

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономического анализа, статистики и финансов

КУРСОВАЯ РАБОТА
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ

Работу выполнила _____ А.А. Знайченко
(подпись)

Направление подготовки 38.03.01 Экономика курс 2
(код, наименование)

Направленность (профиль) Финансы и кредит

Научный руководитель
канд. экон. наук, доц. _____ Е.В. Вылегжанина
(подпись, дата)

Нормоконтролер
канд. экон. наук, доц. _____ Е.В. Вылегжанина
(подпись, дата)

Краснодар
2024

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы управления капиталом корпорации.....	5
1.1 Понятие и сущность структуры капитала	5
1.2 Факторы, влияющие на структуру капитала	9
1.3 Основные инструменты оптимизации структуры капитала органи- зации.....	12
2 Разработка мероприятий по совершенствованию управления структурой капитала ПАО АНК "Башнефть"	18
2.1 Общая характеристика капитала ПАО АНК "Башнефть"	18
2.2 Анализ структуры капитала ПАО АНК "Башнефть"	20
2.3 Разработка предложений по формированию оптимальной струк- туры капитала ПАО АНК "Башнефть"	27
Заключение.....	30
Список использованных источников	32
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО АНК "Башнефть"	35
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО АНК "Башнефть".....	37

ВВЕДЕНИЕ

Финансы коммерческих организаций и предприятий играют основополагающую роль в финансовой системе. Финансовый ресурс, его достаточность, эффективное применение и сбалансированная структура имеют решающее значение для финансового благополучия организации, ее платежеспособности, устойчивости и ликвидности.

Однако, многие предприятия испытывают дефицит дополнительных средств, которые могли бы быть инвестированы в расширение производственных мощностей, модернизацию оборудования, приобретение других компаний, погашение задолженностей или реализацию новых проектов. Поэтому определение оптимальной структуры капитала предприятия и его эффективное использование стали приоритетными задачами. Оптимальная структура капитала позволяет организации успешно конкурировать и проникать на новые рынки. Проблема оптимизации капитала в условиях финансовой ограниченности характерна для множества организаций. Для ее решения необходима разработка комплексных стратегий, рациональное использование имеющихся ресурсов и оптимизацию структуры капитала.

Актуальность темы обусловлена тем, что оптимизация структуры капитала является критически важной задачей для корпораций, поскольку она напрямую влияет на их финансовое благополучие, стоимость капитала и способность конкурировать на рынке.

Цель курсовой работы – изучить методические и практические основы оптимизации структуры капитала на примере ПАО "Башнефть" для повышения эффективности деятельности корпорации и снижения рисков финансовой неустойчивости.

Для достижения указанной цели необходимо выполнить следующие *задачи*:

– раскрыть понятие и сущность структуры капитала;

- изучить факторы, влияющие на структуру капитала корпорации;
- рассмотреть основные инструменты оптимизации структуры капитала организации;
- составить общую характеристику капитала ПАО АНК "Башнефть";
- провести анализ структуры капитала ПАО АНК "Башнефть";
- разработать предложения по формированию оптимальной структуры капитала.

Объектом исследования курсовой работы является структура капитала корпорации. Аналитическая часть исследования выполнена по финансовой отчетности ПАО АНК "Башнефть".

Предметом выступает совокупность методов оптимизации структуры капитала корпораций.

В курсовой работе применяются такие *методы исследования*, как анализ финансовой отчетности, дедукция, финансовым анализом, анализом статистических данных.

Теоретическую основу курсовой работы составили периодические издания и литература, а также труды и работы отечественных и зарубежных ученых, публикации, учебники, учебные пособия, научные журналы, нормативно-правовая база по вопросам сущности структуры капитала, а также финансовая отчетность ПАО АНК "Башнефть".

Курсовая работа включает в себя введение, в котором отражается актуальность, предмет, объект, цели и задачи работы, две главы, а также заключение и список использованной литературы.

В первой главе были рассмотрены теоретические основы управления капиталом корпорации, а именно: понятие и сущность структуры капитала, факторы, влияющие на его структуру, а также основные инструменты оптимизации структуры капитала. Вторая глава включает в себя общую характеристику ПАО «Башнефть», анализ структуры капитала данной организации и разработку предложений по ее улучшению.

1 Теоретические основы управления капиталом корпорации

1.1 Понятие и сущность структуры капитала

Термин «капитал» происходит от латинского слова *capitalis*, что означает «главный», то есть в буквальном смысле капитал можно трактовать, как главное имущество. [2].

Структура капитала представляет собой совокупность денежных средств компании, полученных из различных источников для долгосрочного финансирования, то есть соотношение между разными видами капитала (собственным и заемным), используемыми для поддержки ее деятельности.

Оптимальная структура капитала подразумевает определенное сочетание собственных и заемных средств, при котором достигается минимальный общий расход на капитал, обеспечивается наилучшее соотношение между коэффициентом финансовой прибыльности и коэффициентом финансовой устойчивости компании, что в свою очередь способствует увеличению рыночной стоимости предприятия.

Капитал организации отражается в пассиве баланса, где разделен по признаку принадлежности на две формы: собственный и заемный.

Собственный капитал – это финансовые средства организации, которые принадлежат ей на праве собственности и используются для формирования чистых активов организации. Собственный капитал имеет несколько форм:

- уставный капитал;
- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- переоценка внеоборотных активов;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)

Уставный капитал – это сумма денег или имущества, которую учредители компании обязаны внести при ее создании. Уставный капитал является

основным источником финансирования компании и служит гарантией исполнения ее обязательств перед кредиторами.

Уставный капитал определяется уставом компании и может быть изменен только путем принятия соответствующего решения учредителями. Уставный капитал может быть выражен как в денежной форме, так и в виде имущества (например, земли, зданий, оборудования и т. д.). Российским законодательством установлены минимальные размеры уставного капитала для организаций различных организационно-правовых форм [4].

Добавочный капитал – это вид пассива, который не относится к учредительным вкладам и не зависит от хозяйственной деятельности компании. То есть, это средства, полученные за счёт внешнего источника без усилий со стороны организации.

Добавочный капитал создается за счет [4]:

- Разницы при переоценке основных средств, то есть, если они выросли в цене;
- Эмиссионного дохода, то есть, если продали акции дороже номинально цены;
- Курсовых разниц – в случае оплаты доли уставного капитала в иностранной валюте;

Вклада в имущество, который не увеличивает УК, от участника.

Резервный капитал представляет собой дополнительный финансовый ресурс, который служит как обеспечение на случай возможных убытков или срочной потребности в инвестициях. Он формируется с целью создания финансовой подушки, способной поддержать непрерывное функционирование предприятия. Резервный капитал представляет собой часть активов компании и включает в себя нераспределенную прибыль.

Нераспределенная прибыль – это часть прибыли компании, которая не была распределена среди ее владельцев в виде дивидендов или других выплат. Вместо того чтобы быть выведенной из компании, нераспределенная прибыль остается внутри компании и используется для финансирования текущих

операций, инвестиций, выплат долгов или создания резервов. Нераспределенная прибыль является частью собственного капитала компании и увеличивает ее финансовую устойчивость.

Исходя из вышеперечисленного, можно сформировать внутренние и внешние источники собственного капитала (Рисунок 1):



Рисунок 1 – Источники формирования собственного капитала предприятия [15]

Основной источник пополнения собственного капитала – прибыль организации. Если она убыточна, то капитал будет уменьшен на сумму полученных убытков.

Заемный капитал представляет собой долговые обязательства, возникшие из получения организацией финансовых средств или товаров на условиях их возврата. Этот вид капитала включает как долгосрочные, так и краткосрочные кредиты и займы, такие как вексельные обязательства, облигации, коммерческие кредиты и т.д. В бухгалтерском балансе заемный капитал отражается на соответствующих счетах, например 1410, 1450, 1510, 1520.

Заемный капитал состоит из краткосрочных (менее года) и долгосрочных обязательств (более 1 года)

Важно анализировать эффективность применения заемных средств и контролировать, как соотносятся собственные средства и заемный капитал организации. Показатель соотношения заемного и собственного капитала характеризует финансовую устойчивость. Коэффициент определяют из данных бухгалтерского баланса:

$$K_{зк} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{1410 + 1510}{1300}$$

Чем выше величина коэффициента, тем выше риск банкротства. Чем ниже показатель, тем более устойчивым будет финансовое положение компании (Таблица 1)

Таблица 1 – Показатели коэффициента соотношения собственного и заемного капитала [4]

$K_{зк} > 1$	Заемный капитал существенно преобладает над собственным. Присутствует риск банкротства. Значение больше 1 допустимо, если оборот дебиторки превышает оборот материальных оборотных активов
$0.7 < K_{зк} < 1$	Заемный капитал имеет высокую концентрацию. Финансовое состояние неустойчиво, отмечается вероятность неплатежеспособности
$0.5 < K_{зк} < 0.7$	Соотношение ЗК и СК оптимально. Финансовое состояние независимо
$0 < K_{зк} < 0.5$	Заемный капитал имеет низкую концентрацию. Финансовое состояние устойчиво, однако компания не использует дополнительные инструменты для развития деятельности и роста прибыли

Пропорции между источниками показывают, какой вид финансирования преобладает и насколько компания независима от внешних денежных вливаний.

Таким образом, каждая компания фокусируется на стратегическом и тактическом планировании и возможностях, стремясь к максимальной эффективности при выборе источников финансирования своей деятельности.

1.2 Факторы, влияющие на структуру капитала

Существуют различные подходы к формированию структуры капитала компании. В большинстве зарубежных и российские исследователи склонны выделять ряд традиционных факторов, таких как: размер фирмы, структура активов, рентабельность, возможность роста и прочее.

Факторы, влияющие на структуру капитала, можно разделить на внутренние и внешние.

К основным внутренним факторам, влияющим на структуру капитала, относятся следующие [3]:

1. Характер бизнеса. Структура капитала фирмы во многом зависит от характера бизнеса, которым занимается фирма. Фирмы, работающие на монопольных или олигополистических рынках, обычно имеют стабильный доход и низкий бизнес-риск по сравнению с фирмами, работающими в условиях совершенной конкуренции. В результате они могут использовать более высокую долю заемного капитала в своей структуре капитала. С другой стороны, фирмы с совершенной конкуренцией сталкиваются с высоким риском и, следовательно, больше полагаются на акционерный капитал.

2. Размер бизнеса. Малые фирмы обычно имеют более низкие требования к капиталу и, следовательно, полагаются в основном на собственный капитал. Более того, во многих случаях финансовые учреждения навязывают таким фирмам строгие условия кредитования, в результате чего они вынуждены избегать долгового капитала. С другой стороны, крупные фирмы получают легкий доступ к институциональному кредиту и, следовательно, могут зависеть от долгового капитала.

3. Стабильность дохода. Структура капитала фирмы также зависит от стабильности ее доходов. Фирмы, которые могут поддерживать стабильный доход, могут легко нести фиксированные расходы, такие как проценты по долгу и дивиденды по привилегированным акциям. Следовательно, они могут больше зависеть от заемного капитала.

4. Цель финансирования. Структура капитала также зависит от цели финансирования. Чтобы финансировать обычную операционную деятельность, фирма может полагаться на заемный капитал, поскольку фиксированные расходы могут легко финансироваться из регулярного дохода.

5. Гибкость. Структура капитала фирмы должна быть гибкой. Гибкость означает простоту изменения компонентов структуры капитала по мере необходимости.

6. Структура активов. Решения о структуре капитала тесно связаны со структурой активов любой фирмы. Фирма должна избегать финансирования оборотных активов за счет долгосрочных источников капитала. Кроме того, часть основных средств может быть профинансирована за счет долгосрочного долгового капитала с соответствующим сроком погашения.

7. Отношение руководства. Структура капитала фирмы также зависит от отношения и взглядов руководства на финансовый риск. Установлено, что фирмы с агрессивным менеджментом больше полагаются на долг, чем фирмы с консервативным.

Так внутренние факторы индивидуальны и зависят от специфики работы компании. Внешние факторы проявляют свое воздействие извне и связаны с особенностями экономической и политической ситуации в стране, законодательной политикой, уровня развития страны и менталитета.

Определим ключевые внешние факторы, влияющие выбор структуры капитала [12]:

- институциональная среда;
- конъюнктура финансового рынка;
- состояние развитости рынка капитала;
- налоговая среда, в которой работает компания;
- характеристики отрасли, в которой функционирует компания;
- макроэкономические детерминанты.

Первый фактор, который оказывает влияние на формирование структуры капитала, – институциональная среда. Эта среда включает в себя правила

законодательного, политического и социального характера, которые создают условия для производства, обмена и распределения благ на рынке.

Конъюнктура финансового рынка также влияет на формирование структуры капитала. Уровень конкуренции на рынке и непосредственное влияние конкурентов компании отражается в стратегиях управления ее капиталом. Когда компания находится в агрессивной среде, где все конкурируют друг с другом, она должна иметь достаточный капитал для поддержания соответствующего уровня конкурентоспособности. При незначительном влиянии конкурентов на бизнес приоритет отдается учету влияния потребителей компании. В этом случае структура капитала должна соответствовать ожиданиям потребителей и повышать доверие к компании.

Фактор развитости рынка капитала основан на способности разных участников рынка использовать разные способы получения заемного капитала. На практике между компаниями часто существует неравенство. Некоторые предприятия имеют возможность брать займы с процентной ставкой ниже среднерыночной, для этого должно выполняться два основных условия: высокий кредитный рейтинг и доверительные отношения с заемщиками.

Следующий фактор – налоговая среда. Чем выше в стране ставка налога на прибыль компании, тем выгоднее использовать заемное финансирование. В этом случае коэффициент долговой нагрузки увеличится.

Макроэкономические детерминанты, такие как ставка рефинансирования, уровень инфляции, курсы валют и другие оказывают значительное влияние на структуру капитала компании. При повышении ставки рефинансирования увеличивается ставка по кредитам компании и растет стоимость заемного капитала, вследствие чего долговая нагрузка компании сокращается. Следующий макроэкономический детерминант – курсы валют. В конце 2014 года многие отечественные компании, связанные с внешними рынками, оказались в «заложниках» у резкого повышения курсов валют. Компании были вынуждены пересматривать планы по развитию бизнеса, оптимизировать бюджеты и искать пути минимизации рисков валютных колебаний. Темп инфляции – сильнейший фактор влияния

на структуру капитала компании. Ухудшение данного фактора влияет на инвестиционные возможности компании, так как темп инфляции будет превышать доходность от инвестиций. Кроме того, негативному влиянию подвергаются следующие составляющие финансовой деятельности компании: стоимость активов и пассивов, денежные потоки, выручка, уровень финансового рычага и др [10].

Таким образом, структура капитала предприятий является сложным и многофакторным явлением, на которое оказывают влияние как внутренние, так и внешние факторы. Знание и учет этих факторов имеют большое значение для эффективного управления финансовыми ресурсами предприятия и обеспечения оптимальной структуры капитала.

1.3 Основные инструменты оптимизации структуры капитала организации

Процесс финансового управления капиталом, а также его оптимизация, поиск источников является одной из наиболее сложных задач для каждой компании.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором обеспечивается максимальная эффективность в пропорции между коэффициентом рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости организации, что способствует максимизации рыночной стоимости компании.

Оптимизация структуры капитала предприятия осуществляется следующими методами [13]:

1. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня планируемой финансовой рентабельности. При выполнении многомерных расчетов используется механизм финансового рычага.

2. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости. Это достигается путем оценки стоимости собственного и заемного капитала и выбора оптимального сочетания источников финансирования. При этом

рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала, которая отражает общую стоимость финансирования предприятия.

3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков. Это связано с выбором источников финансирования для различных активов предприятия. Например, для финансирования текущих активов могут использоваться краткосрочные займы, а для финансирования долгосрочных активов – долгосрочные облигации. Такой подход снижает риски, связанные с несоответствием сроков погашения долга и сроков реализации активов [4].

Исходя из критериев оптимизации, можно выделить ряд инструментов необходимых для достижения эффективной структуры капитала, такие как:

1) Рентабельность собственного капитала (ROE) – финансовый коэффициент, отражающий эффективность управления компанией капиталом, вложенным акционерами. Он показывает, какую прибыль они получают на 1 рубль вложенных средств. Рентабельность СК рассчитывается по формуле [5]:

$$R_{ск} = \frac{ЧП}{СК} \times 100\%$$

где ЧП – чистая прибыль;

СК – собственный капитал

Чем ROE выше, тем лучше. Если же результат отрицательный, значит, прибыль компании идёт на обслуживание долгов. Финансовая устойчивость предприятия снижается, риски банкротства растут. При неэффективном использовании заёмных средств ROE снижается. Поэтому важно научиться использовать кредитные деньги так, чтобы это способствовало росту рентабельности собственных активов.

2) Эффект финансового рычага (ЭФР) – показатель, результат которого отражает влияние, которое займы оказывают на прибыль компании. Значение ЭФР может быть отрицательным, если текущая рентабельность по чистой прибыли ниже процентной ставки по кредиту. В этом случае желательно воздержаться от нового кредита, а иногда также рекомендуют погасить старые.

ЭФР рассчитывается по формуле [7]:

$$\text{ЭФР} = (1 - t) \times (R_A - r) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$$

Где

t – ставка налога на прибыль;

R_A – рентабельность активов;

r – ставка по кредиту;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал

Если говорить о составляющих формулы ЭФР, то она подразделяется на:

1. $(1-t)$ – налоговый корректор. Он показывает, как меняется финансовый рычаг в зависимости от налоговой ставки. Компания управлять этим показателем не может. Ставка налога на прибыль устанавливается государством и зависит от вида деятельности предприятия.

2. $(R_A - r)$ – дифференциал финансового рычага. Показывает разницу между рентабельностью активов и платой за пользование кредитом. Дифференциал – это основной фактор при расчёте эффекта финансового рычага. Чем больше его значение, тем выше эффект от использования кредитных средств.

3. $\frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$ – плечо финансового рычага. характеризует отношение заёмного капитала к собственному. Показывает долю кредитных средств в структуре капитала и помогает оценить финансовую стабильность предприятия.

Для оценки платёжеспособности предприятия используются коэффициенты ликвидности [14]:

1. Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле:

$$K_{\text{теклик}} = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативная величина коэффициента текущей ликвидности – 2,0.

2. Коэффициент критической ликвидности определяется по формуле:

$$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткоср. фин. вложения} + \text{Дебит. задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативная величина коэффициента критической ликвидности – 0,7.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности определяется по формуле:

$$K_{абсл} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткоср. фин. вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативная величина коэффициента абсолютной ликвидности – 0,2.

4. Коэффициент срочной ликвидности определяется по формуле:

$$K_{срл} = \frac{\text{Оборотные активы} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативная величина коэффициента критической ликвидности >1.

Основными показателями, характеризующими финансовую устойчивость, являются: коэффициент автономии, финансовой устойчивости, финансовый леверидж, величина собственного оборотного капитала, коэффициент маневренности собственного капитала и коэффициент инвестирования.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) характеризует роль собственного капитала в формировании активов организации. Этот показатель важен для инвесторов и кредиторов, чтобы сформировать мнение об участии капитала собственника в приумножении активов их предприятия.

$$K_{авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$$

Коэффициент автономии должен быть не менее 0,5.

Коэффициент финансовой устойчивости применяется в качестве дополнения и развития показателя финансовой независимости, путём прибавления к собственному капиталу средств долгосрочного кредитования, так как предприятие, получив кредит на несколько лет, может заняться реструктуризацией производства, обновить внеоборотные активы, внедрить новые технологии, повысить производительность труда.

$$K_{финуст} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Валюта баланса}}$$

Коэффициент финансовой устойчивости должен быть не менее 0,8.

Коэффициент задолженности (леверидж) характеризует степень зависимости предприятия от внешних займов. Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала должен быть не более единицы.

$$K_z = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Коэффициент инвестирования показывает степень обеспеченности внеоборотных активов собственными средствами. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{инв} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

Коэффициент инвестирования должен быть более единицы.

Коэффициент финансовой маневренности характеризует использование оборотных активов, то есть обеспеченность оборотных активов собственными средствами:

$$K_{маневр} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$$

Коэффициент маневренности должен быть не менее 0,5.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует достаточность у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости. Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение собственных оборотных средств к величине оборотных активов предприятия.

$$K_{обсс} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}$$

Индекс постоянного актива – показывает, какая часть собственного капитала направлена на финансирование внеоборотных активов. Значение данного коэффициента считается достаточным, если оно $\approx 0,5$. Рассчитывается по формуле:

$$\text{Индекс постоянного актива} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Капитал и резервы}}$$

Коэффициент финансовой зависимости. Показывает долю заёмных средств в общей сумме источников финансирования. Если его значение

снижается до 1, это означает, что всё финансирование осуществляется за счёт собственных источников. Нормальным считается коэффициент финансовой зависимости не более 0,6-0,7. Оптимальным является коэффициент 0,5 (т.е. равное соотношение собственного и заемного капитала). Слишком низкий коэффициент говорит о слишком осторожном подходе организации к привлечению заемного капитала и об упущенных возможностях повысить рентабельность собственного капитала за счет использования эффекта финансового рычага. Рассчитывается по формуле:

$$Кфз = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Валюту баланса}}$$

Формула коэффициента финансирования по балансу представляет собой частное от деления собственного капитала на заемный капитал:

$$Кфин = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$$

Если величина коэффициента финансирования меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств), то это может говорить об опасности неплатежеспособности и затруднить получение кредита.

Таким образом, были рассмотрены методы оптимизации структуры капитала, ряд инструментов необходимых для достижения эффективной структуры капитала, а также показатели оценки платежеспособности. Оптимизация структуры капитала позволяет предприятиям максимизировать финансовую рентабельность, минимизировать ее стоимость и снизить финансовые риски. Кроме того, для оценки платежеспособности предприятия используются различные показатели, такие как коэффициент текущей ликвидности, коэффициент срочной ликвидности, абсолютной ликвидности и другие. Анализ этих показателей позволяет определить способность предприятия погашать краткосрочные и долгосрочные обязательства, а также обслуживать свои долги. Знание и применение методов оптимизации структуры капитала и показателей оценки платежеспособности имеют большое значение для эффективного управления финансовыми ресурсами предприятия и обеспечения его финансовой устойчивости.

2 Разработка мероприятий по совершенствованию управления структурой капитала ПАО АНК "Башнефть"

2.1 Общая характеристика капитала ПАО АНК "Башнефть"

Появлению "Башнефти" способствовало началу развития нефтяной промышленности в Башкирии, началом которого стало открытие 16 мая 1932 года под руководством инженера-геолога Алексея Блохина Ишимбайского нефтяного месторождения на территории современного города Ишимбая [8].

"Башнефть" – крупная вертикально интегрированная нефтегазовая компания. Ее история началась с создания одноименного треста в 1935 году. Компания занимается разведкой и добычей нефти и газа, нефте - и газопереработкой, нефтехимией, продажей сырья и продуктов переработки оптом и в розницу. Основные активы компании находятся в Республике Башкортостан.

Месторождения компании сосредоточены в республиках Башкортостан и Татарстан, Ханты-Мансийском и Ненецком автономных округах, а также в Оренбургской области. Геологоразведку «Башнефть» ведет также и за рубежом – в Иране и Мьянме.

За сбыт продукции компании ответственны собственные нефтебазы, расположенные на территории Башкортостана, Удмуртии и Оренбургской области, 544 собственные АЗС, расположенные в 15 регионах России.

В нефтепереработке и нефтегазохимии компания занимается переработкой углеводородов на своих трех нефтеперерабатывающих, двух газохимических и одном нефтехимическом заводах. Основные продукты нефтепереработки – моторные масла, а нефтегазохимии – полипропилен, полиэтилен, фенол, ацетон и другие.

Компания занимается реализацией нефти, нефтепродуктов и продуктов нефтегазохимии в России и за рубежом. Основная часть продуктов переработки продается на внутреннем рынке. Розничная сеть представлена 542 заправками в

15 регионах страны. Количество заправок практически не меняется в последние годы.

Нефтеперерабатывающий комплекс ПАО АНК "Башнефть" включает три производственные площадки – "Башнефть-УНПЗ", "Башнефть-Новоил" и "Башнефть-Уфанефтехим" – совокупной мощностью 23,5 млн тонн в год. В состав нефтехимического комплекса входят ПАО "Уфаоргсинтез" и газоперерабатывающее предприятие ООО "Шкаповское ГПП".

Рассмотрим основные финансово-экономические показатели ПАО АНК "Башнефть" (Таблица 2)

Таблица 2 - Основные финансово-экономические показатели ПАО АНК "Башнефть"

Показатели	Данные по годам			Абсолютное изменение		Относительное изменение (%)	
	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Выручка	659240031	691506894	769489103	32266863	77982209	4,89	11,28
Прибыль (убыток) от продаж	108311230	134495518	162044339	26184288	27548821	24,18	20,48
Чистая прибыль	90712302	108077510	167421063	17365208	59343553	19,14	54,91
СОС	29538233	142974171	280048103	113435938	137073932	384,03	95,87
Рентабельность активов, %	12,46	13,62	19,13	1,16	5,5	9,31	40,41
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,04	0	0	-0,04	0,00	-100,00
Коэффициент текущей ликвидности	1,94	2,37	2,88	0,43	0,51	22,16	21,52
Коэффициент финансового рычага	0,71	0,54	0,4	-0,17	-0,14	-23,94	-25,93

Исходя из данных таблицы можно сделать соответствующие выводы показателей. Выручка компании стабильно росла с 2021 по 2023 год, с абсолютным увеличением на 32266863 в 2022 году и на 77 982209 в 2023 году. Относительное

изменение выручки составило 4,89% в 2022 году и 11,28% в 2023 году, что указывает на ускорение темпов роста.

Прибыль от продаж также показывает положительную динамику, с увеличением на 24,18% в 2022 году и на 20,48% в 2023 году.

Чистая прибыль значительно выросла, особенно в 2023 году, когда относительное изменение составило 54,91%.

Самый высокий показатель рентабельности активов в 2023 г. – 19,13%, что на 40% больше, чем в 2022 году. Экономическая рентабельность растёт, значит эффективно используются ресурсы в своих процессах.

Коэффициент абсолютной ликвидности не достигал ни разу нормативного значения. В качестве ориентира нормального значения показателя используют значение 0,2 и более. Это означает, что компания не сможет быстро рассчитаться по своим долгам.

Начиная с 2022 года коэффициент текущей ликвидности стал достигать нормативного значения 2.0. В 2023 году показатель составил 2,88. Это значит, что у компании есть деньги для работы и развития. У нее не возникнет кассовых разрывов и просроченных долгов.

Значение коэффициента финансового рычага с каждым годом уменьшалось и в 2023 году он составил 0,4, показатель в пределах нормы. Это может свидетельствовать о снижении зависимости компании от заемных средств [10].

Несмотря на низкий уровень коэффициента абсолютной ликвидности, ПАО «Башнефть» демонстрирует положительную динамику в финансовых показателях, что может свидетельствовать о ее стабильном развитии и эффективном управлении ресурсами.

2.2 Анализ структуры капитала ПАО АНК "Башнефть"

В этой главе будет проанализировано формирование и использование капитала ПАО АНК "Башнефть". Будут рассчитаны основные финансовые

показатели, чтобы оценить финансовое состояние предприятия. Данные для анализа взяты из бухгалтерской отчетности ПАО АНК "Башнефть" (Приложение А)

Таблица 3 – Сравнительная характеристика по активам баланса ПАО АНК "Башнефть"

Наименование показателя	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		Изменение руб.
	руб.	% к итогу	руб.	% к итогу	руб.	% к итогу	
1. Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	4 278 874	0,56	4 019 556	0,49	4 173 027	0,45	-105 847
Результаты исследований и разработок	226 580	0,03	289 111	0,04	197 955	0,02	-28 625
Нематериальные поисковые активы	773 829	0,1	588 819	0,07	615 612	0,07	-158 217
Материальные поисковые активы	11 558 497	1,51	11 329 908	1,38	11 300 623	1,22	-257 874
Основные средства	208 663 605	27,24	204 592 851	24,92	205 201 751	22,07	-3 461 854
Финансовые вложения	177 884 409	23,22	155 663 163	18,96	149 297 945	16,06	-28 586 464
Отложенные налоговые активы	11 399 101	1,49	12 607 815	1,54	13 576 710	1,46	2 177 609
Прочие внеоборотные активы	2 670 327	0,35	2 233 811	0,27	1 845 374	0,2	-824 953
ИТОГО по разделу 1	417 455 222	54,50	391 325 034	47,67	386 208 997	41,54	-31 246 225
2. Оборотные активы							
Запасы	41 649 462	5,44	36 936 913	4,50	58 583 537	6,30	16 934 075
НДС по приобрет. ценностям	1 998 545	0,26	3 146 211	0,38	2 792 364	0,30	793 819
Дебиторская задолженность	295 232 629	38,54	379 916 165	46,28	480 500 518	51,68	185 267 889
Финансовые вложения	7 633 542	1	8 157 487	0,99	16 974	0	-7 616 568
Денежные средства	633	0	983	0,00	10 912	0	10 279
Прочие	2 008 560	0,26	1 359 311	0,17	1 708 918	0,18	-299 642
ИТОГО по разделу 2	348 523 371	45,5	429 517 070	52,33	543 613 223	58,46	195 089 852
ИМУЩЕСТВО, всего	765 978 593	100	820 842 104	100,00	929 822 220	100	163 843 627

Данные представляют собой статистику активов компании на конец каждого из трех годов, а также процентное соотношение относительно общей суммы на конец каждого года.

Общее итоговое имущество компании увеличилось на 163845627 рублей с конца 2021 года до конца 2023 года. Также можно отметить, что существенные изменения произошли в структуре активов компании, где оборотные активы увеличились более значительно по сравнению с внеоборотными активами за рассматриваемый период.

Внеоборотные активы уменьшились с 31.12.2021 по 31.12.2023 год на 31246225 рублей, при чем уменьшение ВА происходит с каждым годом, что отражено в таблице. Это снижение произошло в основном за счет уменьшения основных средств (3,5 млн. рублей), финансовых вложений (28,6 млн. рублей), прочих внеоборотных активов (824,9 тыс. рублей), а оборотные активы на 2023 год стали составлять 543613223 рублей, что характеризует их увеличение на 195089852. Это говорит о том, что у предприятия преобладают оборотные активы. Все из-за того, что дебиторская задолженность, 52% всех активов в целом, возросла с 2021 года по 2023 год на 185267889. Это может свидетельствовать о том, что компания имеет значительные суммы, которые ей должны её клиенты, и это может повлиять на ликвидность компании. Чем выше дебиторская задолженность в общей структуре активов, тем больше риски для компании. Это может указывать на то, что компания сталкивается с трудностями в своевременном получении платежей от своих клиентов, что может привести к проблемам с денежным потоком.

Финансовые вложения компании снизились с 185,5 млн. рублей на 31 декабря 2021 года до 169,7 тыс. рублей на 31 декабря 2023 года. Это может свидетельствовать о том, что компания распродает свои финансовые активы.

Снижение внеоборотных активов, рост дебиторской задолженности и сокращение финансовых вложений могут негативно сказаться на способности компании генерировать денежный поток и финансировать свою деятельность.

Необходимо также рассмотреть сравнительную характеристику баланса ПАО АНК "Башнефть" для полного анализа, потому что многие показатели взаимосвязаны и влияют положительно или же отрицательно на другие.

Таблица 4 – Сравнительная характеристика по пассивам баланса ПАО АНК "Башнефть"

Наименование показателя	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		Изменение руб.
	руб.	% к итог	руб.	% к итог	руб.	% к итог	
3. Капитал и резервы							
Уставный капитал	177 635	0,02	177 635	0,02	177 635	0,02	0
Переоценка оборотных активов	4 644 621	0,61	4 631 857	0,56	4 619 032	0,50	-25 589
Добавочный капитал (без переоценки)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Резервный капитал	35 527	0,00	35 527	0,00	35 527	0,00	0
Нераспределенная прибыль	442 135 672	57,72	529 454 186	64,50	661 424 906	71,13	219 289 234
ИТОГО по разделу 3	446 993 455	58,36	534 299 205	65,09	666 257 100	71,65	219 263 645
4. Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	65 817 208	8,59	40 000 000	4,87	20 000 000	2,15	-45 817 208
Отложенные налоговые обязательства	17 768 775	2,32	19 106 391	2,33	23 040 299	2,48	5 271 524
Оценочные обязательства	52 616 536	6,87	44 320 143	5,40	29 291 933	3,15	-23 324 603
Прочие заемные средства	3 204 313	0,42	1 751 668	0,21	2 673 670	0,29	-530 643
ИТОГО по разделу 4	139 406 832	18,20	105 178 202	12,81	75 005 902	8,07	-64 400 930
5. Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	31 233 004	4,08	53 738 584	6,55	30 596 469	3,29	-636 535
Кредиторская задолженность	145 018 102	18,93	123 886 962	15,09	154 250 681	16,59	9 232 579
Оценочные обязательства	3 209 777	0,42	3 503 800	0,43	3 251 083	0,35	41 306
Прочие	117 423	0,02	235 351	0,03	460 985	0,05	343 562
ИТОГО по разделу 5	179 578 306	23,44	181 364 697	22,09	188 559 218	20,28	8 980 912
Заемный капитал, всего	318 985 138	41,64	286 542 899	34,91	263 565 120	28,35	-55 420 018
ИСТОЧНИКИ ИМУЩЕСТВА, всего	765 978 593	100	820 842 104	100	929 822 220	100	163 843 627

Исходя из данной таблицы, можно сделать вывод о том, что собственный капитал значительно превышает заемный. Если собственного капитала больше, а заемного нет или значительно меньше, это говорит о том, что компания развивается на свои средства. Иногда это может вызывать опасения у банков: или компании просто не доверяют другие банки и инвесторы, или она стагнирует

и развивается недостаточно быстро. И с 2021 по 2023 года заемный капитал лишь уменьшается, чего не сказать о собственном, он с каждым годом увеличивается.

Долгосрочные обязательства превышали краткосрочные в 2021 году, но не в 2023. На 2023 краткосрочные обязательства составили 188559218 рублей, а долгосрочные 75005902 рублей, хотя оборотные активы лишь немного превышают внеоборотные. Краткосрочные источники являются дорогими и значительная доля их в структуре капитала может неблагоприятно сказываться на финансовой устойчивости компании.

Переоценка оборотных активов: значение этого показателя снизилось на 25 589 рублей за период, что может свидетельствовать о потере стоимости определенных активов.

Нераспределенная прибыль хоть и увеличилась на 219289234 рубля с конца 2021 года до конца 2023 года, существует опасность, что это увеличение может быть связано с недостаточной эффективностью использования прибыли.

В ходе управления предприятием необходимо поддерживать баланс между размерами различных видов задолженности, так как несоблюдение оптимальных размеров соотношения может свидетельствовать о неэффективном использовании имеющихся средств предприятия. Исходя из таблицы 3 и 4, можно сделать вывод о соотношении дебиторской и кредиторской задолженностью. Дебиторская значительно превышает кредиторскую. Коэффициент, показывающий, каково соотношение между суммами задолженности дебиторов и обязательств перед кредиторами рассчитывается как частное от деления, где в числителе отражается сумма всей имеющейся у данного хозяйствующего субъекта дебиторской задолженности, а в знаменателе – сумма всех имеющихся обязательств перед кредиторами, равен более, чем 1. Это означает то, что происходит отвлечение денежных средств из оборота предприятия. Это влечет за собой риск необходимости привлечения кредитов и займов при нехватке средств для обеспечения деятельности хозяйствующего субъекта. Кредиты банков или займы могут быть дорогостоящими, что отрицательно может повлиять на финансовое состояние предприятия.

Обратимся к показателям, описанным ранее в курсовой работе.

Таблица 5 – Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО АНК "Башнефть"

Наименование	Нормативное значение	На 31.12.21	На 31.12.22	На 31.12.23
Коэффициент текущей ликвидности	Около 2,0	1,94	2,37	2,88
Коэффициент критической ликвидности	Около 0,7	1,68	2,14	2,55
Коэффициент абсолютной ликвидности	Около 0,2	0,04	0,04	0
Коэффициент срочной ликвидности	Свыше 1	1,71	2,16	2,57
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Свыше 0,5	0,58	0,65	0,72
Коэффициент финансовой активности (леверидж)	Менее 1	0,71	0,54	0,4
Коэффициент инвестирования	Свыше 1	1,07	1,37	1,73
Коэффициент маневренности собственного капитала	Около 0,5	0,38	0,46	0,79
Коэффициент финансовой зависимости	Менее 0,5	0,42	0,35	0,28
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	Свыше 0,1	0,71	3,87	5

Таким образом, практически рассмотренные показатели платежеспособности и финансовой устойчивости находятся в диапазоне нормативных значений.

Но коэффициент абсолютной ликвидности ни за один год не достиг нормативного значения. Если этот коэффициент меньше 0,2, значит, компания не может даже частично рассчитаться с долгами сразу, а, например, ей придется подождать, пока на счет не придут деньги от контрагентов.

Также стоит отметить, что коэффициент критической ликвидности намного превышает нормативное значение. Это может быть связано с тем, что у компании есть такие клиенты, с которыми постоянно возникают проблемы по оплате отгруженных товаров/работ/услуг, то в зависимости от величины их долга и возрастает норма коэффициента для предприятия.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами выше нормативного значения ($5,0 > 0,1$) означает, что у компании значительный запас собственных оборотных средств, что повышает ее платежеспособность. Следует отметить, что чрезмерно высокий коэффициент

обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами может также указывать на то, что компания неэффективно использует свои активы.

Также необходимо рассмотреть трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Таблица 6 – Трехкомпонентный вектор ПАО АНК "Башнефть"

Показатель	На 31.12.2021	На 31.12.2022	На 31.12.2023
ЗЗ	43 648 007	40 083 124	61 375 901
СОС	29 538 233	142 974 171	280 048 103
СДИ	168 945 065	248 152 373	355 054 005
ОВИ	200 178 069	301 890 957	385 650 474
S(± ФС)	-14 109 774	102 891 047	218 672 202
S(± ФСД)	125 297 058	208 069 249	293 678 104
S(± ФО)	156 530 062	261 807 833	324 274 573
S(Ф)={S(± ФС); S(± ФСД); S(± ФО)}	{0;1;1}	{1;1;1}	{1;1;1}

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод о том, что на 31.12.2021 была допустимая устойчивость финансового состояния, которая определяется как ситуация недостатка собственных оборотных средств и излишек долгосрочных источников формирования запасов и затрат. Но также характеризуется гарантированной платежеспособностью и допустимым уровнем риска потери финансовой устойчивости.

На 31.12.2022 она сменяется абсолютной устойчивостью, характеризуется безрисковой зоной. Безрисковая зона – абсолютная устойчивость и платежеспособность, риск потери финансовой устойчивости отсутствует.

Таким образом, была проведена сравнительная характеристика баланса ПАО АНК "Башнефть", рассмотрены на практике основные показатели платежеспособности и финансовой устойчивости, рассмотренные в первой главе курсовой работы, а также рассчитан трёхкомпонентный вектор, определивший абсолютную устойчивость изучаемого предприятия.

2.3 Разработка предложений по формированию оптимальной структуры капитала ПАО АНК "Башнефть"

Исходя из прошлого пункта, можно сделать вывод о том, что основная проблема ПАО АНК "Башнефть" - превышение дебиторской задолженности над кредиторской, что считается наименее оптимальным соотношением. Это означает отвлечение средств из хозяйственного оборота и в дальнейшем приведет к необходимости привлечения дорогостоящих кредитов банка и займов для поддержки текущей производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Несоблюдение оптимальных размеров соотношения между различными задолженностями может свидетельствовать о неэффективном использовании имеющихся средств предприятия. Также коэффициент критической ликвидности намного превышает нормативное значение, скорее всего, это означает, что у компании есть такие клиенты, с которыми постоянно возникают проблемы по оплате отгруженных товаров/работ/услуг, то в зависимости от величины их долга и возрастает норма коэффициента для предприятия.

Важно управлять дебиторской задолженностью.

Прежде всего, стоит проводить экспертную оценку контрагента на состоятельность. Экспертная оценка в широком смысле заключается в оценке юридической чистоты компании-контрагента [17].

Также корректный и грамотный составленный договор между заказчиком и исполнителем гарантирует отсутствие конфликтных ситуаций и юридических рисков. Для этого в договоре должны быть отражены следующие основные моменты: размер и точные сроки оплаты, размеры авансирования (если предполагается аванс), особенности приемки работ и порядок расчетов.

Контроль за исполнением условий договора. Для этого: контролируем своевременность выставления счетов на авансирование и окончательный расчет, ежедневно мониторим оплату выставленных счетов, напоминаем контрагенту о необходимости оплатить счета

Способы обезопасить предприятие от просроченных долгов [17]:

1. Мотивация дебиторов. Если у контрагента финансовые проблемы, можно предложить ему погасить долг в рассрочку или предоставить отсрочку платежа (например, на месяц).

2. Страхование дебиторской задолженности. Если есть контрагенты с высокой степенью вероятности просрочки платежей, можно застраховать суммы денежных средств, подлежащих получению от них.

3. Факторинг. Факторинговая компания или банк выступают посредником между заказчиком и исполнителем. Исполнитель отгружает готовую продукцию заказчику и передает отчетные документы в факторинговую компанию, которая оплачивает продукцию исполнителю. При этом факторинговая компания требует перечисления денежных средств от заказчика.

Оптимальным соотношением заемного и собственного финансирования выступает 60%/40% соответственно, компания получает высокую рентабельность собственного капитала и умеренные риски [16]. Если оно сдвигается в пользу собственного капитала, то считается, что фирма неэффективно пользуется заемным финансированием. А когда займов слишком много, например, более 70% от всех пассивов, предприятие рискует обанкротиться.

Исходя из таблицы 4, можно увидеть, что собственный капитал составляет 71,65%, а заемный 28,35%

Отсюда, структуру капитала ПАО АНК "Башнефть" можно представить следующим образом (Рисунок 2).



Рисунок 2 – Структура капитала ПАО АНК "Башнефть"

Однако, не стоит забывать, что у компании мало "бесплатных" чужих денег, значит, почти весь заемный капитал будет состоять из "платных". Здесь крайне важно следить за соотношением и не давать доле заемного капитала расти.

В целом, исходя из прошлого пункта данной главы, по определению основных показателей и трехкомпонентного вектора, было выявлено, что на 2023 год предприятие не имеет рисков потери финансовой устойчивости, она абсолютно устойчива и платежеспособна, лишь некоторые показатели не достигли нормативного значения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе работы была подчеркнута ключевая роль оптимизации структуры капитала для обеспечения ее эффективности и конкурентоспособности в рыночных условиях.

Были изучены теоретические основы структуры капитала, которая является решающим фактором в достижении финансовой безопасности предприятия. Проведенное исследование выявило ряд факторов, влияющих на структуру капитала организации. Были также рассмотрены основные инструменты оптимизации капитальной структуры, применение которых позволяет повысить и поддерживать высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности. Анализ актуальности проблемы структуры капитала позволяет сделать вывод о ее существенном влиянии на финансовое состояние и устойчивость предприятия.

Анализ финансового состояния ПАО АНК "Башнефть" показал, что 2023 год стал наиболее успешным для компании. Предприятие демонстрирует хорошие показатели ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, что свидетельствует об эффективном управлении активами и обязательствами.

Однако, коэффициент абсолютной ликвидности не достиг нормативного значения, а значительный рост дебиторской задолженности над кредиторской может оказать негативное влияние на экономическое положение компании.

В заключение, исследование влияния структуры капитала на финансовую стабильность и эффективность управления крупных корпоративных организаций подчеркивает сложное взаимодействие междурыночными условиями, нормативной средой, динамикой отрасли и организационными целями. Принимая во внимание эти факторы при принятии решений о структуре капитала, компании могут оптимизировать свои финансовые стратегии для повышения финансовой стабильности, эффективности управления и создания долгосрочной акционерной стоимости. Однако достижение оптимальной структуры капитала требует тщательного анализа, стратегического планирования и упреждающего

управления рисками, чтобы ориентироваться в динамичных рыночных условиях и использовать возможности роста, одновременно снижая финансовые риски.

Таким образом, курсовая работа по теме "Оптимизация структуры капитала корпорации" позволила более глубоко изучить финансовые аспекты управления предприятием, а также выработать рекомендации по оптимизации структуры капитала, направленные на повышение эффективности финансовой деятельности компании.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Некрасова Г. А. Теоретические подходы к оценке влияния структуры капитала на эффективность деятельности корпораций // Экономика и управление. 2022. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-podhody-k-otsenke-vliyaniya-struktury-kapitala-na-effektivnost-deyatelnosti-korporatsiy> (дата обращения: 01.06.2024).
2. Лынов, А. А. Теоретические аспекты финансовой сущности капитала компании и его структуры / А. А. Лынов, И. С. Булгаков. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2019. — № 5 (243). — С. 120-122. — URL: <https://moluch.ru/archive/243/56252/> (дата обращения: 01.06.2024).
3. Бахтин Г. С. Факторы и условия, влияющие на структуру капитала компании // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2019. №. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-i-usloviya-vliyayuschie-na-strukturu-kapitala-kompanii> (дата обращения: 01.06.2024).
4. Гредасова, Елена Евгеньевна Г836 Анализ состава и структуры капитала организаций: учебное пособие / Е. Е. Гредасова. – Самара: Издательство Самарского университета, 2021. – 68 с.
5. Боброва, О. С. Организация коммерческой деятельности : учебник и практикум для среднего профессионального образования / О. С. Боброва, С. И. Цыбуков, И. А. Бобров. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 382 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-15346-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/537441> (дата обращения: 02.06.2024).
6. Финансы : учебник для вузов / Т. П. Беляева [и др.] ; под редакцией Н. Г. Ивановой. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 449 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13894-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/519811> (дата обращения: 02.06.2024).

7. Кусаинова Алия Бейсенбековна Оптимизация структуры капитала по критерию эффекта финансового левириджа // ELS. 2024. №март 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-struktury-kapitala-po-kriteriyu-effekta-finansovogo-leveridzha> (дата обращения: 02.06.2024).

8. Сайт ПАО АНК Башнефть [Электронный ресурс] — URL: <https://bashneft.ru/>

9 Обзор «Башнефти»: еще одна публичная дочка «Роснефти» — URL: <https://journal.tinkoff.ru/news/review-bashneft/>

10. Нехайчук Дмитрий Валериевич, Михалин Артем Юрьевич Оптимизация структуры капитала организации в современных условиях хозяйствования // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2022. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-struktury-kapitala-organizatsii-v-sovremennyh-usloviyah-hozyaystvovaniya> (дата обращения: 02.06.2024).

11. Пудовкина Ольга Евгеньевна, Шарохина Светлана Владимировна Управление структурой капитала // E-Scio. 2019. №10 (37). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-strukturoy-kapitala> (дата обращения: 03.06.2024).

12. Гасанов О.С., Приходько Д.В. Теоретические основы формирования структуры капитала российских компаний // Молодой исследователь Дона. 2023. №4 (43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-osnovy-formirovaniya-struktury-kapitala-rossiyskih-kompaniy> (дата обращения: 11.06.2024).

13. Урусова А.Б., Лафишев Ш.Ю. Формирование и использование финансовых ресурсов на предприятии // Экономика и социум. 2023. №10 (113)-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-i-ispolzovanie-finansovyh-resursov-na-predpriyatii> (дата обращения: 03.06.2024).

14 Р.Р. Фаустов, Н.Г. Кондрашова Управление финансовой устойчивостью организации: аналитические инструменты // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. №1-2 (107). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie>

[finansovoy-ustoychivostyu-organizatsii-analiticheskie-instrumenty](#) (дата обращения: 05.06.2024).

15. Куркулин Иван Александрович Проблема оптимальной структуры капитала компаний // Universum: экономика и юриспруденция. 2022. №7 (94). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problema-optimalnoy-struktury-kapitala-kompaniy> (дата обращения: 05.06.2024).

16. 60/40 – оптимальное соотношение собственного и заемного капиталов URL: <https://blog.potok.digital/60-40/>

17. Расулов У.Э. Источники формирования и проблема выбора оптимального соотношения собственного и заемного капитала предприятия // Мировая наука. 2024. №2 (83). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/istochniki-formirovaniya-i-problema-vybora-optimalnogo-sootnosheniya-sobstvennogo-i-zaemnogo-kapitala-predpriyatiya> (дата обращения: 05.06.2024).

18. Некрасова Г. А. Теоретические подходы к оценке влияния структуры капитала на эффективность деятельности корпораций // Экономика и управление. 2022. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-podhody-k-otsenke-vliyaniya-struktury-kapitala-na-effektivnost-deyatelnosti-korporatsiy> (дата обращения: 05.06.2024).

19. Ходжаев А., Мухамметгулыев М., Джумаев Б. Исследование влияния структуры капитала на финансовую устойчивость и эффективность управления крупными корпоративными организациями // Всемирный ученый. 2024. №25. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-vliyaniya-struktury-kapitala-na-finansovuyu-ustoychivost-i-effektivnost-upravleniya-krupnymi-korporativnymi> (дата обращения: 05.06.2024).

20. Полева Ю.В. Оценка финансового состояния предприятия (или организации) и направления по его улучшению // Экономика и социум. 2024. №1 (116). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatiya-ili-organizatsii-i-napravleniya-po-ego-uluchsheniyu-1> (дата обращения: 05.06.2024).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ПАО АНК "Башнефть"

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2023г.

	Коды
Организация <u>ПАО АНК "Башнефть"</u>	Форма по ОКУД 0710001
Идентификационный номер налогоплательщика _____	Дата (число, месяц, год) 31/12/2023
Вид экономической деятельности <u>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</u>	по ОКПО 00135845
Организационно - правовая форма/форма собственности <u>публичное акционерное общество/смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации</u>	ИНН 0274051582
Единица измерения : <u>тыс.руб.</u>	по ОКВЭД.2 06.10.1
	по ОКПО/ОКФС 12247 42
	по ОКЕИ 384

Местонахождение (адрес) : 450052, Республика Башкортостан, Г.О. город Уфа, г Уфа, ул Карла Маркса, д.301

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора _____

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Идентификационный номер организации/индивидуального аудитора _____

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора _____

ИНН	7709383532
ОГРН/ОГРНИП	1027739707203

Пояснения	АКТИВ	Код	на 31 декабря 2023г.	на 31 декабря 2022 г.	на 31 декабря 2021 г.
1	2	3	4	5	6
	I. НЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Поясн. п.7	Нематериальные активы	1110	4 173 027	4 019 556	4 278 874
Поясн. п.9	Результаты исследований и разработок	1120	197 955	269 111	226 580
Поясн. п.8	Нематериальные поисковые активы	1130	615 812	588 819	773 829
Поясн. п.8	Материальные поисковые активы	1140	11 300 823	11 329 908	11 558 497
Поясн. п.5,6	Основные средства	1150	205 201 751	204 592 851	208 663 606
	Инвестиционная недвижимость	1160	-	-	-
Поясн. п.12	Финансовые вложения	1170	149 297 945	155 663 163	177 884 408
Поясн. п.20	Отложенные налоговые активы	1180	13 576 710	12 807 815	11 399 101
Поясн. п.10	Прочие внеоборотные активы	1190	1 845 374	2 233 811	2 670 327
	Итого по разделу I	1100	386 208 997	391 325 034	417 455 222
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Поясн. п.11	Заласы	1210	58 583 537	36 936 913	41 649 462
Поясн. п.11	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 792 364	3 146 211	1 996 545
Поясн. п.14,15	Дебиторская задолженность	1230	460 500 518	379 916 165	295 232 629
Поясн. п.14,15	в том числе: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1231	476 385 478	375 720 801	293 645 443
Поясн. п.14	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются через 12 месяцев после отчетной даты	1232	4 115 042	4 195 364	1 587 186
Поясн. п.12	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	16 974	8 157 487	7 633 542
	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1241	-	-	-
	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1242	-	-	-
Поясн. п.10	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 912	983	633
Поясн. п.14	Прочие оборотные активы	1260	1 708 918	1 359 311	2 008 580
	в том числе: не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда	1261	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	543 613 223	429 517 070	348 523 371
	БАЛАНС	1600	929 822 220	820 842 104	766 978 593

Поиск- мех	ПАССИВ	Код	на 31 декабря 2023г.	на 31 декабря 2022 г.	на 31 декабря 2021 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Поиск. п.1.17	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	177 635	177 635	177 635
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Поиск. п.17	Переоценка внеоборотных активов	1340	4 619 032	4 631 857	4 644 621
Поиск. п.17	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
Поиск. п.17	Резервный капитал	1360	35 527	35 527	35 527
Поиск. п.19	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	651 424 906	529 454 186	442 135 672
	Итого по разделу III	1300	666 267 100	534 299 205	446 993 455
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Поиск. п.18	Заемные средства	1410	20 000 000	40 000 000	65 817 208
Поиск. п.20	Отложенные налоговые обязательства	1420	23 040 299	19 106 291	17 763 775
Поиск. п.22	Оценочные обязательства	1430	29 291 922	44 320 143	52 616 536
	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1440	-	-	-
Поиск. п.14	Прочие обязательства	1450	2 673 670	1 751 668	3 204 313
	Итого по разделу IV	1400	75 005 902	105 178 202	139 406 832
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Поиск. п.16	Заемные средства	1510	30 396 460	53 730 584	31 233 004
Поиск. п.18,19	Кредиторская задолженность	1520	154 250 681	123 886 962	145 016 102
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Поиск. п.22	Оценочные обязательства	1540	3 251 083	3 503 800	3 209 777
	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1545	-	-	-
Поиск. п.14	Прочие обязательства	1550	460 985	235 351	117 423
	Итого по разделу V	1500	188 559 216	181 364 697	179 578 306
	БАЛАНС	1700	929 822 220	620 842 104	765 978 593

Генеральный директор ПАО АНК "Башнефть":

Главный бухгалтер:

19 февраля 2024 года
дата


 (подпись)

А.Н. Лазеев
 (расшифровка подписи)


 (подпись)

Л.А. Палиева
 (расшифровка подписи)



ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО АНК "Башнефть"

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2023 год

		КОДЫ
Организация ПАО АНК "Башнефть"	Дата (число, месяц, год)	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	31/12/2023
Вид экономической деятельности ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	ИНН	00135645
Организационно - правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество/смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	по ОКВЭД 2	0274051582
Единица измерения : тыс.руб.	по ОКФС/ОКФС	06.10.1
	по ОКЕИ	12247/42
		384

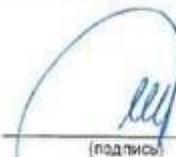
Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2023 год	за 2022 год
Поясн. п.19, 24	Выручка	2110	766 489 103	691 506 894
Поясн. п.19	Себестоимость продаж	2120	(529 916 873)	(473 733 913)
Поясн. п.19	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	(1 696 681)	(1 140 004)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	234 875 549	216 632 977
Поясн. п.19	Коммерческие расходы	2210	(65 628 277)	(74 785 606)
Поясн. п.19	Общехозяйственные и административные расходы	2220	(7 202 933)	(7 351 853)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	162 044 339	134 495 518
Поясн. п.19	Доходы от участия в других организациях	2310	11 365 486	840 360
Поясн. п.19	Проценты к получению	2320	7 598 336	10 672 400
Поясн. п.16,18	Проценты к уплате	2330	(10 762 049)	(12 646 336)
	Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2333	-	-
	Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2334	-	-
Поясн. п.18,19	Прочие доходы	2340	32 451 473	7 806 477
Поясн. п.18,19,22	Прочие расходы	2350	(11 072 010)	(21 372 285)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	191 625 575	119 796 074
Поясн. п.20	Налог на прибыль	2410	(24 892 199)	(16 095 589)
Поясн. п.20	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	(21 917 186)	(15 966 687)
Поясн. п.20	отложенный налог на прибыль	2412	(2 965 013)	(128 902)
	Прочее	2460	677 687	4 377 025
	в т.ч. Налог на прибыль прошлых лет	2461	677 687	4 377 025
	Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	-	-
Поясн. п.21	Чистая прибыль (убыток)	2400	167 421 063	108 077 510

Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2023 год	за 2022 год
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	x	x
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	x	x
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	167 421 063	108 077 510
Прасп. п.21	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб./акцию)	2900	1 092	707
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Генеральный директор ПАО АНК "Башнефть":

Главный бухгалтер:

19 февраля 2024 года
дата


(подпись)


(подпись)


А.Н. Лазеев
(расшифровка подписи)


Л.А. Палиева
(расшифровка подписи)