть» предполагает большие капитальные затраты на покупку оборудования и техники, реализацию инвестиционных проектов, поэтому для компании характерно осуществление деятельности с привлечением большой доли заемного капитала.

ПАО «Татнефть» – крупнейшая компания, занимающаяся нефтегазодобычей, нефтепереработкой, нефтегазохимией, шинным бизнесом, электроэнергетикой, разработкой и производством оборудования для нефтегазовой отрасли. Компания осуществляет крупные инвестиционные проекты, как за счет собственных, так и заемных источников финансирования, при этом сохраняя финансовую устойчивость и высокую ликвидность².

¹ Бухгалтерская отчетность ПАО «НК «Роснефть» за 2021 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ). URL: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (дата обращения: 12.06.2022).

² Сайт ПАО «Татнефть». Раскрытие информации. URL: <https://www.tatneft.ru/aksioneram-i-investoram/raskritie-informatsii/financial-and-accounting-reporting> (дата обращения: 12.06.2022).

Таблица 1

**Коэффициенты финансовой устойчивости,
предлагаемые для анализа российскими исследователями**

Коэффициенты	Авторы						
	Е.В. Бережная	Ю.Г. Ионова	А.Е. Суглобов	Г.В. Савицкая	Л.Т. Гиляровская	Н.Б. Акуленко	Д.В. Лысенко
Автономии	+	+	+	+	+	+	+
Финансового левериджа	+	+	+	+	+	+	+
Финансовой устойчивости	–	–	–	+	+	+	+
Маневренности собственного капитала	+	–	+	–	+	–	+
Концентрации заемного капитала	+	+	+	+	+	–	+
Инвестирования	+	+	–	–	+	–	–
финансирования	–	+	–	+	+	+	+
Структуры долгосрочных вложений	+	+	–	–	–	–	–
Обеспеченности запасов собственными средствами	–	+	–	–	–	+	+
Обеспеченности оборотных активов собственными средствами	+	+	–	–	+	+	+
Индекс постоянного актива	+	+	–	–	+	–	–
Реальной стоимости имущества	–	+	–	–	–	–	–
Соотношения мобильных и иммобилизованных источников	+	+	–	–	+	–	+

Составлено по [0; 7; 8; 9; 10; 11; 12]

В силу специфики деятельности компании, для нее характерна высокая зависимость от экономической политики государства³.

ПАО «Русснефть» – крупная нефтегазовая компания, основным видом деятельности которой выступают: поиск, разведка и добыча нефти, газа

и газового конденсата, а также оптовые продажи нефти и газа на внутреннем рынке и за пределами Российской Федерации⁴.

Динамика коэффициентов финансовой устойчивости рассматриваемых компаний за 2019-2021 гг. представлена в таблице 2.

Таблица 2

**Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть»,
ПАО «Татнефть» и ПАО «Русснефть» за 2019-2021 гг. (на конец года)**

Коэффициенты	ПАО «НК «Роснефть»»			ПАО «Русснефть»			ПАО «Татнефть»		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Автономии	0,174	0,173	0,179	0,333	0,307	0,301	0,739	0,729	0,727
Финансового левериджа	4,744	4,795	4,600	1,999	2,253	2,327	0,353	0,372	0,375
Концентрации заемного капитала	0,826	0,827	0,821	0,667	0,693	0,699	0,261	0,271	0,273
Финансовой устойчивости	0,628	0,627	0,640	0,606	0,566	0,572	0,749	0,748	0,736
Маневренности	-2,551	-2,366	-2,184	-1,364	-1,570	-1,520	0,749	0,748	0,736
Инвестирования	0,282	0,297	0,314	0,423	0,389	0,397	1,549	1,526	2,160
Обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	-1,163	-0,974	-0,904	-2,150	-2,299	-1,884	0,501	0,481	0,589
Индекс постоянного актива	3,551	3,366	3,184	2,364	2,570	2,520	0,646	0,655	0,463
Соотношения мобильных и иммобилизованных источников	0,617	0,722	0,759	0,268	0,266	0,320	1,096	1,093	1,970
Финансирования	0,211	0,209	0,217	0,500	0,444	0,430	2,834	2,688	2,667

Источник: рассчитано авторами по данным, размещенным на сайтах компаний.

³ Создаем устойчивое стратегическое будущее. URL: <https://old.tatneft.ru/o-kompanii?lang=ru> (дата обращения: 22.04.2022).

⁴ Обзор «РуссНефти»: нефтегазовая компания не без проблем. URL: <https://journal.tinkoff.ru/news /review-rnft/> (дата обращения: 22.04.2022).

Выявлено, что у ПАО «НК «Роснефть» коэффициент автономии на протяжении 2019-2021 гг. не достигал рекомендуемого значения (0,5), около 18 % активов на конец 2021 г. сформировано за счет источников собственных средств. Значение коэффициента финансового левериджа свидетельствует о наличии финансовых рисков из-за сильной зависимости от внешних источников финансирования: на каждый рубль собственных средств на конец 2021 г. приходится 4,6 руб. заемных средств. Значение коэффициента инвестирования говорит, что в 2021 г. внеоборотные активы всего на 31,4 % сформированы за счет источников собственных средств. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами на протяжении анализируемого периода был отрицательным, то есть все оборотные активы и часть внеоборотных активов компании сформированы за счет заемных источников.

У ПАО «Русснефть» также имеется зависимость от внешних источников финансирования, что подтверждает значение коэффициента автономии: около 30 % активов покрывается за счет источников собственных средств. Коэффициент финансового левериджа за 2019-2021 гг. растет, и в 2021 г. на 1 руб. собственных средств приходится 2,3 руб. заемных. В 2020-2021 гг. коэффициенты маневренности и обеспеченности оборотных активов собственными средствами имеют отрицательное значение, что говорит о низкой финансовой устойчивости в краткосрочном периоде.

В противовес рассмотренным выше компаниям, ПАО «Татнефть» имеет высокое значение коэффициента автономии: около 73 % активов сформировано за счет источников собственных средств. В 2021 г. было привлечено 0,375 руб. заемных средств на 1 руб. собственных средств; на 1 руб. финансовых ресурсов приходится 0,273 руб. заемного капитала, что является оптимальным со стороны финансовой нагрузки на компанию. У ПАО «Татнефть» 73,6 % собственных средств находятся в мобильной форме; 58,9 % оборотных активов сформировано за счет собственных средств. Проведенный коэффициентный анализ показал, что ПАО «Татнефть» обладает более высокой финансовой устойчивостью по сравнению с ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «Русснефть».

Как было сказано выше, к традиционной оценке финансовой устойчивости относится оценка типа финансовой устойчивости организации на основе расчета обеспеченности запасов источниками их формирования. Оценка типа финансовой устойчивости исследуемых компаний осуществлена по методике Е.В. Бережной [13], в соответствии с которой рассчитан излишек/недостаток собственных оборотных средств ($\pm\text{СОС}$), собственных и долгосрочных заемных источников ($\pm\text{СДИ}$), общей величины основных источников формирования запасов ($\pm\text{ОИ}$) и выявлен тип финансовой устойчивости:

- ПАО «Татнефть» – абсолютная финансовая устойчивость;
- ПАО «НК «Роснефть» – нормальная финансовая устойчивость;
- ПАО «Русснефть» – неустойчивое финансовое состояние (таблица 3).

Проведенный ретроспективный анализ коэффициентов финансовой устойчивости и оценка типа финансовой устойчивости показали, что большим уровнем финансовой устойчивости в краткосрочном периоде среди сравниваемых компаний обладает ПАО «Татнефть». При этом у ПАО «НК «Роснефть» выявлено несоответствие результатов абсолютной и относительной оценки финансовой устойчивости.

В связи с большим количеством коэффициентов финансовой устойчивости и выявленными рисками зависимости от заемного капитала у ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «Русснефть», воспользуемся комплексной оценкой финансовой устойчивости, ориентированной на расчет интегрального показателя, по значению которого можно осуществить сравнительный анализ. В. В. Ковалев и О. Н. Волкова предлагают следующую формулу расчета комплексного индикатора финансовой устойчивости (Φ_y), который одновременно применяется и для диагностики вероятности банкротства организаций [14]:

$$\Phi_y = 25 \cdot I_1 + 25 \cdot I_2 + 20 \cdot I_3 + 20 \cdot I_4 + 10 \cdot I_5, \quad (1)$$

где I_i – отношение значения показателя изучаемой организации к нормативному значению этого показателя.

В. В. Ковалев и О. Н. Волкова для расчета комплексного индикатора финансовой устойчивости организации предлагают следующие показатели.

Таблица 3

**Трехкомпонентные показатели типа финансовой устойчивости компаний
ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Татнефть» и ПАО «Русснефть»
за 2019-2021 гг. (на конец года)**

Исследуемые ПАО	2019	2020	2021	Тип финансовой устойчивости
	$\pm\text{СОС}; \pm\text{СДИ}; \pm\text{ОИ}$			
«НК «Роснефть»»	(0; 1; 1)	(0; 1; 1)	(0; 1; 1)	Нормальная финансовая устойчивость
«Русснефть»	(0; 0; 1)	(0; 0; 1)	(0; 0; 1)	Неустойчивое финансовое состояние
«Татнефть»	(1; 1; 1)	(1; 1; 1)	(1; 1; 1)	Абсолютная финансовая устойчивость

Источник: рассчитано авторами.

1. Коэффициент оборачиваемости запасов = Выручка / Средняя стоимость запасов.

2. Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные средства / Краткосрочные пассивы.

3. Коэффициент структуры капитала (леверидж) = Собственный капитал / Заемные средства.

4. Коэффициент рентабельности активов = Прибыль до налогообложения / Итог баланса.

5. Коэффициент эффективности = Прибыль до налогообложения / Выручка.

Следует отметить, что при расчете li по методике В. В. Ковалева и О. Н. Волковой нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости не учитывают вид экономической деятельности исследуемых организаций. При этом отраслевая специфика нефтедобывающих компаний, к примеру, проявляется в более высокой оборачиваемости средств.

В таблице 4 представлены среднеотраслевые значения коэффициентов нефтегазодобывающих компаний, которые будут использованы при применении модели В.В. Ковалева и О.Н. Волковой для расчета комплексного индикатора финансовой

устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Татнефть» и ПАО «Русснефть».

Как видно из данных таблицы 5, при расчете комплексного индикатора финансовой устойчивости были задействованы два показателя рентабельности: рентабельность активов (коэффициент рентабельности) и рентабельность продаж по прибыли до налогообложения (коэффициент эффективности). Значение комплексного индикатора финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Русснефть» и ПАО «Татнефть» в анализируемом периоде больше 100 (таблица 5), что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации у исследуемых компаний. Следовательно, в 2021 г. цель управления финансовой устойчивостью в каждой компании достигнута, так как сложившаяся структура финансовых ресурсов предопределяет достаточный уровень ликвидности, платежеспособности и эффективности деятельности в условиях допустимого риска. Однако выявлено, что в 2020 году у ПАО «Русснефть» комплексный индикатор финансовой устойчивости имел отрицательное значение (-524,74), т.е. в данном году компания испытывала серьезные финансовые трудности.

Таблица 4

Среднеотраслевые значения коэффициентов нефтегазодобывающих предприятий

Показатели	Нормативное значение по методике В.В. Ковалева и О.Н. Волковой	2019	2020	2021
Коэффициент оборачиваемости запасов	3,0	12	15	10
Коэффициент текущей ликвидности	2,0	1,07	1	1,07
Коэффициент структуры капитала	1,0	1	1	1
Рентабельность активов	0,3	0,03	0,002	0,035
Коэффициент эффективности	0,2	0,114	0,037	0,104

Источник: Финансовые показатели нефтедобывающих компаний⁵.

Таблица 5

Динамика комплексного индикатора финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Русснефть» и ПАО «Татнефть» за 2019-2021 гг.

Показатели	ПАО «НК «Роснефть»»			ПАО «Русснефть»			ПАО «Татнефть»		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Коэффициент оборачиваемости запасов	46	38	48	44	28	35	15	6	10
Коэффициент текущей ликвидности	1,365	1,544	1,692	0,694	0,759	0,783	2,721	2,798	3,132
Коэффициент структуры капитала	0,211	0,209	0,217	0,500	0,444	0,430	2,834	2,688	2,667
Рентабельность активов	0,028	0,005	0,046	0,071	-0,057	0,089	0,247	0,129	0,203
Коэффициент эффективности	0,051	0,014	0,081	0,103	-0,126	0,114	0,251	0,168	0,172
Комплексный показатель финансовой устойчивости	156,21	163,93	199,19	173,94	-524,74	175,34	338,42	1472,41	283,34

Источник: составлено авторами.

⁵ Финансовые показатели нефтегазодобывающих компаний. URL: <https://www.testfirm.ru/otrasli/06/> (дата обращения: 20.04.2022).

В завершении исследования проведена сравнительная рейтинговая оценка финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Русснефть», ПАО «Татнефть» с помощью метода расстояний. Интегральный показатель рассчитан по формуле:

$$R_j = \sqrt{\sum (1 - x_{ij})^2} \rightarrow \min, \quad (2)$$

где x_{ij} – стандартизированный показатель, который рассчитывается делением каждого показателя на лучшее значение среди сравниваемых (если рост показателя в динамике сви-

детельствует о повышении финансовой устойчивости, например, коэффициент автономии) или деления лучшего показателя среди сравниваемых на каждое значение показателя (если количественное снижение коэффициента свидетельствует о повышении финансовой устойчивости, например, коэффициент концентрации заемного капитала).

Матрица для проведения сравнительной рейтинговой оценки финансовой устойчивости анализируемых компаний представлена в таблице 6.

В таблице 6 по столбцам записаны номера компаний: 1 – ПАО «НК «Роснефть», 2 – ПАО «Русснефть», 3 – ПАО «Татнефть».

Таблица 6

Матрица интегральной оценки финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Русснефть», ПАО «Татнефть» за 2021 г.

№ п/п	Название коэффициента	Норматив	Выходные данные			X_{ij}			$(1 - X_{ij})^2$		
			1	2	3	1	2	3	1	2	3
1	Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,179	0,301	0,727	0,25	0,41	1,00	0,57	0,34	0,00
2	Коэффициент финансового левериджа	0,7-1	4,600	2,327	0,375	0,08	0,16	1,00	0,84	0,70	0,00
3	Коэффициент финансовой устойчивости	0,6-0,8	0,640	0,572	0,736	0,87	0,78	1,00	0,02	0,05	0,00
4	Коэффициент маневренности	0,2-0,5	-2,184	-1,520	0,537	-4,07	-2,83	1,00	25,68	14,67	0,00
5	Коэффициент концентрации заемного капитала (коэффициент финансовой зависимости)	$< 0,5$	0,821	0,699	0,273	0,33	0,39	1,00	0,45	0,37	0,00
6	Коэффициент инвестирования	> 1	0,314	0,397	2,160	0,15	0,18	1,00	0,73	0,67	0,00
7	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	-0,904	-1,884	0,589	-1,54	-3,20	1,00	6,43	17,63	0,00
8	Индекс постоянного актива	0,5 - 0,8	3,184	2,520	0,463	0,15	0,18	1,00	0,73	0,67	0,00
9	Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных источников	-	0,759	0,320	1,970	0,39	0,16	1,00	0,38	0,70	0,00
10	Коэффициент финансирования	> 1	0,217	0,430	2,667	0,08	0,16	1,00	0,84	0,70	0,00
11	Коэффициент оборачиваемости запасов	-	48	35	10	0,20	0,28	1,00	0,64	0,52	0,00
12	Коэффициент текущей ликвидности	-	1,692	0,783	3,132	0,54	0,25	1,00	0,21	0,56	0,00
13	Коэффициент структуры капитала	-	0,217	0,430	2,667	0,08	0,16	1,00	0,84	0,70	0,00
14	Рентабельность активов	-	0,046	0,089	0,203	0,227	0,44	1,00	0,60	0,32	0,00
15	Коэффициент эффективности	-	0,081	0,114	0,172	0,471	0,663	1,00	0,28	0,11	0,00
Итоговый интегральный показатель			6,26	6,22	0,00						
			3 место	2 место	1 место						

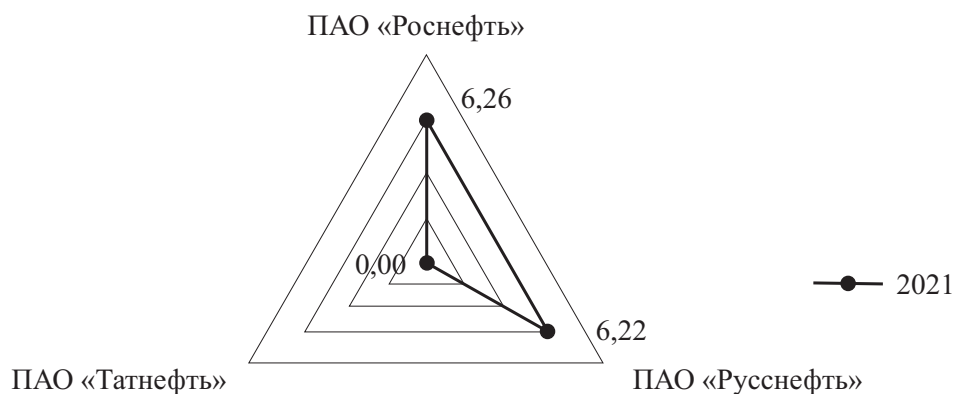
Источник: составлено авторами.

Лучшим среди сравниваемых в 2021 г. является ПАО «Татнефть», второе место занимает ПАО «Русснефть», третье место – ПАО «НК «Роснефть», что наглядно проиллюстрировано на рисунке 1.

По результатам применения различных методов оценки финансовой устойчивости в рамках сравнительного анализа сформирована таблица 7, данные которой свидетельствуют, что лучшим в 2021 г. по уровню финансовой устойчивости является ПАО «Татнефть». В первую очередь, компания увеличила объем добычи в 2021 г. на 7 % по сравнению с 2020 г., что связано с восстановлением отрасли после коронакризиса и ограничений, наложенных в рамках сделки ОПЕК+. Кроме того, ПАО «Татнефть» контролирует через производственный комплекс «ТАНЕКО» ряд нефтеперерабатывающих и нефтехимических площадок, объемы производства которых выросли на 10 % и 14 %, соответственно⁶. Также компания активно реализует инвестиционные программы и проекты, расширяет производственные мощности, что позволяет

увеличивать объем выпуска нефтепродуктов. Высокие цены на нефть положительно отразились на финансовых результатах компании. ПАО «Татнефть» усиливает свою позицию на рынке M&A-сделок (сделки по слиянию и поглощению), что позволяет повышать вертикальную интеграцию компании, тем самым увеличивая эффективность бизнеса.

Проведенное исследование в рамках сравнительного анализа финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Татнефть», ПАО «Русснефть» выявило ряд проблем, связанных в том числе с отсутствием учета отраслевой специфики сравниваемых компаний, что предопределяет возможность и необходимость усовершенствования методического обеспечения анализа финансовой устойчивости с учетом вида экономической деятельности или применения методов сравнительной рейтинговой оценки финансовой устойчивости при исследовании компаний аналогичного вида экономической деятельности.



Составлено авторами.

Рисунок 1. Лепестковая диаграмма интегральной оценки финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Татнефть», ПАО «Русснефть» за 2021 г.

Таблица 7

Результаты сравнительного анализа финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Русснефть» и ПАО «Татнефть» в 2021 г.

Исследуемые ПАО	Результаты оценки при применении / расчете			
	коэффициентного анализа	обеспеченности запасов источниками их формирования	комплексного индикатора финансовой устойчивости	метода расстояний
«НК «Роснефть»»	Финансово неустойчивое	Нормальная финансовая устойчивость	Благоприятная финансовая ситуация	3 место
«Русснефть»	Финансово неустойчивое	Неустойчивое финансовое состояние	Благоприятная финансовая ситуация	2 место
«Татнефть»	Финансово устойчивое	Абсолютная Финансовая устойчивость	Благоприятная финансовая ситуация	1 место

⁶ Изучаем операционные результаты «Татнефти» за 2021 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/news/review-tatn-operating2021/> (дата обращения: 13.05.2022).

Литература

1. *Фадейкина Н.В., Демчук И.Н., Баранова И.В.* Методический инструментальный анализ финансового состояния, оценки финансовой устойчивости организаций и его применение в практической деятельности кредитных организаций: монография. Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2011. 424 с.
2. *Ковалев Валерий Викторович, Ковалев Виталий Валерьевич.* Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие. М.: КноРус, 2010. 768 с.
3. *Владимирова Т. А., Соколова Т. В.* Финансовая устойчивость организации: сущность, содержание, подходы к оценке // Сибирская финансовая школа. 2017. № 5 (124). С. 44–47.
4. *Баранова И.В., Власенко М.А.* Управление финансовой устойчивостью как детерминанта стабильности функционирования организации // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. 2018. № 2. С. 113–122.
5. *Фадейкина Н.В., Демчук И.Н.* Развитие методического инструментария анализа финансового состояния, оценки финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности организаций и его применение в практической деятельности коммерческих банков: монография. Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2014. 500 с.
6. *Ендовицкий Д.А., Любушин Н. П., Бабичева Н. Э.* Финансовый анализ: учебник. М.: КноРус, 2016. 300 с.
7. *Акуленко Н. Б., Гарнова В. Ю., Колоколов В. А.* Экономический анализ: учебное пособие М.: Инфра-М, 2019. 157 с.
8. *Гиляровская Л. Т., Корнякова Г. В., Пласкова Н. С., Соколова Г. Н., Пожидаева Т. А., Ендовицкий Д. А.* Экономический анализ: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. 615 с.
9. *Ионова Ю.Г., Косорукова И.В., Кешокова А.А., Панина Е.В., Усанов А.Ю.* Экономический анализ: учебник. М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2012. 432 с.
10. Экономический анализ: учебник / А.Е. Суглобов Б.Т. Жарылгасова, О.Г. Карпович [и др.]; под ред. д-ра экон. наук, проф. А.Е. Суглобова. М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. 439 с. DOI: <https://doi.org/10.12737/1700-5>.
11. *Савицкая Г.В.* Экономический анализ: учебник. 15-е изд., испр. и доп. М.: ИНФРА-М, 2022. 587 с. DOI: 10.12737/textbook_5cde566886f147.06974725.
12. *Лысенко Д.В.* Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для вузов М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. 320 с.
13. Диагностика финансово-экономического состояния организации: учебное пособие / Е.В. Бережная, О.В. Бережная, О.И. Косьмина. М.: ИНФРА-М, 2022. 304 с. DOI: 10.12737/707.
14. *Ковалев В.В., Волкова О.Н.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. М.: Проспект, 2008. 421 с.

Сведения об авторах

Побережец Елизавета Андреевна – студентка, ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный технический университет», Новосибирск, Россия.
E-mail: elizavetapoberejets@gmail.com

Баранова Инна Владимировна – д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры аудита, учета и финансов ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный технический университет» Новосибирск, Россия.
E-mail: baranova_sifbd@mail.ru

METHODOLOGICAL ASPECTS OF COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES

E. Poberejets

Novosibirsk State Technical University, Novosibirsk, Russia

I. Baranova

Novosibirsk State Technical University, Novosibirsk, Russia

The article discusses the main approaches to assessing the financial stability of commercial organizations, systematizes the problems and limitations of applying coefficient analysis to its assessment. A comparative analysis of the financial stability of three Russian oil and gas companies based on the results of a coefficient analysis, an assessment of the availability of reserves with sources of their formation, a comprehensive and comparative rating assessment.

Key words: financial stability, analysis, methodology.

References

1. Fadeikina N.V., Demchuk I.N., Baranova I.V. *Metodicheskii instrumentarii analiza finansovogo sostoyaniya, otsenki finansovoi ustoichivosti organizatsii i ego primeneniye v prakticheskoi deyatel'nosti kreditnykh organizatsii* [Methodological tools for analyzing the financial condition, assessing the financial stability of organizations and its application in the practical activities of credit institutions], Novosibirsk: Sibirskaya akademiya finansov i bankovskogo dela, 2011, 424 p. (In Russ.)
2. Kovalev Valerii Viktorovich, Kovalev Vitalii Valer'evich. *Korporativnye finansy i uchet: ponyatiya, algoritmy, pokazateli* [Corporate finance and accounting: concepts, algorithms, indicators], Moscow: KnoRus, 2010, 768 p. (In Russ.)
3. Vladimirova T.A., Sokolova T.V. *Finansovaya ustoychivost' organizatsii: sushchnost', sodержание, podkhody k otsenke* [Financial stability of the organization: essence, content, approaches to evaluation], Sibirskaya finansovaya shkola, 2017, no. 5 (124), pp. 44-47. (In Russ.)
4. Baranova I.V., Vlasenko M.A. Financial stability management as a determinant of the stability of the functioning of the organization, *ETAP: ekonomicheskaya teoriya, analiz, praktika*, 2018, No 2, pp. 113–122. (In Russ.)
5. Fadeikina N.V., Demchuk I.N. *Razvitie metodicheskogo instrumentarii analiza finansovogo sostoyaniya, otsenki finansovoi ustoichivosti, investitsionnoi privlekatel'nosti organizatsii i ego primeneniye v prakticheskoi deyatel'nosti kommercheskikh bankov* [Development of methodological tools for analyzing the financial condition, assessing financial stability, investment attractiveness of organizations and its application in the practical activities of commercial banks], Novosibirsk: Sibirskaya akademiya finansov i bankovskogo dela, 2014, 500 p. (In Russ.)
6. Endovitskii D.A., Lyubushin N.P., Babicheva N.E. *Finansovyi analiz* [Financial analysis], Moscow: KnoRus, 2016, 300 p. (In Russ.)
7. Akulenko N.B., Garnova V.Yu., Kolokolov V.A. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis], Moscow: Infra-M, 2019, 157 p. (In Russ.)
8. Gilyarovskaya L.T., Korniyakova G.V., Plaskova N.S., Sokolova G.N., Pozhidaeva T.A., Endovitskii D.A. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis], Moscow: YuNITI-DANA, 2014, 615 p. (In Russ.)
9. Ionova Yu.G., Kosorukova I.V., Keshokova A.A., Panina E.V., Usanov A.Yu. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis], Moscow: Moskovskii finansovo-promyshlennyy universitet «Sinergiya», 2012, 432 p. (In Russ.)
10. Suglov A.E., Zharylgasova B.T., Karpovich O.G. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis], Moscow: RIOR: INFRA-M, 2019, 439 p., retrieved from DOI: <https://doi.org/10.12737/1700-5>. (In Russ.)
11. Savitskaya G.V. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis], Moscow: INFRA-M, 2022, 587 p., retrieved from DOI: 10.12737/textbook_5cde566886f147.06974725.
12. Lysenko D.V. *Kompleksnyi ekonomicheskii analiz khozyaistvennoi deyatel'nosti* [Comprehensive economic analysis of economic activity], Moscow: NITs INFRA-M, 2018, 320 p. (In Russ.)
13. Berezhnaya E.V., Berezhnaya O.V., Kos'mina O.I. *Diagnostika finansovo-ekonomicheskogo sostoyaniya organizatsii* [Diagnostics of the financial and economic condition of the organization], Moscow: INFRA-M, 2022, 304 p., retrieved from DOI: 10.12737/707. (In Russ.)
14. Kovalev V.V., Volkova O.N. *Analiz khozyaistvennoi deyatel'nosti predpriyatiya* [Analysis of the economic activity of the enterprise], Moscow: Prospekt, 2008, 421 p. (In Russ.)

About the authors

Elizaveta A. Poberejets – Student, Novosibirsk State Technical University, Novosibirsk, Russia.
E-mail: elizavetapoberejets@gmail.com

Inna V. Baranova – Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Audit, Accounting and Finance, Novosibirsk State Technical University, Novosibirsk, Russia.
E-mail: baranova_sifbd@mail.ru