

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт экономики, государственного управления и финансов
Кафедра финансов и управления рисками

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ И. С. Ферова
подпись
«___» _____ 2022 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

**НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
ПАО «ЛУКОЙЛ»**

Научный
руководитель

подпись, дата

к.э.н., доцент

должность, ученая степень

С.Н. Гриб

инициалы, фамилия

Выпускник

подпись, дата

А. Н. Бабюк

инициалы, фамилия

Рецензент

подпись, дата

к.э.н., доцент

должность, ученая степень

Н. В. Непомнящая

инициалы, фамилия

Нормоконтролер

подпись, дата

Е. В. Шкарпетина

инициалы, фамилия

Красноярск 2022

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Направления укрепления финансовой безопасности ПАО «Лукойл»» содержит 99 страниц текстового документа, 8 иллюстраций, 32 таблицы, 28 формул, 5 приложений, 65 использованных источников.

ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, ПАО «ЛУКОЙЛ», ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ, ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ.

Предмет исследования – финансовая составляющая экономической безопасности предприятия. Объект исследования – финансовые показатели ПАО «Лукойл».

Цель данной работы заключается в формировании рекомендаций по укреплению финансовой безопасности ПАО «Лукойл».

В соответствии с поставленной целью были рассмотрены теоретические аспекты обеспечения финансовой безопасности предприятия, существующие методы анализа и оценки финансовой безопасности, произведен их анализ, разработан методический подход к анализу и оценке финансовой безопасности, проанализировано финансовое состояние ПАО «Лукойл» с помощью разработанной методики и анализа денежных потоков, выявлены угрозы финансовой безопасности, осуществлено моделирование денежных потоков предприятия и предложены мероприятия по укреплению финансовой безопасности исследуемого предприятия.

По результатам исследования предприятию рекомендуется повысить ликвидность и платежеспособность за счет оптимизации долговой нагрузки, увеличить объем ресурсов для финансирования торгово-производственного потенциала, ускорить обороты дебиторской и кредиторской задолженности, повысить эффективность денежных потоков, сбалансировать их по объему и во времени, повысить сумму и качество чистого денежного потока, генерируемого предприятием.

REPORT

The final qualifying work on the topic "Directions for strengthening the financial security of PJSC Lukoil" contains 99 pages of a text document, 8 illustrations, 32 tables, 28 formulas, 5 appendices, 65 sources used.

FINANCIAL SECURITY, PJSC LUKOIL, CASH FLOWS, ECONOMIC SECURITY.

The subject of the study is the financial component of the economic security of the enterprise. The object of the study is the financial performance of PJSC Lukoil.

The purpose of this work is to form recommendations for strengthening the financial security of PJSC Lukoil.

In accordance with this goal, the theoretical aspects of ensuring the financial security of the enterprise, existing methods of analysis and assessment of financial security were considered, their analysis was carried out, a methodological approach to the analysis and assessment of financial security was developed, the financial condition of PJSC Lukoil was analyzed using the developed methodology and analysis of cash flows, threats to financial security were identified, modeling of cash flows was carried out. flows of the enterprise and proposed measures to strengthen the financial security of the enterprise under study.

According to the results of the study, the company is recommended to increase liquidity and solvency by optimizing the debt burden, increase the amount of resources to finance trade and production potential, accelerate the turnover of accounts receivable and accounts payable, increase the efficiency of cash flows, balance them in volume and time, increase the amount and quality of net cash flow generated by the enterprise.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы исследования финансовой безопасности предприятия нефтедобывающей отрасли.....	6
1.1 Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия: сущность, цель, угрозы	6
1.2 Характеристика проблем и угроз обеспечения финансовой безопасности нефтедобывающего российского предприятия в современных экономических и политических условиях.....	15
1.3 Особенности функционирования финансов предприятия нефтяной отрасли	23
2 Методические подходы к анализу и оценке финансовой безопасности предприятия	29
2.1 Критерии и показатели оценки уровня финансовой безопасности предприятия, обзор существующих методик	29
2.2 Специфика анализа и оценки финансовой безопасности предприятий нефтяной отрасли.....	41
3 Оценка уровня финансовой безопасности ПАО «Лукойл» и разработка мероприятий по его укреплению	50
3.1 Характеристика производственно-хозяйственной деятельности ПАО «Лукойл».....	50
3.2 Анализ и оценка финансовой безопасности ПАО «Лукойл» в 2012–2021 гг.	57
3.3 Пути укрепления финансовой безопасности ПАО «Лукойл» посредством моделирования денежных потоков, оценка экономического эффекта	70
Заключение	79
Список сокращений	83
Список использованных источников	84
Приложения А-Д	93-99

ВВЕДЕНИЕ

Безопасность предприятия – одна из важнейших составляющих его непрерывной и успешной деятельности в любой сфере. Экономическая безопасность, в частности, одна из частей комплексной безопасности предприятия. Экономическая безопасность предприятия – состояние внешней и внутренней защищенности предприятия, что достигается путем анализа и оценки всех текущих процессов, протекающих в компании и затрагивающих все сферы хозяйственной жизни, формулирования выводов и разработки рекомендаций по изменению негативной ситуации.

Финансовая безопасность или финансовая составляющая экономической безопасности предприятия – одна из частей комплексного показателя безопасности, характеризующая финансовый аспект деятельности компании, следовательно, компании необходимо оценивать финансовую составляющую для того, чтобы выявить финансовые угрозы и сформировать пути устранения угроз экономической безопасности. Проблема обеспечения финансовой безопасности является актуальной как в теоретическом, так и в прикладном аспектах, так как, во-первых, не существует единого подхода к оценке её уровня. Следовательно, необходимо сформировать такой методический подход к оценке финансовой безопасности, который бы учитывал особенности финансов данного предприятия и адекватно оценивал уровень финансовой безопасности для того, чтобы своевременно выявить угрозы и устранить их. Во-вторых, в условиях новых экономических санкций предприятиям необходимо продолжать вести успешную финансовую деятельность, распределить ресурсы так, чтобы минимизировать потери, возникшие после накладываемых западными странами ограничений после событий февраля-марта 2022 г. В-третьих, последнее время набирает обороты так называемая концепция VUCA-мир. Это акроним от английских слов volatility – нестабильность, uncertainty – неопределенность, complexity – сложность, ambiguity – неоднозначность, который характеризует состояние современного мира. Колебание цен на

углеводороды в значительной степени определяют объемы добычи, переработки и продажи нефтяной продукции, а вместе с этим и темпы развития глобального топливно-энергетического комплекса. Предприятиям необходима адаптация к окружающему миру для того, чтобы подстроить свою деятельность под потребности этого мира и действовать непрерывно и успешно, особенно на фоне падения цен на нефть и снижения курса национальной валюты.

Нефтяная отрасль в России является стратегически важной, так как на её долю приходится высокая доля промышленного производства и как следствие налоговые поступления в бюджет.

Целью выпускной квалификационной работы является формирование рекомендаций по укреплению финансовой безопасности ПАО «Лукойл», цель выпускной квалификационной работы определила задачи исследования:

1. Изучить понятие экономической безопасности предприятия и её финансовой составляющей;
2. Изучить и обобщить методы анализа финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, определить критерии и показатели её оценки;
3. Охарактеризовать производственно-хозяйственную деятельность ПАО «Лукойл»;
4. Провести расчет и анализ показателей финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.;
5. Дать оценку показателям финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Лукойл»;
6. Разработать мероприятия и предложения по улучшению финансовой безопасности ПАО «Лукойл».

Предмет исследования – финансовая составляющая экономической безопасности предприятия. Объект исследования – финансовые показатели Публичного акционерного общества «Лукойл» – крупной российской нефтяной компании, занимающейся деятельностью по добыче, переработке и реализации нефти, нефтепродуктов и природного газа.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы основные методы исследования – синтетический, аналитический, классификационный, экономико-математический, сравнительный, метод расчета и анализа финансовых коэффициентов, метод графического и табличного представления информации.

Информационная база исследования – действующие нормативно-правовые акты в сфере экономической и финансовой безопасности такие как Указ Президента Российской Федерации от 13.05.2017 №208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года» и другие, публикации Л. И. Абалкина, Д. Дюрана, А. Д. Шеремета, Р. С. Сайфулина и других авторов в научных и специализированных изданиях, рассматривающие финансовую безопасность предприятия, а также Интернет-ресурсы, касающиеся объекта исследования, годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Лукойл».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка сокращений, списка использованных источников и приложений. В первой главе рассмотрены теоретические аспекты финансовой составляющей экономической безопасности предприятия нефтедобывающей отрасли. Во второй главе проведен обзор действующих подходов к оценке финансовой безопасности предприятия, разработан адаптированный к ПАО «Лукойл» методический подход к оценке финансовой безопасности. В третьей главе проведен анализ финансовой безопасности ПАО «Лукойл» за 2012-2021 гг. с помощью нескольких подходов. Также, рассмотрены пути укрепления финансовой безопасности ПАО «Лукойл» посредством моделирования денежных потоков. Заключение содержит выводы и обобщение полученной информации.

1 Теоретические основы исследования финансовой безопасности предприятия нефтедобывающей отрасли

1.1 Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия: сущность, цель, угрозы

Согласно Стратегии экономической безопасности России на период до 2030 г. экономическая безопасность – состояние защищенности национальной экономики от внешних и внутренних угроз, при котором обеспечиваются экономический суверенитет страны, единство ее экономического пространства, условия для реализации стратегических национальных приоритетов Российской Федерации [2].

Экономическая безопасность может быть определена как область научного знания, изучающая состояние экономики, при котором эффективно удовлетворяются потребности государства и общества, обеспечивается экономический рост и защита интересов государства на международном и национальном уровнях [54].

Академик Л. И. Абалкин определяет экономическую безопасность как «совокупность условий и факторов, обеспечивающих независимость национальной экономики, ее стабильность и устойчивость, способность к постоянному обновлению и совершенствованию» [4].

Также можно определить экономическую безопасность как совокупность политических, экономических, научно-технических и социальных факторов, определяющих уровень безопасности государства в целом.

В основном экономическая безопасность делится на два уровня – уровень государства (безопасность в целом в финансово-экономической и политико-правовой сфере) – макроуровень, и уровень предприятия (защита предприятия как субъекта и объекта рыночных отношений) – микроуровень.

Экономическая безопасность предприятия – это защищенность от внутренних и внешних угроз, в том числе от экономических преступлений,

эффективное использование ресурсов и наличие преимуществ перед конкурентами. Экономическую безопасность предприятия также можно разделить на внутреннюю и внешнюю. Главная цель экономической безопасности предприятия – обеспечить устойчивое и эффективное развитие в конкретных рыночных условиях и высокий потенциал развития в будущем.

На микроуровне экономическая безопасность включает в себя аспекты защищенности деятельности компании от негативных влияний внешней среды, а также способность быстро отреагировать на угрозы и как можно скорее их устранить или приспособиться к существующим условиям. Экономическая безопасность предприятия зависит, в том числе, и от действий руководящего и исполнительного персонала: насколько их действия способны выявлять, предотвращать и ликвидировать угрозы.

Источники негативного влияния на экономическую безопасность предприятия можно классифицировать на зависящие от его работников и не зависящие. Зависящие от работников негативные влияния – действия конкретных работников или последствия таких действий, которые они сознательно или бессознательно допустили. Независящие от работников негативные влияния или субъектные влияния – действия контрагентов и других субъектов хозяйствования, в том числе конкурентов, органов государственной власти, а также другие внешние факторы: состояние рынка, фаза экономического цикла, обстановка внутри государства, какие-либо климатические и природные явления, научные открытия и т. д.

Главная цель экономической безопасности организации – достижение продолжительного максимально эффективного функционирования компании при текущих условиях и обеспечение её развития в будущем.

Экономическая безопасность делится на разделы или составляющие: политико-правовая, технико-технологическая, информационная, финансовая, кадровая, экологическая, силовая.

Политико-правовая составляющая включает в себя существование компании в рамках действующего законодательства и политического

устройства. Техничко-технологический аспект включает уровень технологий, используемый при производстве, характеристику оборудования, уровень соблюдения техники безопасности работниками. Информационная безопасность – относительно новый аспект, набирающий обороты с развитием информационных систем и инноваций. Информационная безопасность связана со степенью цифровизации компании и уровнем защищенности её данных от постороннего вмешательства. Кадровая безопасность включает весь интеллектуальный и трудовой потенциал работников (уровень их квалификации, развитие интеллектуального потенциала), эффективное управление персоналом. Экологическая безопасность – также относительно новая ветвь в развитии экономической безопасности. Учитывая глобальные проблемы планеты, компании необходимо заботиться об окружающей среде и вести свою деятельность максимально экологично, грамотно использовать природные ресурсы. Силовая безопасность связана с сохранением имущества компании и обеспечением физической безопасности её работников.

Таким образом, можно определить цели экономической безопасности:

- защита и эффективное использование ресурсов и имущества предприятия;
- предотвращение ущерба всех видов деятельности или минимизация негативных последствий ущерба;
- обеспечение непрерывного нормального функционирования всех структурных подразделений предприятия путем своевременного выявления и предотвращения возникающих угроз.

Цели экономической безопасности предприятия определили её задачи:

- исследовать пути, причины появления угроз;
- спрогнозировать размер вероятного вреда или предотвратить возникающие угрозы;
- сформировать меры по защите предприятия от угроз;
- по результатам защиты от угроз или их предотвращения усовершенствовать систему экономической безопасности в целях противодействия будущим угрозам.

Процесс обеспечения экономической безопасности в целом – комплексный многогранный процесс обеспечения эффективной деятельности предприятия. Пути обеспечения экономической безопасности включают рассмотрение множества факторов, влияющих на каждую компоненту экономической безопасности.

Одной из составляющих экономической безопасности предприятия является финансовая безопасность [7]. К финансовой стороне безопасности предприятия относится обеспечение максимально высокого уровня платежеспособности предприятия и ликвидности его оборотных средств, достижение наиболее эффективной структуры капитала, повышение качества планирования и осуществления финансово-хозяйственной деятельности. Угрозы финансовой составляющей экономической безопасности делятся на два типа: внешние и внутренние осознанные негативные воздействия (организаций-партнеров, сотрудников) и обстоятельства непреодолимой силы, форс-мажоры [10]. Чтобы обеспечить должный уровень финансовой безопасности, необходим всесторонний контроль. Следовательно, финансовая безопасность – защищенность деятельности компании от негативных воздействий внутренней и внешней среды и способность оперативно устранить возможные угрозы или преобразовать их [11].

Обобщим информацию о компонентах экономической безопасности с помощью схемы, представленной на рисунке 1.

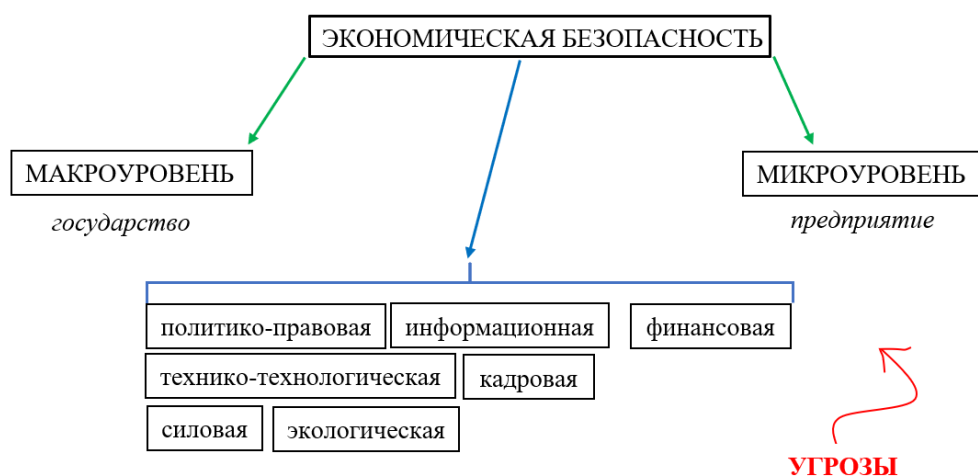


Рисунок 1 – Компоненты экономической безопасности

Существуют средства обеспечения безопасности предприятия, такие как [12]:

- 1) Организационные структуры, обеспечивающие безопасность;
- 2) Информационно-технические средства – оборудование систем безопасности;
- 3) Финансовые средства с целенаправленным их использованием;
- 4) Правовые средства – соответствие внутренних локальных актов законам и подзаконным нормативно-правовым актам;
- 5) Кадровый резерв – формирование и привлечение компетентного штата сотрудников по вопросам экономической безопасности.

Показателями устойчивого развития предприятия являются стабильный рост и высокий уровень его рыночной стоимости, финансовое равновесие (платежеспособность, ликвидность активов и баланса, удовлетворительная структура баланса) в краткосрочном и долгосрочном периодах. Финансовая составляющая экономической безопасности касается практически всех сфер деятельности предприятия: стратегическое управление, глобальные цели и задачи, их количественная и качественная оценка, текущая деятельность и её результаты, планирование и прогнозирование на долгосрочную перспективу [15]. Угрозы в области экономической деятельности приводят к определенным рискам финансового и материального характера, что может негативно повлиять на устойчивость предприятия в целом.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия – сложное и многоаспектное понятие, следовательно, существует и несколько подходов к его пониманию и определению.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия – комплекс работ по всем направлениям стратегического и оперативного управления и планирования с целью достижения максимальной прибыли и повышения уровня рентабельности бизнеса [18]. Также финансовая составляющая может быть определена как состояние, при котором наблюдается наиболее эффективное использование корпоративных ресурсов для достижения наилучших значений финансовых показателей. Финансовая безопасность

предприятия – его защищенность от отрицательного влияния внутренних и внешних дестабилизирующих угроз, при которой обеспечивается реализация уставных целей и коммерческих интересов компании.

Также процесс управления финансовой безопасностью может быть определен как совокупность действий по обеспечению максимального уровня платежеспособности предприятия и ликвидности его активов, баланса и его структуры.

Оценка финансовой составляющей предприятия – установление его финансового положения [47]. Финансовое состояние предприятия оценивается на основе показателей, отражающих финансово–хозяйственную деятельность предприятия, наличие, размещение, использование и движение ресурсов предприятия [44]. К основным направлениям анализа финансового состояния предприятия относятся:

- 1) Оценка ликвидности предприятия – способность компании преобразовать активы в денежные средства для погашения платежных обязательств;
- 2) Оценка платежеспособности предприятия – возможность организации производить своевременные расчеты по краткосрочным обязательствам с помощью ликвидных активов и при этом действовать непрерывно;
- 3) Оценка финансовой устойчивости – такое состояние компании, при котором обеспечивается платежеспособность, собственный капитал превалирует над заемным, денежные средства находятся в свободном распоряжении, используются эффективно, процесс производства и реализации продукции непрерывен;
- 4) Оценка рентабельности предприятия – относительный показатель экономической эффективности, отражающий комплексно степень эффективности использования ресурсов – и показатели деловой активности – «оборачиваемости», эффективность и результативность производственной деятельности (скорость оборачиваемости средств компании);
- 5) Оценка состава заемных средств и дебиторской и кредиторской задолженности, так как смещение баланса в одну из сторон (заемный и

собственный капитал, дебиторская – кредиторская задолженность) приведет к снижению финансовой устойчивости предприятия;

б) Анализ и оценка денежных потоков предприятия на основе абсолютных показателей.

Характеристика по данным направлениям позволяет дать оценку финансового состояния предприятия (способность предприятия финансировать свою деятельность) и его финансовых ресурсов с помощью как абсолютных значений, так и расчета определенных коэффициентов и соотнесения их с нормативными значениями.

Однако это не единственный способ оценки финансового состояния компании. Финансы хозяйствующего субъекта функционируют в рамках организованной системы денежных отношений с другими участниками рынка, с государством, бюджетом и внебюджетными фондами. Весь комплекс финансовых отношений строится на основе краткосрочных и долгосрочных целей деятельности организации. Цели формируют задачи и условия текущей деятельности, направленные на устойчивое текущее функционирование и развитие в будущем на основе принципов синхронизации и сбалансированности денежных потоков.

Денежный поток (cash flow) – денежные средства, которые предприятие получает от всех видов деятельности и расходует на финансирование дальнейшей деятельности для того, чтобы обеспечить непрерывный процесс производства и реализации товаров, работ и услуг.

Главная цель управления денежными потоками – обеспечить платежеспособность и финансовое равновесие компании путем достижения баланса поступлений и расходов [55]. Разность между денежными притоками и оттоками – это чистый денежный поток за определенный период времени. В отличие от чистой прибыли он представляет собой притоки и оттоки денежных средств, прирост капитала в денежной форме. В то время как чистая прибыль характеризуется разностью между выручкой, доходом и затратами предприятия. Денежный поток формируется из трёх основных составляющих:

операционной (или текущей, основной), инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Представим состав и структуру денежных потоков компании на рисунке 2 [52].



Рисунок 2 – Структура денежных потоков

Операционная деятельность – главный источник поступлений денежных средств, так как это поступления от основных видов деятельности. Также это наиболее регулярные денежные потоки.

Инвестиционная деятельность – деятельность компании по осуществлению долгосрочных вложений во что-либо, то есть долгосрочные инвестиции: финансового характера, по приобретению или продаже основных фондов.

Финансовая деятельность формирует капитал предприятия.

По результатам анализа движения денежных средств можно сделать выводы о результатах деятельности компании, а именно:

- выявить из каких источников и в каком объёме получены средства;
- определить направления и объём расходования средств;

- оценить стабильность превышения поступлений над платежами по каждому виду деятельности;
- оценить уровень платёжеспособности;
- определить, достаточно ли предприятию собственных средств для осуществления текущей и инвестиционной деятельности.

Показатель «денежный поток» признан одним из основных и достоверных показателей финансовой деятельности компании, так как он является гораздо более информативным, чем показатель прибыли, а также он затрагивает более широкий спектр управления финансовыми ресурсами [52]. Эффективно организованные денежные потоки компании – важнейший критерий финансовой безопасности предприятия, предпосылка для достижения высоких показателей. Продуктивное управление денежными потоками позволяет предприятию достичь равновесия, то есть синхронизировать различные виды потоков во времени и по объёму, что необходимо для поступательного стратегического развития. Также оно позволяет сократить заемные средства, так как с помощью моделирования денежных потоков можно повысить рациональность использования собственных финансовых ресурсов, что также снижает риск неплатежеспособности предприятия. Информация о движении денежных потоков содержится в отчете о движении денежных средств.

Таким образом, изучив теоретические основы, мы видим, что финансовую составляющую экономической безопасности можно оценить с помощью анализа комплекса финансовых показателей и на основе движения денежных потоков. Рассмотрим подробнее методические подходы к оценке уровня финансовой безопасности во второй главе дипломной работы.

1.2 Характеристика проблем и угроз обеспечения финансовой безопасности нефтедобывающего российского предприятия в современных экономических и политических условиях

Для большинства стран характерна высокая значимость нефтедобывающей промышленности. Нефтедобывающие компании демонстрируют высокую прибыльность, что ведет к высокой доле налоговых поступлений в бюджет страны, большой объем инвестиционных ресурсов, направленных на инновационное развитие. Однако современный период развития общества и экономики указывает на необходимость трансформации действующих стратегий развития.

Нефтедобывающая промышленность – одна из ключевых отраслей российской экономики, среди проблем которой можно выделить высокую стоимость добычи и производства нефтепродуктов, значительный износ основных фондов, высокий уровень потребления ресурсов, неблагоприятное влияние на окружающую среду. Доходы бюджета РФ напрямую зависят от экспорта нефти, именно поэтому нефтяная отрасль активно регулируется государством.

Из-за нестабильной ситуации на мировом рынке, а также из-за внутриотраслевых проблем отрасль сталкивается с проблемами и угрозами. Все существующие проблемы и угрозы для обеспечения финансовой безопасности нефтедобывающих предприятий можно классифицировать на политические, экономические, технико-технологические и экологические.

Политические факторы напрямую влияют на экономическую безопасность нефтяной отрасли. Важнейшей фигурой в сфере регулирования добычи нефти является международная межправительственная Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК), созданная в 1960 г. нефтедобывающими странами для организации и стабилизации отношений с западными нефтяными компаниями, поддержания стабильных цен на нефть, бесперебойных поставок нефти потребителям и получение инвестиций в нефтяную промышленность.

Энергетические кризисы, возникающие в отрасли, когда спрос на ресурсы значительно превышает предложение, существенно снижают экономическую и как следствие финансовую безопасность отрасли и конкретного предприятия, задействованного в данной сфере. Цена на нефть существенно повышается, добавляются ограничения и запреты для предприятий. Первый энергетический кризис – 1973 г., ОПЕК снизило объемы добычи с целью политического давления на Западные страны в связи с военными действиями Израиля и Арабских стран, цена нефти при этом увеличилась с 3 до 12 долл. США. В целом, любые кризисные события оказывают негативное влияние на нефтяную отрасль. С 2012 по 2021 гг. можно выделить последствия мирового экономического кризиса 2008 г., войны в Сирии и Ираке, политического кризиса 2014 г., связанного с присоединением Крыма к России, вспышки эпидемий: в 2015 г. болезни, вызванной вирусом Эбола, повлиявшей на нефтедобывающие африканские страны, в 2020 г. всплеска коронавирусной инфекции.

Одними из последних негативных событий являются ограничительные политические и экономические меры – санкции, введенные государствами и международными организациями против России в 2022 г. включают в себя ограничения финансовой системы России, деятельности российских компаний и отдельных отраслей экономики, включая нефтяную. Пакеты санкций ограничивают импорт и экспорт нефти, нефтепродуктов и любых других источников энергии, технологий и оборудования для нефтедобычи и нефтепереработки, инвестиции в нефтехимию. Ограничения коснулись и физических лиц, в частности, главного исполнительного директора, президента ПАО «Лукойл» Алекперова В. Ю. Зарубежные страны готовят планы по полному или частичному отказу от российских энергоресурсов – нефти, природного газа и угля. Следовательно, политические взаимодействия стран напрямую влияют на объемы добычи нефти и её цену, что диктует компаниям новые условия действия.

Ввиду экономических угроз отрасль может потерять свои позиции в рамках глобальной экономики, что негативно влияет на уровень экономической безопасности отрасли в целом, а следовательно, и на экономическую безопасность отдельного предприятия, что влечет за собой также снижение уровня финансовой безопасности. Так, например, за последние несколько столетий существенно изменился рынок топлива и энергоносителей. Нефтяная и газовая промышленность сменила угольное и древесное топливо. Нефть и газ – доминирующие энергетические ресурсы, цены на которые определяют макроэкономическую устойчивость стран с сырьевой экспортоориентированностью. В свою очередь, последние годы активно развиваются альтернативные источники энергии – ядерная, термоядерная, водородная энергетика и возобновляемые источники энергии, которые, по мнению Международного энергетического агентства, смогут сменить нефтяную и газовую промышленность в будущем аналогичным образом [35, 36].



Рисунок 3 – Использование различных видов топлива с 1900 по 2050 гг.

Для сохранения рыночных позиций нефтедобывающим компаниям необходимо пересмотреть существующие стратегии развития и адаптировать их под новые условия, расширить спектр специализаций новыми сферами деятельности, так как прогнозы «сохранения тенденций роста цен на нефть» не осуществились [31]. Необходимо расширить инвестиционную политику, так как, во-первых, нефтедобывающие компании нуждаются в инновационном развитии для повышения эффективности деятельности, во-вторых, они обладают значительным объемом инвестиционных ресурсов, при этом не являясь лидерами инновационного рынка, которые можно распределить на такое развитие. Инвестиции – один из источников экономической безопасности нефтедобывающего предприятия. Ресурсы предприятия напрямую влияют на объем его добычи и исследование новых месторождений. Нефтяные проекты демонстрировали высокий объем инвестиций в 2019 г. (около 500 млрд долл. США) и в данный момент постепенно восстанавливаются с кризисной отметки 2020 г. 380 млрд долл. США и по прогнозам Rystad Energy в 2024 г. достигнут значения в 450 млрд долл. США [59]. Однако в последнее время демонстрируется сокращение инвестиций, направленных как на исследования и разработки, изучающие возобновляемые источники энергии [35], так и на разработку новых более сложно доступных месторождений, так как континентальные и шельфовые запасы практически иссякли. При этом на рынке усиливается конкуренция с помощью появления новых игроков – компаний, не связанных с углеводородами, но занимающихся исследованиями и разработками в сфере альтернативных источников энергии.

15 декабря 2021 г. Совет директоров утвердил Программу стратегического развития группы «Лукойл» на 2022–2031 гг. и среднесрочный план на 2022–2024 гг., в которых отразились такие приоритеты как инвестирование в проекты по разведке и добыче нефти и газа в России и инвестиционная дисциплина, что подчеркивает важность и актуальность развития исследований и разработок в данной отрасли.

Определяющим фактором экономической безопасности нефтяной отрасли является соотношение динамики спроса и предложения на нефть. Для достижения полной экономической безопасности спрос и предложение должны быть сбалансированы, однако в данный момент баланс не достигнут: с 2014 г. спрос на нефть ниже предложения на неё. По данным обзора рынка нефти от компании КПМГ в 2022 г. [25] при отсутствии негативных эффектов, вызванных новой волной распространения нового штамма коронавируса или других непредвиденных обстоятельств, спрос и предложение должны достигнуть равновесия, так как спрос стабилизируется благодаря восстановлению и планомерному росту мировой экономики после кризиса 2020 г. Данные, представленные в таблице 1 и отражающие глобальный спрос на нефть по отраслям [65], свидетельствуют о росте спроса в будущем, так как нефть является не только сырьевым ресурсом, но и финансовым активом (рынок «бумажной нефти» – операции на фондовом рынке).

Таблица 1 – Глобальный спрос на нефть по отраслям, млн. барр. в день

Показатель	1990	2010	2020	2030
<i>Всего: спрос на нефть</i>	<i>66,1</i>	<i>88,3</i>	<i>96,0</i>	<i>101,3</i>
Транспорт	30,5	47,2	53,1	58,5
Инфраструктура	7,0	7,5	7,4	6,6
Электрогенерация	7,0	5,4	4,4	3,0
Нефтехимия	6,3	10,6	13,6	15,4
Другие отрасли промышленности	5,5	4,7	5,0	5,1
Прочее	9,8	11,2	12,4	12,7

На фоне восстановления спроса планируется и повышение предложения нефти путем увеличения ежемесячной добычи. Такое решение было принято в 2021 г. в рамках регулярных встреч ОПЕК+.

Определяющим фактором финансовой безопасности нефтедобывающего предприятия является цена на нефть, которая в данный момент хоть и высокая (80 долл. США за баррель), но все-таки далека до кризисных значений в 130–140 долл. США за баррель. Следовательно, цена относительно стабильна, что гарантирует финансовую безопасность нефтедобывающих предприятий. В

данный момент на реальную цену нефти для потребителей влияют факторы: темпы мировой инфляции, так как в настоящее время продолжается период относительно высоких цен на нефть, и повышение энергоэффективности, которая с 1973 г. увеличилась в два раза, следовательно из того же фиксированного объема топлива получается в два раза больше продукции. Долгосрочные прогнозы цены варьируются в диапазоне от 60 до 80 долл. США за баррель.

Следующая угроза экономической безопасности нефтедобывающей отрасли связана с технико-технологическими факторами. Новейшие достижения науки и техники необходимо использовать при разведке, добыче и переработке нефти и нефтепродуктов. Это позволит модернизировать процесс, снизить издержки, повысить эффективность производства на каждой его стадии.

Нефтедобывающие компании активно занимаются исследованиями и разработками, формируют собственные разработки – патенты. Мировыми лидерами по зарегистрированным патентам являются Китай и США, Россия находится в десятке лидеров [46]. В России патентная активность в нефтедобывающей отрасли находится на уровне ниже среднего. Рассмотрим данные Федеральной службы по интеллектуальной собственности Роспатент за последние 10 лет [45 ; 46], представленные на рисунке 4.

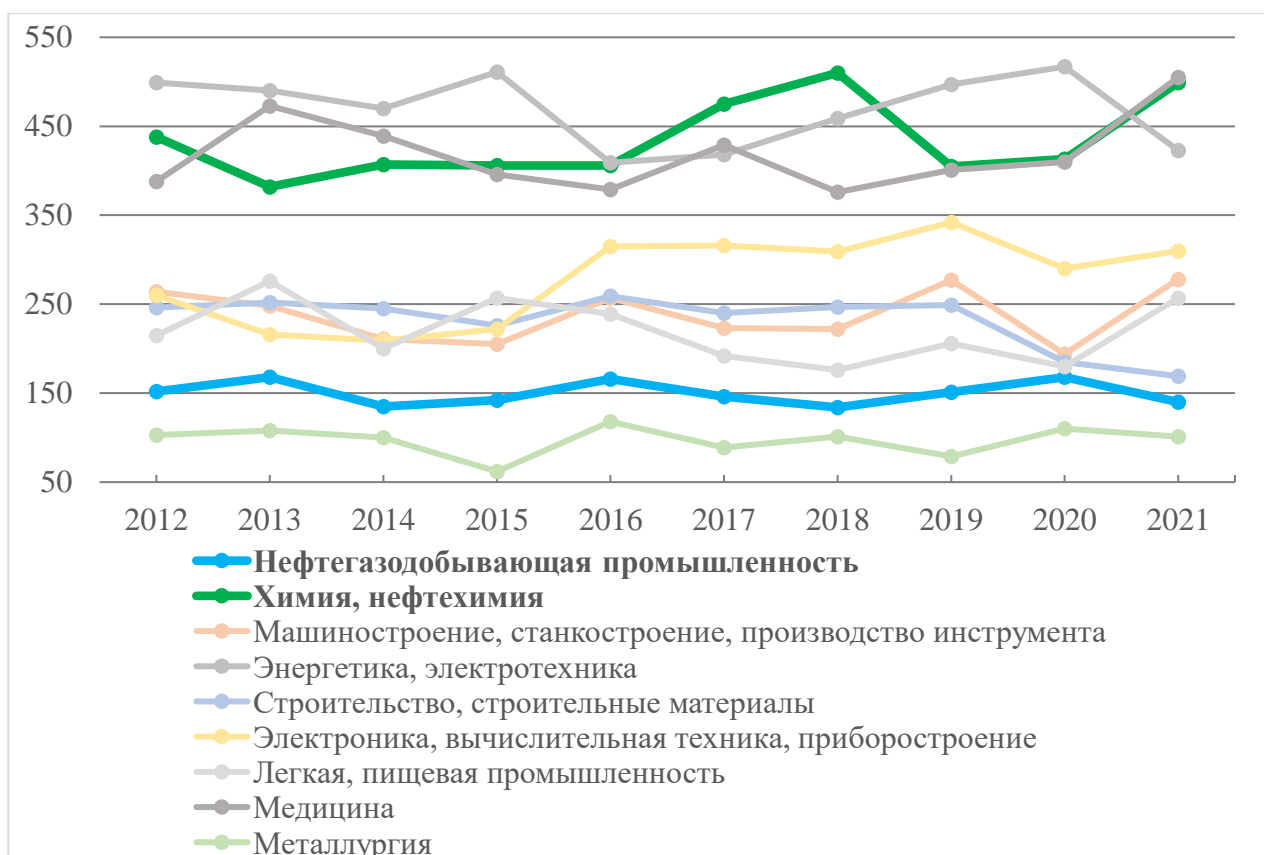


Рисунок 4 – Количество зарегистрированных патентов в России по отраслям за 2012–2021 гг.

За период 2012–2021 гг. в нефтегазодобывающей промышленности было зарегистрировано около 5% всех патентов, а в сфере химии и нефтехимии около 14%.

ПАО «Лукойл» обладает специальной дочерней структурой для создания и развития научных проектов – ООО «Лукойл-Инжиниринг». Предприятие владеет более 100 действующими патентами в сферах геологоразведки, исследования и проектирования строительства скважин, техники и технологии добычи газа, нефти, разработки месторождений [34].

На экологические факторы безопасности нефтяной отрасли последние годы обращают все больше и больше внимания. Именно поэтому нефтяная промышленность имеет отрицательную репутацию в обществе [48]. Нефтяная промышленность является опасной для окружающей среды, так как задействует разработку невозобновляемых природных ресурсов и вызывает существенные

изменения в структуре земной коры. Например, применяя, с одной стороны, новые разработки и технологии в процессе добычи нефти – гидроразрыв пласта – с другой стороны, это не приносит положительного эффекта, так как для данного способа необходимо больше воды, на 70% увеличивается выброс парниковых газов, увеличивается объем твердых отходов и меняется ландшафт местности. Такое негативное влияние на окружающую среду вызвано низкой долей разработок в сфере повышения экологичности производства, так как ранее предприятия не рассматривали данный фактор, как источник проблем и угроз. Однако в последнее время актуализируются проблемы негативного влияния на окружающую среду, разрабатываются новые концепции, в частности ESG-концепция, направленная на негативизацию имиджа углеводородных предприятий, повышение экологичности бизнеса. Все это может повлиять на финансовую безопасность предприятия, так как имидж компании привлекает или отталкивает инвесторов и контрагентов, которые обеспечивают приток или отток ресурсов для предприятия.

Российские нефтедобывающие предприятия находятся на стадии коренной модернизации своей деятельности и приспособлении к новым политическим и экономическим условиям ввиду нестабильной ситуации в мире, вызванной различными факторами. Для минимизации проблем и угроз обеспечения финансовой безопасности нефтедобывающего российского предприятия в современных экономических и политических условиях предприятию необходимо учитывать политические, экономические, технико-технологические, экологические и социальные факторы для обеспечения экономической и финансовой безопасности деятельности. Необходимо разработать механизм выявления и устранения угроз для минимизации негативного влияния на устойчивость предприятия.

1.3 Особенности функционирования финансов предприятия нефтяной отрасли

Наиболее конкурентоспособными отраслями российской экономики являются добыча, переработка, транспортировка, продажа нефти и природного газа. Нефтегазовая промышленность – ведущая отрасль в структуре российской экономики, важнейшая статья экспорта. Основными задачами развития нефтяной промышленности являются: модернизация оборудования, экологичность добычи и переработки ресурсов, повышение энергоэффективности и применение инновационных разработок на всех этапах производственного цикла (геологоразведка, добыча, переработка, транспортировка).

Функционирование финансов предприятия нефтяной отрасли имеет ряд особенностей, что прямо влияет на показатель финансовой безопасности каждого конкретного предприятия [5]. Рассмотрим несколько ключевых особенностей.

Первая особенность – структура основных производственных фондов – средств труда, непосредственно участвующих в процессе производства, которые постепенно изнашиваются и переносят свою стоимость на производимые товары. Активные основные производственные фонды – это, как правило, машины, инструменты и оборудование, они непосредственно влияют на производство, определяя его масштабы. Пассивные основные производственные фонды – здания, сооружения, помещения для административного персонала, склады, дороги, пути сообщения, стоянки автотранспорта и все то, что создает условия для процесса производства. Но в нефтяной отрасли часть сооружений относится к активным ОПФ, так как они непосредственно участвуют в создании конечной продукции. Например, газовые и нефтяные скважины составляют 60-70% от активной части ОПФ, рабочие машины и оборудование 8-12%, передаточные устройства около 16%, здания 3%, силовое оборудование 1-2% и транспортные средства 1% [19].

Исходя из этого, эффективность капитальных вложений повышается, так как большая часть вложений задействована в активной части ОПФ, то есть непосредственно в выпуске готовой продукции. Однако при такой структуре основных производственных фондов при нестабильных финансовых условиях может возникнуть угроза снижения спроса на активы, превышения стоимости ОПФ над ликвидационной стоимостью, и как следствие – снижение капитальных вложений на смену основных фондов, что ускоряет износ оборудования и затраты на его обслуживание.

Производственная мощность предприятия зависит от объема активной части основных производственных фондов, именно поэтому она выделяется при анализе и использовании ОПФ. Из-за необычной структуры и включения в активную часть ОПФ нетипичных объектов её удельный вес достаточно высокий по всем сферам деятельности нефтяных компаний, например, в сфере добычи нефти и газа активная часть ОПФ достигает 90%, в нефтеперерабатывающей промышленности – более 60%.

Следующая особенность – структура активов и пассивов баланса. Предприятия нефтегазового сектора имеют высокий удельный вес внеоборотных активов в структуре имущества, что влияет на результаты расчета некоторых коэффициентов, и если методика расчета не адаптирована под данную особенность, то нормативное значение коэффициента не выполняется, и это негативно отражается на итоговом показателе, следовательно возникает угроза финансовой безопасности. Рассмотрим в таблице 2 структуру активов крупнейших нефтегазовых предприятий России по состоянию на 31.12.2021 г.

Таблица 2 – Структура активов крупнейших нефтегазовых предприятий России по состоянию на 31.12.2021 г.

Предприятие	ВНА, млрд. руб.	ОА, млрд. руб.	Доля ВНА, %	Доля ОА, %	Соотношение ОА/ВНА
ПАО «Газпром»	14 458	5 879	71,09	28,91	0,4066
ПАО «НК «Роснефть»	7 649	5 490	58,21	41,79	0,7178
ПАО «НК «Лукойл»	1 342	759	63,87	36,13	0,5657
ПАО «НК «РуссНефть»	206	88	70,22	29,78	0,4240
ПАО «НК «Славнефть»	130	50	72,47	27,53	0,3799
Среднее по крупнейшим предприятиям			67,17	32,83	0,4887

По данным таблицы видно, что доля наименее ликвидных активов – внеоборотных составляет более 60% от общего объёма активов. Структура активов такого вида в экономической литературе называется «тяжелая», из-за этого требуется использование специфических методов управления активами, так как снижается финансовая гибкость компании. Однако большая доля неликвидных активов сигнализирует о том, что на материально-техническом уровне компания достаточно оснащена. Этот факт может потенциально повлиять на повышение ликвидационной стоимости компании [6], что является положительным аспектом. Однако стоит отметить, что внеоборотные активы подвержены износу, и чем их больше, тем значительнее износ, повышение затрат на бесперебойное функционирование оборудования, что является отрицательным аспектом.

Нефтегазовая отрасль – одна из перспективнейших с точки зрения инвестирования. Помимо уже имеющегося значительного объёма инвестиционных ресурсов отрасль нуждается и в дополнительных инвестициях, которые будут направлены на модернизацию существующих технологий с целью повышения производственной мощности и снижения вреда для окружающей среды.

После кризиса 2014 г. во второй половине года произошло резкое падение цен на нефть, возникли санкционные ограничения. При этом себестоимость продукции не изменилась, основные производственные фонды продолжали работу, повышался износ, что по-прежнему требовало средств для их

обслуживания. Снижение объемов инвестирования, ограничение рынка сбыта и зарубежного финансирования негативно повлияло на платежеспособность нефтяных компаний, что существенно снизило уровень финансовой безопасности. Несмотря на негативные события восстановление после кризиса началось уже в 2015 г., нефтегазовый сектор продолжил развиваться, демонстрируя рекордные показатели добычи нефти и её экспорта [59]: объем добычи увеличился на 1,3 % и составлял максимум 10,74 млн. барр. в день, объем экспорта увеличился на 7,5% и составил 238 млн. тонн. Нефтяные компании выбрали стратегию сокращения затрат и тотального контроля, увеличения доли добычи на мировом рынке для укрепления позиций [29], что позволило продолжать успешную деятельность на рынке вплоть до кризиса 2020 г.

В 2020 г. возникло новое резкое падение цены на нефть, связанное с несколькими факторами. В первую очередь повлияла пандемия коронавирусной инфекции, которая привела к введению практически во всем мире режима самоизоляции, что снизило спрос на энергоносители, так как многие производства были вынуждены снизить объемы или вовсе приостановить свою деятельность, были отменены автоперевозки и ограничено авиасообщение как между странами, так и внутри стран.

Следующий фактор – соглашение ОПЕК+ о сокращении добычи примерно на 10 млн. барр. в сутки в рамках экстренной встречи 12 апреля 2020 г. В России этот показатель составлял 10,27 млн. барр. Сокращение добычи снижает дальнейшие объемы, что влияет на итоговые показатели деятельности компаний. В России объем добычи нефти сократился на 8,6% по сравнению с уровнем 2019 г. и составил 512,68 млн тонн. Этот показатель стал минимальным за последние девять лет. Постепенно ограничение смягчалось, уже в августе 2020 г. ОПЕК+ было принято решение о снижении не на 10, а на 7,7 млн. барр. в сутки, к концу 2020 г. произошло смягчение ещё на 0,5 млн. барр.

В 2021 г. рынок приспособился к новым условиям и постепенно восстановился после кризиса 2020 г. Новые штаммы коронавируса не приводят к масштабной самоизоляции, а предприятия продолжают наращивать производственные мощности, происходит восстановление спроса на нефтепродукты даже в рамках ограниченного предложения. В России объем добычи нефти и газового конденсата 2021 г. увеличился на 2,2% и достиг 524,05 млн. тонн.

Ввиду событий 2022 г. российский рынок нефти претерпевает ряд изменений. Из-за экономических и политических санкций многие зарубежные страны планируют отказаться от экспорта российской нефти и газа уже к концу года. Западные страны уже приостановили поставки оборудования и ввели запреты на использование технологий. Однако эксперты отмечают, что на объем добычи данный факт практически не повлияет, так как потребности российской экономики в ресурсах сохранились на прежнем уровне, а к существующему рынку сбыта добавляются новые страны-партнеры, например Индия. В целом в России за период с января по март 2022 г. добыча нефти с газовым конденсатом составила 135,52 млн. тонн, что на 8,2% выше показателя за аналогичный период 2021 года. Экспорт российского нефтяного сырья в зарубежные страны в первом квартале 2022 г. повысился на 15,8% по сравнению с первым кварталом 2021 г., составив 57,1 млн тонн.

Важнейшей проблемой не только нефтегазового сектора экономики, но и проблемой мирового масштаба является невозобновляемость и исчерпаемость природных ресурсов – нефти и газа, труднодобываемость некоторых запасов, что требует изменения в ближайшем будущем объемов и технологий разработки месторождений, привлечения большего объема инвестиций в отрасль [19]. Нефтяные компании будут вынуждены вводить дополнительные затраты на модернизацию производства и поиск новых месторождений, что отрицательно повлияет на финансовую безопасность. Помимо острой потребности в инвестиционных ресурсах существенно затрудняет процесс

модернизации ограничение доступа российских компаний к западным технологиям и оборудованию, введенное пакетами санкций в 2014 и 2022 гг.

Чтобы привлечь капитальные вложения в нефтегазовую сферу с 1 января 2019 г. Федеральным законом от 19.07.2018 N 199-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» был введен налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья (НДД) [1]. Для компаний новый налог позволяет разрабатывать новые месторождения минимизируя ущерб для своего финансового состояния. Налоговая база по НДД учитывает не учтенные в НДС и расходы и составляет: доход от продажи нефти за вычетом расходов по добыче и транспортировке, капитальных и операционных расходов, связанных с разработкой участка недр. Налоговая ставка – 50%. Налоговые органы считают, что компании будут необоснованно завышать затраты, тем самым занижая налоговую базу, именно поэтому расчет нового налога вызывает опасения и повышенное внимание Федеральной налоговой службы. Однако для бюджета и нефтяных компаний новый налог – возможность для стимулирования развития новых месторождений, ведь в ближайшем будущем планируется увеличение добычи нефти.

Финансы предприятий нефтяной отрасли функционируют, имея ряд особенностей, которые отражаются на оценке финансовой составляющей экономической безопасности. Необходимо учитывать отраслевую специфику, рыночные цены готовой продукции, объем инвестиций, адаптацию к новым мировым условиям, особенности налогообложения и перспективы развития отрасли. Высокий удельный вес активных производственных фондов (60-90%) и внеоборотных активов (60-80%) требует особого порядка управления активами, а также расчета финансовых показателей, которые влияют на уровень финансовой безопасности.

2 Методические подходы к анализу и оценке финансовой безопасности предприятия

2.1 Критерии и показатели оценки уровня финансовой безопасности предприятия, обзор существующих методик

Существуют различные подходы к оценке уровня финансовой безопасности предприятия. Основные методы оценки можно разделить на несколько групп, представленных в таблице 3.

Таблица 3 – Методы оценки уровня финансовой безопасности

Подход	Сущность
Качественный анализ	Горизонтальный анализ статей баланса Вертикальный анализ статей баланса Графический анализ Анализ и оценка ликвидности баланса
Рейтинговый метод	Сложение набора относительных показателей, при этом каждый показатель умножен на весовой коэффициент, полученный расчетным путем, с помощью нормирования коэффициента или экспертной оценкой
Индикаторный метод	Расчет соотношения абсолютных показателей финансовой деятельности – индикаторов, сравнение индикаторов с пороговыми значениями
Метод бального анализа (скоринговый)	Расчет финансовых коэффициентов, сопоставление с нормативными значениями, присвоение баллов, расчет суммы баллов
Анализ денежного потока	Рассмотрение структуры денежного потока предприятия

Чтобы оценить финансовую составляющую экономической безопасности предприятия, необходим ряд показателей, который будет рассмотрен в данной части выпускной квалификационной работы. Рассмотрим несколько методических подходов. В третьей главе выпускной квалификационной работы будут проводиться расчеты указанных показателей. На примере объекта исследования будут проведены расчеты, результаты которых будут представлены в табличной форме.

В рамках проведения качественного анализа для оценки динамики валюты баланса и его структуры применяется вертикальный анализ – расчет удельных весов и горизонтальный анализ – анализ динамики статей баланса.

Для оценки ликвидности баланса применяется модель соотношения пассивов и активов: баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются условия: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$, где $A1$ – наиболее ликвидные активы: денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, $A2$ – быстро реализуемые активы: дебиторская задолженность, $A3$ – медленно реализуемые активы: запасы, НДС и прочие оборотные активы, $A4$ – труднореализуемые активы: внеоборотные активы. $П1$ – наиболее срочные обязательства: кредиторская задолженность, $П2$ – краткосрочные пассивы: краткосрочные кредиты и займы (заемные средства и оценочные обязательства), $П3$ – долгосрочные пассивы: долгосрочные обязательства и $П4$ – постоянные пассивы: собственный капитал. Если не выполняется хотя бы одно из них, ликвидность баланса считается нарушенной.

Адаптированным для российского рынка является комплексный показатель экономистов А. Д. Шеремета и Р. С. Сайфулина, который входит в группу рейтинговых методов оценки финансовой безопасности и может использоваться для экспресс-оценки предприятий различных сфер деятельности [50].

Комплексный показатель Шеремета-Сайфулина рассчитывается по формуле (1) и имеет пороговое значение 1. Финансовое состояние предприятия устойчивое, высокое, если $КП > 1$:

$$КП = 2 \times K1 + 0,1 \times K2 + 0,08 \times K3 + 0,45 \times K4 + K5, \quad (1)$$

где, $K1$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (формула (7));

$K2$ – коэффициент текущей ликвидности (формула (4));

$K3$ – коэффициент оборачиваемости активов (формула (15));

К4 – рентабельность продаж (формула: $ROS = ЧП / В$);

К5 – рентабельность собственного капитала (формула $ROE = ЧП / СК$).

Следующий подход в рамках индикаторного метода – оценка финансовой составляющей экономической безопасности на основе методов экономического анализа или экспресс-анализ [8, 17, 39]. Для оценки будут использоваться показатели структуры активов и пассивов, ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности.

В рамках проведения экспресс-анализа необходимо оценить ликвидность активов компании с помощью соотношения активов и краткосрочных обязательств. Для этого рассчитаем коэффициенты ликвидности.

Для оценки ликвидности активов и качества покрытия ими краткосрочных обязательств необходимо рассчитать коэффициенты ликвидности, а в частности коэффициент текущей ликвидности, чтобы определить обеспеченность организации оборотными активами для бесперебойного ведения хозяйственной деятельности и своевременных расчетов по срочным обязательствам. Коэффициент абсолютной, срочной ликвидности:

$$K_{\text{абс. л}} = \frac{ДС + КФВ}{КСО} > 0,1 \quad (2)$$

Коэффициент быстрой, критической ликвидности:

$$K_{\text{быстр. л}} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КСО} \in [0,7; 1] \quad (3)$$

Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{текущ. л}} = ОА / КСО \in [1; 2] \quad (4)$$

Для оценки финансовой устойчивости, то есть независимости от внешних источников финансирования, применяются различные группы коэффициентов, например, коэффициенты, характеризующие рациональность структуры финансирования активов. Рассчитывают коэффициент автономии, рассматривающий соотношение собственного капитала и валюты баланса по формуле (5):

$$K_a = CK / ВБ \geq 0,5 \quad (5)$$

Уровень перманентного капитала, показывающий долю долгосрочного капитала в общей величине источников формирования имущества:

$$K_{пк} = \frac{СК + ДСО}{ВБ} \geq d_{ВНА} \quad (6)$$

Также рассчитывают коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (формула (7)), отражающий долю оборотных средств, формируемых за счет собственных источников и коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (формула (8)) для оценки доли запасов, формируемых за счет собственных источников:

$$K_{сос} = \frac{СК - ВНА}{ОА} > 0,1 \quad (7)$$

$$K_3 = \frac{СК - ВНА}{3} \geq 0,5 \quad (8)$$

Коэффициенты, характеризующие мобильность собственных источников – коэффициент маневренности собственного капитала (формула (9)), показывающий долю собственного капитала, направленную на формирование оборотных активов:

$$K_m = COC / CK \in [0,2; 0,5] \quad (9)$$

Индекс постоянного актива, демонстрирующий долю собственного капитала, направленную на формирование внеоборотных активов:

$$I_{па} = ВНА / СК \in [0,5; 0,8] \quad (10)$$

Следующая группа коэффициентов финансовой устойчивости, характеризующая оптимальность размещения финансовых ресурсов в активах: уровень вложений в торгово-производственный потенциал (формула (11)), характеризующий потенциальные возможности производства:

$$K_{в\ тпп} = \frac{НМА + ОС + З}{ВБ} > 0,5 \quad (11)$$

Характеризует долю финансовых ресурсов, которые были вложены в активы, непосредственно используемые при получении основного дохода.

Уровень функционирующего капитала, который показывает долю активов, непосредственно занятых в собственной торгово-производственной деятельности:

$$K_{фк} = \frac{ВБ - ДФВ - КФВ}{ВБ} \quad (12)$$

Для анализа деловой активности предприятия основные показатели обусловлены «золотым правилом экономики» – формула (13):

$$ТРчп > ТРв > ТР А ср. г. > 100\% \quad (13)$$

Темп роста чистой прибыли должен опережать темп роста выручки от продаж, который должен опережать темп роста средней величины активов,

который должен быть больше 100%.

Также необходимо рассматривать показатели оборачиваемости и рентабельности активов. Рентабельность активов – показатель, характеризует полученную прибыль предприятия с каждого потраченного на формирование активов рубля:

$$ROA = \frac{\text{ЧП}}{A} * 100\% \quad (14)$$

Коэффициент оборачиваемости активов:

$$K \text{ об. } A = B / A \text{ ср. г} \quad (15)$$

Время оборачиваемости активов, обозначим Т:

$$T A = 365 / K \text{ об. } A \quad (16)$$

Дебиторская задолженность – задолженность контрагентов, поставщиков, подрядчиков, клиентов перед компанией. Темпы роста или снижения дебиторской задолженности показывают, какую стратегию использует компания – кредитовать дебиторов или нет. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает сколько раз счета к получению от дебиторов превращались в денежные средства, чем коэффициент выше, тем меньше времени проходит с момента отгрузки продукции до её оплаты:

$$K \text{ об. ДЗ} = B / \text{ДЗ ср. г.} \quad (17)$$

Длительность одного оборота в днях можно рассчитать на основе коэффициента оборачиваемости ДЗ, где Т – длительность периода в днях:

$$T \text{ ДЗ} = 365 / K \text{ об. ДЗ} \quad (18)$$

Аналогично для кредиторской задолженности – задолженности компании перед клиентами, поставщиками, подрядчиками, государством, персоналом.

Для анализа кредиторской задолженности рассчитывается коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$K \text{ об. КЗ} = B / \text{КЗ ср. г.} \quad (19)$$

Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, где T – длительность периода в днях:

$$T \text{ КЗ} = 365 / K \text{ об. КЗ} \quad (20)$$

С помощью расчетов по формулам (2) – (20) можно будет оценить финансовую составляющую экономической безопасности предприятия на основе методов экспресс-анализа с использованием индикаторного подхода к оценке.

Одним из подходов к оценке финансового состояния предприятия является скоринговый (бальный) анализ, то есть классификация предприятий по степеням риска исходя из фактического значения показателей, отражающих финансовое состояние организации [6]. Одним из вариантов скорингового анализа является методика американского экономиста Д. Дюрана, представленная в таблице 4. Д. Дюран выделяет 5 классов платежеспособности: от I класса компаний, которым не угрожает банкротство, до V класса компаний, которые являются банкротами. II-IV классы – промежуточные (от незначительного ухудшения финансового положения до риска несвоевременной оплаты кредиторской задолженности и высокой вероятности банкротства).

Таблица 4 – Группировка предприятий по классам платежеспособности по методике Д. Дюрана

Показатели	Границы классов									
	I класс		II класс		III класс		IV класс		V класс	
	значение	балл	значение	балл	значение	балл	значение	балл	значение	балл
Эконом. R, %	30+	50	[20; 29,9]	35-49,9	[10; 19,9]	20-34,9	[1; 9,9]	5-19,9	< 1,0	0
К текущ. л	2+	30	[1,7; 1,99]	20-29,9	[1,4; 1,69]	10-19,9	[1,1; 1,39]	1-9,9	≤ 1	0
К а	0,7+	20	[0,45; 0,69]	10-19,9	[0,3; 0,44]	5-9,9	[0,2-0,29]	1-5	< 0,2	0
Границы классов	x	100	x	65-99	x	35-64	x	6-34	x	0

Коэффициент экономической рентабельности рассчитывается по формуле (21), коэффициент текущей ликвидности и автономии – формулы (4) и (5) соответственно:

$$\text{Эконом. R} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{А ср. г.}} \quad (21)$$

Следующий подход к оценке финансовой составляющей экономической безопасности предприятия – метод денежных потоков. Для эффективного управления денежными потоками предприятию необходимо сформировать достаточное количество денежных ресурсов для финансирования деятельности, оптимизировать распределение этих ресурсов, обеспечить финансовую устойчивость и невосприимчивость к угрозам, поддерживать платежеспособность, максимизировать чистый денежный поток и минимизировать потери.

Существует два основных подхода к проведению анализа движения денежных средств – подходы с использованием прямого и косвенного методов.

Прямой метод построения отчета представлен на рисунке 5 и отражает учет движения денежных потоков в виде разности поступлений и платежей, информационной базой для этого является выручка.

1. Денежные потоки от основной деятельности
+ Выручка
+ Арендные, лицензионные и др. платежи
+ Участие в УК других организаций
+ Прочие поступления
– Поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги
– В связи с оплатой труда работников
– % по долговым обязательствам
– Налог на прибыль
– Выплата дивидендов
– Прочие платежи
Итого сальдо от текущей (основной) деятельности
2. Денежные потоки от инвестиционной деятельности
+ Выручка от продажи основных средств, ВНА, долей участия и т. д.
+ Дивиденды (полученные)
+ Прочие поступления
– Приобретение основных средств, ВНА, долей участия, ценных бумаг и т. д.
– Прочие платежи
Итого сальдо от инвестиционной деятельности
3. Денежные потоки от финансовой деятельности
+ Получение кредитов и займов, денежных вкладов
+ Выпуск долговых ценных бумаг
+ Прочие поступления
– Возврат кредитов, займов
– Прочие платежи
Итого сальдо от финансовой деятельности
Сальдо денежных потоков за отчетный период

Рисунок 5 – Прямой метод анализа движения денежных средств

Косвенный метод представлен на рисунке 6 и основан на идентификации и учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке, информационной базой для этого является чистая прибыль [33]. Корректировки можно разделить на: связанные с операциями, оказывающими влияние на расчет прибыли, но не влияющие на движение денежных средств; не влияющие на расчет прибыли, но вызывающие движение денежных средств; связанные с несовпадением во времени отражения

расходов и доходов в учете с оттоком и притоком денежных средств по этим операциям [43].

1. Денежные потоки от основной деятельности Чистая прибыль + Начисленная амортизация + Результат от выбытия основных средств + Доходы от участия в других организациях +/- Изменение запасов, незавершенного производства, доходов и расходов будущих периодов, объема готовой продукции, ДЗ, КЗ, КФВ
Итого сальдо от текущей (основной) деятельности
2. Денежные потоки от инвестиционной деятельности + Поступления – Платежи
Итого сальдо от инвестиционной деятельности
3. Денежные потоки от финансовой деятельности + Получение кредитов и займов – Возврат кредитов и займов
Итого сальдо от финансовой деятельности
Сальдо денежных потоков за отчетный период

Рисунок 6 – Косвенный метод анализа движения денежных средств

В таблице 5 сравним достоинства и недостатки прямого и косвенного метода анализа движения денежных средств.

Таблица 5 – Достоинства и недостатки прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств

	Прямой метод	Косвенный метод
+	Возможно изменение под потоки различных платежных средств	Рассчитывается через изменение статей баланса
–	Не отражается задолженность Не отражает взаимосвязь денежных потоков и финансовых ресурсов	При осуществлении взаимозачетных платежей невозможно рассчитать по балансу

Метод расчета денежных потоков предприятие выбирает самостоятельно в соответствии с принципами международного учета, более предпочтительным считается прямой метод, так как в нем более полно детализирован объем и состав денежного потока от всех видов деятельности [14].

Один из показателей денежного потока, который будет использован в анализе – показатель ликвидного денежного потока [52]. Ликвидный денежный поток – изменение чистой кредитной позиции, то есть показатель профицитного или дефицитного сальдо денежных средств, которое возникает в том случае, когда выполняются все обязательства по кредитам и займам. Ликвидный денежный поток рассчитывается по формуле (22):

$$\text{ЛДП} = - (\text{ЧКП к. г.} - \text{ЧКП н. г.}) \quad (22)$$

Ликвидный денежный поток связывает движение денежных средств и эффективность использования заемных средств, что в определенной степени определяет ликвидность компании, а также финансовую устойчивость. Данный показатель важен для потенциальных кредиторов и инвесторов, так как им необходимо оценить влияние кредитов и займов на эффективность деятельности предприятия, и способность к генерированию денежных средств. Значение ликвидного денежного потока должно быть приблизительно равно чистому денежному потоку от всех видов деятельности.

Для расчета ликвидного денежного потока необходимо рассчитать показатель чистой кредитной позиции или разности между долгосрочными и краткосрочными заемными средствами и денежными средствами. Чистая кредитная позиция рассчитывается по формуле (23) и означает наличие у предприятия денежных средств для покрытия обязательств.

$$\text{ЧКП} = (\text{ДК} + \text{КК}) - \text{ДС} \quad (23)$$

Рассмотрим показатели эффективности движения денежных потоков предприятия. Коэффициент ликвидности денежного потока, который показывает, насколько приток денежных средств покрывает отток:

$$\text{К ликв. ДП} = \text{Приток ДС} / \text{Отток ДС} > 1 \quad (24)$$

Достаточность денежного потока от операционной деятельности для погашения обязательств, который показывает, насколько достаточно основного денежного потока для погашения обязательств предприятия:

$$\text{Дост. ДП} = \text{ЧДП от ОД} / \text{Отток ДС по ФД} > 0 \quad (25)$$

Достаточность денежных средств для самофинансирования предприятия показывает, обладает ли предприятие достаточным ЧДП от операционной деятельности для самофинансирования:

$$\text{Дост. ДП для самофин.} = \text{ЧДП от ОД} / \text{Отток ДС по ИД} > 0 \quad (26)$$

Коэффициент эффективности денежных потоков:

$$K \text{ эф. ДП} = \text{ЧДП} / \text{Отток ДС} \quad (27)$$

Убыточность чистого денежного потока показывает соотношение чистой прибыли и чистого денежного потока:

$$\text{Убыт. ЧДП} = \text{ЧП} / \text{ЧДП} \quad (28)$$

Рассмотрев показатели, характеризующие денежный поток ПАО «Лукойл» в 2012–2021 гг. будем иметь альтернативную точку зрения на оценку финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, так как денежные потоки наряду с финансовыми ресурсами – это основополагающие категории для формирования теории и практики по финансовому менеджменту. Эффективное управление денежными потоками позволяет компании быть более гибкой с точки зрения финансов, так как существует необходимость формировать необходимый объем денежных средств для финансирования всех видов деятельности.

Таким образом, чтобы оценить финансовую безопасность ПАО «Лукойл» воспользуемся рассмотренными методиками. Рассчитаем необходимые коэффициенты, сравним их с нормативными значениями, сформулируем выводы и рассмотрим пути устранения угроз финансовой безопасности.

2.2 Специфика анализа и оценки финансовой безопасности предприятий нефтяной отрасли

Финансы предприятий нефтяной отрасли имеют ряд особенностей, которые были рассмотрены в дипломной работе ранее. Эти особенности необходимо учитывать при анализе и оценке финансовой безопасности предприятия.

Отразим рассмотренные в пункте 2.1 методические подходы к анализу и оценке финансовой безопасности предприятий в сводной таблице 6.

Таблица 6 – Методические подходы к анализу и оценке финансовой безопасности предприятий

Показатель	Обозначение	Формула	Нормативное значение
1	2	3	4
Качественный анализ			
Горизонтальный анализ	ТР, Ст. – статья баланса	$\frac{\text{Ст. тек. зн.}}{\text{Ст. баз. зн.}} * 100\%$	Положительный ТР и ТПр
	ТПр	$\frac{(\text{Ст. тек. зн.} - \text{Ст. баз. зн.})}{\text{Ст. баз. зн.}} * 100\%$	
Вертикальный анализ	Х	Ст. / ВБ * 100%	Х
Ликвидность баланса	Х	A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4	Неравенства верны
Рейтинговый метод КП Шеремета-Сайфулина = 2×K1 + 0,1×K2 + 0,08×K3 + 0,45×K4 + K5			
K1 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	К сос	$\frac{\text{СК} - \text{ВНА}}{\text{ОА}}$	> 0,1
K2 – коэффициент текущей ликвидности	К текущ. л	ОА / КСО	[1; 2]

Продолжение таблицы 6

1	2	3	4
К3 – коэффициент оборачиваемости активов	К об. А	В / А ср. г.	Не ниже среднеотраслевого
К4 – рентабельность продаж	ROS	ЧП / В *100%	Не ниже среднеотраслевого
К5 – рентабельность собственного капитала	ROE	ЧП / СК *100%	Не ниже среднеотраслевого
Индикаторный метод Экспресс-анализ			
Коэффициент абсолютной ликвидности	К абс. л	$\frac{ДС+КФВ}{КСО}$	> 0,1
Коэффициент быстрой, критической ликвидности	К быстр. л	$\frac{ДС + КФВ + Д/3}{КСО}$	[0,7; 1]
Коэффициент текущей ликвидности	К текущ. л	ОА / КСО	[1; 2]
Коэффициент автономии	К а	СК / ВБ	≥ 0,5
Уровень перманентного капитала	К пк	$\frac{СК + ДО}{ВБ}$	≥ d _{ВНА}
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	К сос	$\frac{СК - ВНА}{ОА}$	> 0,1
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	К з	$\frac{СК - ВНА}{3}$	≥ 0,5
Коэффициент маневренности собственного капитала	К м	СОС / СК	[0,2; 0,5]
Индекс постоянного актива	І па	ВНА / СК	[0,5; 0,8]
Уровень вложений в торгово-производственный потенциал	К в тпп	$\frac{НМА + ОС + З}{ВБ}$	> 0,5
Уровень функционирующего капитала	К фк	$\frac{ВБ - ДФВ - КФВ}{ВБ}$	Не ниже среднеотраслевого
Золотое правило экономики	Х	ТРчп > ТРв > ТР А ср. г. > 100%	Неравенство верно
Рентабельность активов	ROA	ЧП / А *100%	Не ниже среднеотраслевого
Коэффициент оборачиваемости активов	К об. А	В / А ср. г.	Не ниже среднеотраслевого
Время оборачиваемости активов	Т А	365 / К об. А	Не ниже среднеотраслевого

Окончание таблицы 6

1	2	3	4
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	К об. ДЗ	В / ДЗ ср. г.	Не ниже среднеотраслевого
Время оборачиваемости дебиторской задолженности	Т ДЗ	365 / К об. ДЗ	Не ниже среднеотраслевого
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	К об. КЗ	В / КЗ ср. г.	Не ниже среднеотраслевого
Время оборачиваемости кредиторской задолженности	Т КЗ	365 / К об. КЗ	Не ниже среднеотраслевого
Метод бального анализа (скоринговый) 5 классов платежеспособности Д. Дюрана			
Экономическая рентабельность	Эконом. Р	Прибыль до <u>налогообложения</u> А ср. г.	Не ниже среднеотраслевого
Коэффициент текущей ликвидности	К текущ. л	ОА / КСО	[1; 2]
Коэффициент автономии	К а	СК / ВБ	$\geq 0,5$
Анализ денежных потоков			
Метод построения отчета	Х	Прямой или косвенный	Х
Ликвидный денежный поток	ЛДП	– (ЧКП к. г. – ЧКП н. г.)	> 0 , положительная динамика
Чистая кредитная позиция	ЧКП	ДК + КК – ДС	Положительная динамика
Коэффициент ликвидности ДП	К ликв. ДП	Приток ДС / Отток ДС	> 1
Достаточность ДП от операционной деятельности для погашения обязательств	Дост. ДП	ЧДП от ОД / Отток ДС по ФД	> 0
Достаточность ДП для самофинансирования	Дост. ДП для самофин.	ЧДП от ОД / Отток ДС по ИД	> 0
Коэффициент эффективности ДП	К эф. ДП	ЧДП / Отток ДС	Положительная динамика
Убыточность ЧДП	Убыт. ЧДП	ЧП / ЧДП	Положительная динамика

Отметим, что методики включают различные показатели и отражают уровень финансовой безопасности с различных точек зрения. Именно поэтому не стоит останавливаться на какой-то одной методике, стоит рассмотреть несколько, выявить общие тенденции, что позволит более комплексно и более точно оценить уровень финансовой безопасности ПАО «Лукойл».

Для анализа и оценки финансовой безопасности воспользуемся различными методами – индикаторным, методом анализа денежных потоков, а также рассмотрим новую методику, основанную на синтезе существующих методов.

Индикаторный метод, который представлен в данной работе в виде экспресс-анализа финансовых показателей включает широкий диапазон показателей и позволит рассмотреть и проанализировать достаточно большой перечень финансовых показателей. Анализ движения денежных потоков – альтернативная точка зрения, так как такой анализ не включает в расчет показатели, представленные в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах. Рассматриваются притоки и оттоки от трех видов деятельности, которые необходимо сбалансировать по размеру и во времени.

Также рассмотрим совмещенную и скорректированную методику, которая будет содержать синтез различных подходов к анализу и оценке финансовой безопасности предприятия.

В рамках проведения качественного анализа необходимо провести вертикальный и горизонтальный анализ, анализ ликвидности баланса для того, чтобы иметь общее представление о составе, структуре и динамике активов и пассивов баланса, выявить особенности конкретного предприятия. При проведении анализа предприятий нефтяной отрасли качественный анализ позволяет выявить преобладание наименее ликвидных активов в балансе, что влияет на дальнейший расчет показателей. Следующий шаг составления методики – совмещение индикаторного и скорингового (бального) методов. Практически каждый коэффициент имеет нормативное или рекомендуемое значение. Если нормативное значение отсутствует будет рассматриваться динамика показателя. Для наглядности и удобства оценки финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Лукойл» за период 2012–2021 гг. примем, что соответствие нормативу приносит «1» балл, несоответствие «0» баллов. Также отклонение менее чем на 25% будет соответствовать «0,5» балла. Далее посчитаем общее количество баллов,

сравним с максимальным значением и, исходя из полученных результатов, сделаем выводы о наличии или отсутствии угроз финансовой безопасности ПАО «Лукойл» за выбранный период.

В качестве индикаторов рассмотрим сокращенный перечень показателей. Из группы коэффициентов ликвидности и платежеспособности рассмотрим коэффициент текущей ликвидности, так как он охватывает оборотные активы в целом, а не отдельные статьи бухгалтерского баланса. Из группы коэффициентов финансовой устойчивости рассмотрим соотношение собственного капитала и валюты баланса – коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами для оценки доли оборотных средств, формируемой за счет собственных источников. Рассмотрим уровень вложений в торгово-производственный потенциал для характеристики потенциальных возможностей производства. Также рассмотрим «золотое правило экономики», так как данное базовое соотношение важно для характеристики деловой активности предприятия и показатели рентабельности активов и продаж, сравним со среднеотраслевыми значениями.

Далее добавим показатели. Рассмотрим наличие и динамику просроченной кредиторской задолженности – показатель влияет на платежеспособность. В качестве дополнительного показателя в группе индикаторов деловой активности рассмотрим соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности: Длительность одного оборота дебиторской задолженности должна быть меньше длительности одного оборота кредиторской задолженности.

При этом нормативные значения данных показателей универсальны и не учитывают особенности предприятий нефтяной отрасли. Потому рассчитаем новые нормативные значения для коэффициентов текущей ликвидности, автономии, обеспеченности собственными оборотными средствами и уровня вложений в торгово-производственный потенциал. Для этого воспользуемся данными бухгалтерской (финансовой) отчетности четырех крупнейших

нефтяных компаний России (помимо ПАО «Лукойл»), которые ведут успешную и бесперебойную деятельность по добыче, переработке и продаже нефти, нефтепродуктов и природного газа – ПАО «Газпром» [37], ПАО «НК «Роснефть» [22], ПАО «НК «РуссНефть» [38], ПАО «НК «Славнефть» [23]. Рассчитаем каждый коэффициент за период 2017-2021 гг. и выведем новые нормативные значения.

1. Рассчитаем коэффициент текущей ликвидности = ОА / КСО и представим результаты в таблице 7.

Таблица 7 – Расчёт среднеотраслевого норматива коэффициента текущей ликвидности

Предприятие	2017	2018	2019	2020	2021	Интервал
ПАО «Газпром»	1,6261	1,9590	1,6472	1,6538	2,8520	[1,6; 2,9]
ПАО «НК «Роснефть»	1,3122	1,4289	1,3094	1,8002	1,5855	[1,3; 1,8]
ПАО «НК «РуссНефть»	0,4759	0,6805	0,7058	0,8371	0,7526	[0,5; 0,8]
ПАО «НК «Славнефть»	0,7828	0,5641	2,0052	1,4132	2,2901	[0,6; 2,3]
ПАО «НК «Лукойл»	0,8472	0,5507	0,6577	0,6065	0,7921	[0,6; 0,8]
Итого						[0,9; 1,7]

Интервал [1; 2] сдвинулся в меньшую сторону, так как в структуре бухгалтерского баланса преобладают наименее ликвидные активы – внеоборотные. Примем достаточным значение $\geq 0,9$

2. Рассчитаем коэффициент автономии = СК / ВБ и представим результаты в таблице 8.

Таблица 8 – Расчёт среднеотраслевого норматива коэффициента автономии

Предприятие	2017	2018	2019	2020	2021	Интервал
ПАО «Газпром»	0,7178	0,7034	0,6908	0,6501	0,6668	$\geq 0,68$
ПАО «НК «Роснефть»	0,1520	0,1646	0,1835	0,1627	0,1951	$\geq 0,17$

Окончание таблицы 8

Предприятие	2017	2018	2019	2020	2021	Интервал
ПАО «НК «РуссНефть»	0,3196	0,3236	0,3391	0,2755	0,3256	≥ 0,31
ПАО «НК «Славнефть»	0,3808	0,2957	0,2475	0,2725	0,2638	≥ 0,31
ПАО «НК «Лукойл»	0,6463	0,4587	0,4333	0,4468	0,4877	≥ 0,54
Итого						≥ 0,4

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = (СК – ВНА) / ОА:

Таблица 9 – Расчёт среднеотраслевого норматива коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами

Предприятие	2017	2018	2019	2020	2021	Интервал
ПАО «Газпром»	-0,2330	-0,2193	-0,4393	-0,4723	-0,1528	> -0,31
ПАО «НК «Роснефть»	-1,6112	-1,2439	-1,0871	-0,8840	-0,9263	> -1,25
ПАО «НК «РуссНефть»	-2,9539	-2,5762	-1,8393	-2,8745	-1,2651	> -2,11
ПАО «НК «Славнефть»	-0,5957	-6,6706	-2,4861	-3,9451	-1,6741	> -3,63
ПАО «НК «Лукойл»	-0,5070	-1,1611	-0,7865	-1,7927	-0,4179	> -1,11
Итого						> -1,68

Нормативное значение существенно изменилось, так как предприятия нефтегазовой отрасли испытывают нехватку оборотных активов, в структуре баланса преобладают внеоборотные. Отсюда возникает отрицательный знак.

4. Уровень вложения в торгово-производственный потенциал = (НМА + ОС + З) / ВБ:

Таблица 10 – Расчёт среднеотраслевого норматива уровня вложения в торгово-производственный потенциал

Предприятие	2017	2018	2019	2020	2021	Интервал
ПАО «Газпром»	0,5826	0,5333	0,5448	0,5465	0,4881	> 0,54
ПАО «НК «Роснефть»	0,1220	0,1190	0,1224	0,1140	0,1279	> 0,12
ПАО «НК «РуссНефть»	0,1087	0,1717	0,2149	0,2207	0,2525	> 0,18
ПАО «НК «Славнефть»	0,1650	0,1113	0,0623	0,0575	0,0464	> 0,11
ПАО «НК «Лукойл»	0,0073	0,0071	0,0074	0,0103	0,0395	> 0,02
Итого						> 0,19

В таблице 11 представим выбранные показатели и рассчитанные нормативные значения.

Таблица 11 – Сводные показатели оценки финансовой безопасности предприятия

Показатель	Группа показателя	Нормативное значение
Качественный анализ		
Горизонтальный анализ	Качественный	Положительный ТР и ТПр
Вертикальный анализ	Качественный	Х
Ликвидность баланса	Качественный	Неравенства верны
Индикаторный метод с применением бального анализа		
Коэффициент текущей ликвидности	Ликвидность и платежеспособность	$\geq 0,9$
Просроченная кредиторская задолженность		Отсутствие, отрицательная динамика
Коэффициент автономии	Финансовая устойчивость	$\geq 0,4$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами		$> -1,68$
Уровень вложений в торгово-производственный потенциал		$> 0,19$
Золотое правило экономики	Деловая активность	Неравенство верно
Рентабельность активов		Не ниже среднеотраслевого
Рентабельность продаж		Не ниже среднеотраслевого
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, $T ДЗ < T КЗ$		Неравенство верно

После проведения анализа, выставления баллов от 0 до 1 следует определить предприятие в одну из групп. Максимальное количество баллов – 9. Результаты качественного анализа не оцениваются баллами. Следовательно, примем значения 7-9 баллов – высокий уровень финансовой безопасности. 4-6,5 баллов – средний уровень, 0-3,5 баллов – низкий уровень.

После рассмотрения методических подходов к анализу и оценке финансовой безопасности предприятия нефтяной отрасли воспользуемся выбранными методиками – качественным анализом, разработанной методикой расчета показателей, анализом движения денежных потоков.

3 Оценка уровня финансовой безопасности ПАО «Лукойл» и разработка мероприятий по его укреплению

3.1 Характеристика производственно-хозяйственной деятельности ПАО «Лукойл»

Одной из крупнейших нефтегазовых компаний в мире является российское Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «Лукойл» (краткое наименование ПАО «Лукойл»). На долю ПАО «Лукойл» приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Деятельность компании – полный производственный цикл, который начинается разведкой и добычей нефти и газа, а заканчивается продажей нефтепродуктов потребителям [29]. Сфера деятельности компании включает:

- Разведка и добыча нефти и газа в основном происходит на территории РФ, где главной ресурсной базой является Западная Сибирь. Заграничные месторождения – Казахстан, Иран, Египет и другие страны.
- Нефтехимия и производство нефтепродуктов на заводах, находящихся на территории РФ, Восточной Европы и ближнем зарубежье.
- Реализация товаров в России и на международном рынке в США, Западной и Восточной Европе, ближнем зарубежье в розницу через автозаправочные станции, магазины и комплексы, и оптом через нефтебазы.
- Энергетика. Генерация, транспортировка и реализация тепловой и электроэнергии. Гидроэлектростанции и газовые станции работают на территории РФ, объекты солнечной энергетики в Болгарии и ветроэлектростанции в Румынии.

Продукция компании включает не только нефть и газ, но и производные, такие как моторное топливо, моторные масла, битум, энергетику и нефтехимию.

Компания ПАО «Лукойл» представлена более чем в 30 странах мира и более чем в 60 регионах РФ, включая дочерние компании. В ПАО «Лукойл» работает более 110 тыс. сотрудников. Иногда можно встретить такое обозначение – ПАО ГК «Лукойл», что означает «группа компаний» или ПАО «Лукойл-Казахстан», что означает представительство в зарубежной стране. По данным на конец 2020 г. запасы углеводородов составляют 15,4 млрд барр н.э., добыча углеводородов – 2,1 млн барр. н.э. в сутки, переработка нефтяного сырья – 1,2 млн барр. в сутки (барр. н.э. – эквивалент барреля нефти, единица энергии, эквивалентная среднему тепловыделению при сгорании 1 барреля), количество собственных АЗС составляет 5005 шт.

Компания ПАО «Лукойл» играет ключевую роль в топливно-энергетическом комплексе России. На долю компании приходится 12% доказанных запасов нефти, 15% всей добычи и переработки. Внешнеэкономическая деятельность компании характеризуется полным производственным циклом от разработки проектов до сбыта продукции:

1 этап. Разработка и утверждение проектов по разведыванию и добыче нефти и газа в Египте, Казахстане, Узбекистане и Азербайджане, в Иране и Саудовской Аравии, Венесуэле, Колумбии и Ираке.

2 этап. Нефтепереработка в России и за рубежом: в Румынии, Болгарии и Украине.

3 этап. Сбыт в 26 странах ближнего зарубежья, Европы, США на 200 нефтебазах и 6 620 АЗС, куда поставляется продукция.

Согласно выписке из Единого государственного реестра юридических лиц юридическое лицо в форме публичного акционерного общества было создано 01.07.2002 (акционерное общество было основано 22.04.1993). Адрес: 101000 г. Москва, б-р Сретенский, д. 11. Уставный капитал составляет 17 321 644,05 руб., который поделен на 692 865 762 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 2,5 копейки каждая.

Учредительным документом является Устав. Основной вид деятельности компании согласно уставу – по общероссийскому классификатору видов

экономической деятельности 71.12.3 геологоразведочные, геофизические и геохимические работы в области изучения недр и воспроизводства минерально-сырьевой базы, дополнительный вид деятельности – 70.10.2 деятельность по управлению холдинг-компаниями. 21.01.2014 ПАО «Лукойл» выдана лицензия на разработку, производство, распространение шифровальных (криптографических) средств, информационных и телекоммуникационных систем, выполнение работ, оказание услуг в области шифрования информации, техническое обслуживание для обеспечения собственных нужд. Данное предприятие является юридическим лицом с момента его государственной регистрации, обладает обособленным имуществом, имеет самостоятельный баланс, расчетный счет, круглую печать, товарный знак и иные реквизиты.

Корпоративное управление ПАО «Лукойл» представлено Правлением, Советом директоров и его комитетами, общим собранием акционеров.

Правление является коллегиальным исполнительным органом, отвечающим за текущее управление ПАО «Лукойл», разработку и реализацию общей стратегии развития дочерних обществ компании. Правление Компании ежегодно формируется Советом директоров на основании предложений Президента компании. Правление состоит из 13 членов, председателем Правления является Президент ПАО «Лукойл».

До 21 апреля 2022 г. Президентом компании являлся Алекперов В. Ю. Он занимал пост Президента с момента основания компании. 13 апреля 2022 г. он был включен в список российских бизнесменов и политиков, попавших под санкции Великобритании и Австралии. Временно исполняющим обязанности Президента ПАО «Лукойл» был назначен Воробьев В. Н. – первый исполнительный вице-президент, который 30 мая на внеочередном собрании акционеров в форме заочного голосования был избран новым Президентом.

Важнейшую роль в системе корпоративного управления играет Совет директоров, осуществляющий общее руководство деятельностью Компании в интересах ее инвесторов и акционеров. До 2022 г. он состоял из 11 человек. После событий февраля-марта 2022 г. из состава Совета директоров вышли три

иностранца – Р. Маннингс, Т. Гати, В. Шюссель. А также Президент компании – Алекперов В. Ю. В данный момент Совет директоров состоит из 7 человек: председатель – Маганов Р. У., Блажеев В. В., Хоба Л. Н., Федун Л. А., Шаталов С. Д., Теплухин П. М., Порфирьев Б. Н. Комитеты Совета директоров ПАО «Лукойл» представлены в трёх направлениях: стратегии, инвестиции, устойчивое развитие и климатическая адаптация; аудит; кадры и вознаграждения.

Высшим органом управления является Общее собрание акционеров ПАО «Лукойл», принимающее важнейшие решения в области корпоративного управления.

Ключевыми ценностями ПАО «Лукойл» являются:

- Персонал, который осуществляет деятельность компании;
- Партнерство и открытость во взаимодействии с обществом;
- Технологии и экология. ПАО «Лукойл» использует природные ресурсы, следовательно, для сохранения благоприятной окружающей среды компания действует на основе внутренней системы управления охраной окружающей среды и соответствует мировым экологическим стандартам;
- ПАО «Лукойл» несет ответственность за жизни людей и используемые природные ресурсы;
- ПАО «Лукойл» осуществляет деятельность на основе честности и справедливости, порядочности и уважительности.

В своей деятельности ПАО «Лукойл» руководствуется самыми высокими стандартами охраны окружающей среды и обеспечения промышленной безопасности, принципами устойчивого развития, стремится достичь равновесия между социально-экономическим и природно-экологическим развитием.

Бизнес-модель ПАО «Лукойл» основана на принципе эффективной вертикальной интеграции в целях создания добавленной стоимости и обеспечения высокой устойчивости бизнеса путем диверсификации рисков: расширения ассортимента выпускаемой продукции, контроль и

перепрофилирование рынков сбыта. Миссия компании состоит в том, чтобы преобразовать энергию природных ресурсов во благо человечества, разрабатывать месторождения, что обеспечит рост компании и благополучие для её работников и общества в целом. В декабре 2021 г. Советом директоров была утверждена программа стратегического развития компании на 2022-2031 гг., которая предполагает сбалансированное устойчивое развитие компании с фокусом на инвестиции в проекты по добыче и разведке в России при консервативном сценарии цены на нефть, а также на дополнительное развитие бизнеса и распределение средств акционерам в случае более благоприятной обстановки.

В программу интегрирована климатическая стратегия компании, основные положения которой были представлены в марте 2021 г. ПАО «Лукойл» будет стремиться внести максимально возможный вклад в достижение глобальных климатических целей за счет сокращения контролируемых выбросов парниковых газов.

Рассмотрим некоторые ключевые показатели деятельности ПАО «Лукойл». В таблице 12 представлена динамика выручки, чистой прибыли, а также количество работников предприятия.

Таблица 12 – Показатели деятельности ПАО «Лукойл» за 2012-2021 гг.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
В, млрд. руб.	305,1	260	242,9	259,2	316,5	223,4	264,4	444,5	322,8	2389,3
ЧП, млрд. руб.	217,8	209,8	371,9	302,3	182,6	204,4	219,5	403,1	197,6	635,7
Количество работников, тыс. чел.	112	109,6	110,3	106,2	105,5	103,6	102,5	101,8	100,8	100,1

ПАО «Лукойл» – крупнейшее российское предприятие с высокими финансовыми и кадровыми показателями.

Рассмотрим динамику и структуру активов и пассивов ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг. для определения и понимания общих тенденций, то есть

проведем вертикальный и горизонтальный анализ статей бухгалтерского баланса, результаты которого представим в Приложении Д. Представим в таблице 13 сводные данные о бухгалтерском балансе. Разделим на два укрупненных периода: 2012-2016 гг. и 2017-2021 гг.

Таблица 13 – Анализ динамики и структуры активов и пассивов ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

Показатель	Удельный вес, %					Изменение (на 31.12.2016 по сравнению с 31.12.2012)	
	2012	2013	2014	2015	2016	Абс., млрд руб.	В уд. весах, %
ВНА	56,78	75,09	66,26	57,31	59,17	477,37	2,39
ОА	43,22	24,91	33,74	42,69	40,83	281,42	-2,39
Активы	100	100	100	100	100	758,79	X
СК	62,23	66,66	64,60	64,32	68,05	585,54	5,82
ДСО	0,21	5,72	13,01	15,30	8,20	157,05	7,98
КСО	37,56	27,61	22,38	20,38	23,75	16,20	-13,81
Пассивы	100	100	100	100	100	758,79	X
Показатель	Удельный вес, %					Изменение (на 31.12.2021 по сравнению с 31.12.2017)	
	2017	2018	2019	2020	2021	Абс., млрд руб.	В уд. весах, %
ВНА	76,53	74,95	68,28	80,19	63,87	-262,60	-12,66
ОА	23,47	25,05	31,72	19,81	36,13	267,02	12,66
Активы	100	100	100	100	100	4,42	X
СК	64,63	45,87	43,33	44,68	48,77	-330,30	-15,86
ДСО	5,74	12,83	8,44	19,35	8,58	59,90	2,84
КСО	29,63	41,29	48,23	35,97	42,65	274,82	13,02
Пассивы	100	100	100	100	100	4,42	X

За десятилетний период наблюдается тенденция превышения внеоборотных активов над оборотными, что является особенностью предприятия нефтегазового сектора экономики. При этом на протяжении первого периода возрастали внеоборотные активы, на протяжении второго – стремительно возросли оборотные активы, которые необходимы для покрытия краткосрочных обязательств компании, которые также выросли на 13% во втором временном отрезке. При увеличении долгосрочных и краткосрочных обязательств существенно сократился собственный капитал (около 16%), что

последние пять лет отражается на финансовой устойчивости и платежеспособности.

Бухгалтерский баланс ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг. не является ликвидным. Рассмотрим в таблице 14 соблюдение неравенств, расчеты представлены в приложении Г. При несоблюдении неравенств возникает платежный излишек – превышение активной части над пассивной (и наоборот для четвертого неравенства) или платежный недостаток.

Таблица 14 – Условия ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Лукойл»

Усло- вие	Платежный излишек (+) или недостаток (-), млрд. руб.									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
A1 > П1	+	+	+	+	+	-	-	-	+	-
	229,5	11,8	211,8	567,3	411,6	-44,1	-43,2	-4,6	29,6	-161,2
A2 > П2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-162,3	-45	-12,7	-116	-79,4	-85,1	-309,5	-360,5	-309,1	-40,3
A3 > П3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-2,5	-74	-228,2	-309,6	-159,3	-120,3	-278,4	-186	-334,2	-115,8
A4 < П4	+	-	-	+	+	-	-	-	-	-
	64,8	-109,2	-29,1	141,7	172,9	-249,5	-631,1	-551,2	-613,8	-317,2

Первое условие характеризует абсолютную ликвидность и выполняется в 2012-2016 гг. и 2020 г. В этот временной период у ПАО «Лукойл» было достаточно денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств, в 2017-2019 гг. и 2021 г. возникает угроза неплатежеспособности. Наиболее ликвидные активы в 2017-2018 гг. покрывают 82% обязательств. В 2019 г. покрытие составляет более 98%, а в 2021 снижается до 54%. В среднесрочной перспективе наблюдается нерациональное распределение активов (второе условие). Среднесрочные обязательства слишком высокие для их погашения краткосрочной дебиторской задолженностью. При условии своевременных расчетов с кредиторами наблюдается угроза утраты платежеспособности. Третье условие также не выполняется весь период, следовательно предприятие имеет слишком высоки долгосрочные обязательства, которые не могут быть покрыты медленно реализуемыми активами. Покрытие составляет от 0,02% (2015 г.) до 35% (2021 г.). Необходима корректировка направлений

использования заемных средств. Четвертое условие выполняется только в 2015-2016 гг., в остальные годы труднореализуемые активы превышают собственный капитал, собственных средств не хватает для того, чтобы обеспечить внеоборотные активы.

Таким образом, проведенный качественный анализ выявил особую структуру бухгалтерского баланса ПАО «Лукойл», требующую оценки, которая учитывает данные особенности. Неликвидность баланса указала на угрозу утраты платежеспособности и финансовой устойчивости. Чтобы подтвердить или опровергнуть наличие угроз финансовой безопасности рассчитаем специальные показатели финансовой безопасности, рассмотренные во второй главе выпускной квалификационной работы.

3.2 Анализ и оценка финансовой безопасности ПАО «Лукойл» в 2012–2021 гг.

Во второй главе выпускной квалификационной работы были рассмотрены различные методические подходы к анализу и оценке финансовой безопасности предприятия нефтяной отрасли. Была адаптирована методика исследования с применением индикаторного метода и бального анализа с помощью показателей аналогичных предприятий нефтяной отрасли и объекта исследования. Соответствие нормативу приносит «1» балл, несоответствие «0», отклонение в пределах 25% – «0,5» балла. Нормативы скорректированы с учетом отраслевой специфики предприятий.

Для оценки финансовой безопасности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг. рассчитаем коэффициент текущей ликвидности по формуле (4) как отношение оборотных активов и краткосрочных обязательств, представим результаты в таблице 15. Нормативное значение – интервал $\geq 0,9$:

$$K_{\text{текущ.}} \text{ Л}_{2012} = 513\,443\,822 / 446\,166\,137 = 1,1508;$$

$$K_{\text{текущ.}} \text{ Л}_{2021} = 759\,113\,983 / 896\,049\,503 = 0,8472.$$

Таблица 15 – Коэффициент текущей ликвидности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Значение	1,15	0,90	1,51	2,09	1,72	0,79	0,61	0,66	0,55	0,85
Балл	1	0,5	1	1	1	0,5	0	0	0	0,5

С 2017 г. наблюдается снижение показателя и постепенное восстановление с 2021 г., даже несмотря на увеличение доли внеоборотных активов их не хватает на покрытие краткосрочных обязательств. Платежные возможности ПАО «Лукойл» находятся под угрозой, так как текущую ситуацию отягощает и особая структура бухгалтерского баланса. Необходимо скорректировать краткосрочную заемную политику.

Наличие просроченной кредиторской задолженности указывает на финансовую нестабильность предприятия и угрозу утраты платежеспособности. Рассмотрим данный показатель ПАО «Лукойл», воспользовавшись пояснениями к бухгалтерской (финансовой) отчетности [21].

Таблица 16 – Просроченная кредиторская задолженность ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Значение, млн. руб.	22,7	75,0	16,4	35,5	105,7	89,3	54,4	6,1	47,8	16,9
Балл	0	0	1	0	0	0,5	1	1	0	1

ПАО «Лукойл» обладает значительной просроченной кредиторской задолженностью, которая постоянно колеблется. Значительное снижение наблюдалось с пиковой точки в 2016 г. до 2019 г. Её следует немедленно погасить, иначе это может привести к утрате платежеспособности, а также к наращиванию долговых обязательств.

Рассчитаем коэффициент автономии по формуле (5) как соотношение собственного капитала и валюты баланса, представим результаты в таблице 17. Нормативное значение $\geq 0,4$:

$$K_{a2012} = 739\,295\,138 / 1\,187\,984 = 0,6223;$$

$$K_{a2021} = 1\,024\,625\,023 / 2\,100\,950\,742 = 0,4877.$$

Таблица 17 – Коэффициент автономии ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Значение	0,62	0,67	0,65	0,64	0,68	0,65	0,46	0,43	0,45	0,49
Балл	1	1	1	1	1	1	0,5	0,5	0,5	0,5

За весь период наблюдается превышение норматива, однако последние четыре года наблюдается ухудшение показателя ввиду сокращения доли собственного капитала практически на 16% при увеличении валюты баланса. ПАО «Лукойл» достаточно независимо от кредиторов, финансовое положение устойчивое. Однако при «тяжелой» структуре активов компании необходим более высокий уровень собственного капитала и долгосрочных источников финансирования внеоборотных активов.

У коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами интервал сдвинулся значительно левее, учитывая среднеотраслевую специфику и составляет $> -1,68$. Рассчитаем данный коэффициент по формуле (7):

$$K_{сос2012} = (739\,295\,138 - 674\,541\,074) / 513\,443\,822 = 0,1261;$$

$$K_{сос2021} = (1\,024\,625\,023 - 1\,341\,836\,759) / 759\,113\,983 = -0,4179.$$

Таблица 18 – Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Значение	0,13	-0,34	-0,05	0,16	0,22	-0,51	-1,16	-0,79	-1,79	-0,42
Балл	1	1	1	1	1	1	1	1	0,5	1

В большинстве случаев ПАО «Лукойл» испытывает нехватку собственных оборотных средств (отрицательный показатель). Это объясняется

высокой долей внеоборотных активов. С точки зрения соблюдения расчетного норматива, угрозы утраты финансовой устойчивости отсутствуют, однако предприятию необходимо соблюдать баланс собственного капитала и внеоборотных активов.

Уровень вложений в торгово-производственный потенциал рассчитывается по формуле (11) и имеет нормативное значение $> 0,19$:

$$K_{\text{в тпп}_{2012}} = (307\,516 + 7\,532\,039 + 34\,131) / 1\,187\,984\,896 = 0,0066;$$

$$K_{\text{в тпп}_{2021}} = (3\,080\,747 + 15\,440\,798 + 64\,452\,035) / 2\,100\,950\,742 = 0,0395.$$

Таблица 19 – Уровень вложений в торгово-производственный потенциал ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Значение	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04
Балл	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Показатель ни разу не достиг оптимального значения, проявляется недостаток финансовых ресурсов, вкладываемых в те виды активов, которые обеспечивают получение основного дохода.

Рассмотрим «золотое правило экономики» $TR_{\text{чп}} > TR_{\text{в}} > TR_{\text{А ср. г.}} > 100\%$.

$$TR_{\text{чп}(2012)} = 209\,870\,651 / 242\,637\,070 * 100\% = 89,77\%;$$

$$TR_{\text{в}(2012)} = 305\,067\,123 / 35\,106\,995 * 100\% = 868,96\%;$$

$$TR_{\text{А ср. г.}(2012)} = 1\,185\,178\,437 / 1\,085\,834\,437 * 100\% = 109,15\%;$$

$$TR_{\text{чп}(2021)} = 635\,708\,387 / 197\,559\,111 * 100\% = 321,78\%$$

$$TR_{\text{в}(2021)} = 2\,389\,317\,290 / 322\,811\,966 * 100\% = 740,16\%;$$

$$TR_{\text{А ср. г.}(2021)} = 1\,914\,639\,152 / 1\,968\,747\,065 = 97,25\%.$$

Таблица 20 – Соблюдение «золотого правила экономики» ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

Год	ТРчп, %	Знак	ТРв, %	Знак	ТРА ср. г., %	Знак	100%	Балл
2012	89,77	<	868,96	>	109,15	>	100%	0,5
2013	96,36	<	85,23	>	104,81	>	100%	0,5
2014	177,20	>	93,41	<	122,84	>	100%	0
2015	81,29	<	106,72	<	123,82	>	100%	0
2016	60,39	<	122,12	>	105,06	>	100%	0,5
2017	111,94	>	70,58	<	101,85	>	100%	0
2018	107,40	<	118,32	>	105,53	>	100%	0,5
2019	283,64	>	168,13	>	102,64	>	100%	1
2020	49,01	<	72,63	<	89,91	<	100%	0
2021	321,78	<	740,16	>	97,25	<	100%	0

Выполнение первого условия означает улучшение конечного финансового результата ПАО «Лукойл», что проявляется в росте рентабельности продаж в 2014, 2017 и 2019 гг. соответственно. Второе условие демонстрирует ускорение оборачиваемости активов в 2012, 2013, 2016, 2018, 2019 и 2021 гг. Превышение темпа роста чистой прибыли над темпом роста среднегодовых активов проявляется в увеличении значения рентабельности активов в 2014, 2017-2019 и 2021 гг. Выполнение четвертого условия означает наращивание экономического потенциала предприятия, однако исключительно при том, что выполняются остальные три условия. Такая ситуация наблюдается лишь в 2019 г. В остальных случаях у компании происходит перенакопление активов, которые не приносят финансово-экономической выгоды предприятию.

Рассчитаем показатели рентабельности активов ROA по формуле (14) и продаж по формуле ROS = ЧП / В. Сравним значения со среднеотраслевыми показателями рентабельности, рассчитываемые ежегодно Федеральной налоговой службой [3].

$$ROA_{2012} = 217\,807\,128 / 1\,188\,846\,824 = 18,32\%;$$

$$ROA_{2021} = 635\,708\,387 / 2\,100\,950\,742 = 30,26\%;$$

$$ROS_{2012} = 217\,807\,128 / 39\,906\,776 = 545,79\%;$$

$$ROS_{2021} = 635\,708\,387 / 2\,389\,317\,290 = 26,61\%.$$

Таблица 21 – Рентабельность активов и рентабельность продаж ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

Год	Вид рентабельности	Рентабельность ПАО «Лукойл», %	Среднеотраслевая рентабельность, %	Балл по анализу	Балл по ФНС
2012	ROA	18,3	15,2	0,5	0,5
	ROS	71,4	28,8	1	1
2013	ROA	16,2	13,1	0,5	0,5
	ROS	80,8	24,1	1	1
2014	ROA	21,2	15,6	1	1
	ROS	153,1	20,7	1	1
2015	ROA	14,9	13,2	0,5	0,5
	ROS	116,6	24,4	1	1
2016	ROA	9,4	8,1	0,5	0,5
	ROS	57,7	23,8	1	1
2017	ROA	9,8*	11,1	0,5	0
	ROS	91,5	25,2	1	1
2018	ROA	10,1*	20,4	0	0
	ROS	83,0	35,3	1	1
2019	ROA	18,3	13,8	1	1
	ROS	90,7	31,9	1	1
2020	ROA	11,4	9,6	0,5	0,5
	ROS	61,2	19,8	1	1
2021	ROA	30,3	15,5	1	1
	ROS	26,6	28,4	0,5	0,5

* – отклонение более чем на 10% от показателя среднеотраслевой рентабельности указывает на повышенный риск выездной налоговой проверки органами Федеральной налоговой службы.

ПАО «Лукойл» демонстрирует превышение показателей рентабельности за весь период, за исключением рентабельности активов в 2018 г. Это связано со снижением темпа роста чистой прибыли и среднегодовой стоимости активов.

Последний показатель данного методического подхода – соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Длительность одного оборота дебиторской задолженности должна быть меньше длительности одного оборота кредиторской задолженности. Рассчитаем коэффициент оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, а затем

рассчитаем длительность одного оборота по формулам (18) и (20) соответственно.

$$K \text{ об. ДЗ}_{2012} = 305\,067\,123 / 146\,867\,894 = 2,0772;$$

$$T \text{ ДЗ}_{2012} = 365 / 2,0772 = 175 \text{ дней};$$

$$K \text{ об. ДЗ}_{2021} = 2\,389\,317\,290 / 360\,166\,460,5 = 6,6339;$$

$$T \text{ ДЗ}_{2021} = 365 / 6,6339 = 55 \text{ дней};$$

$$K \text{ об. КЗ}_{2012} = 305\,067\,123 / 132\,501\,865,5 = 2,3024;$$

$$T \text{ КЗ}_{2012} = 365 / 2,3024 = 158 \text{ дней};$$

$$K \text{ об. КЗ}_{2021} = 2\,389\,317\,290 / 223\,954\,660,5 = 10,6688;$$

$$T \text{ КЗ}_{2021} = 365 / 10,6688 = 34 \text{ дня.}$$

Таблица 22 – Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

Год	Т ДЗ, дни	Знак	Т КЗ, дни	Балл
2012	176	>	158	0,5
2013	223	>	193	0,5
2014	262	>	256	0,5
2015	227	<	249	0,5
2016	190	<	202	0,5
2017	395	>	355	0,5
2018	441	>	333	0,5
2019	305	>	225	0
2020	349	>	227	0
2021	55	>	34	0

Неравенства не выполняются за исключением 2015-2016 гг. Период оборота дебиторской задолженности превышает период оборота кредиторской задолженности, значит происходит значительная задержка оплаты счетов контрагентами в отличие от оплаты счетов самим предприятием. В основном колебания происходят в районе 25% от числа оборотов дебиторской задолженности. Последние три года разрыв между показателями увеличивается, что свидетельствует об ухудшении ситуации. Это влияет на ликвидность, так как предприятие испытывает нехватку ликвидных средств для текущих расчетов. Возможно, предприятию необходим факторинг дебиторской

задолженности, то есть передача дебиторской задолженности третьему лицу с целью ускорения оборота денежных средств и запасов предприятия, что в дальнейшем приведет к улучшению финансовых показателей.

Проведя анализ по разработанной методике, составим сводную таблицу и подсчитаем итоговое количество баллов.

Таблица 23 – Оценка уровня финансовой безопасности ПАО «Лукойл» по сводной разработанной методике

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ликвидность и платежеспособность										
К текущ. л	1	0,5	1	1	1	0,5	0	0	0	0,5
Просроченная КЗ	0	0	1	0	0	0,5	1	1	0	1
Финансовая устойчивость										
К а	1	1	1	1	1	1	0,5	0,5	0,5	0,5
К сос	1	1	1	1	1	1	1	1	0,5	1
К в тпп	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Деловая активность										
«Золотое правило экономики»	0,5	0,5	0	0	0,5	0	0,5	1	0	0
ROA	0,5	0,5	1	0,5	0,5	0	0	1	0,5	1
ROS	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0,5
Соотношение Т ДЗ и Т КЗ	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0	0	0
Итого баллов	5,5	5	6,5	5	5,5	4,5	4,5	5,5	2,5	4,5
Уровень финансовой безопасности: 0-3,5 низкий – Н 4-6,5 средний – С 7-9 высокий – В	С	С	С	С	С	С	С	С	Н	С

Максимума баллов не удалось достичь ни в один год. Самое большое количество баллов из 9 возможных – 6,5 в 2014 г. Самый низкий балл в 2020 г. Самый выполняемый показатель – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, с нормативом, скорректированным с учетом среднеотраслевых особенностей, что свидетельствует о достаточности собственного оборотного капитала для финансирования наименее ликвидных активов. Самый невыполняемый – уровень вложений в торгово-производственный потенциал. Те активы, в которые ПАО «Лукойл» вкладывает, обеспечивают основной доход, но средств на их финансирование

не хватает. Доля финансовых ресурсов, вложенных в данные виды активов низкая. Предприятию необходимо оптимизировать структуру источников финансирования, чтобы повысить долю финансовых ресурсов, вкладываемых в нематериальные активы, основные средства и запасы. Уровень финансовой безопасности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 г. находился стабильно на среднем уровне, колеблясь от нижней границы класса до устойчивой середины. Исключение составляет 2020 г., снижение показателей которого объясняется последствиями кризиса, вызванного пандемией коронавирусной инфекции.

Рассмотрим на рисунке 7 баллы, полученные ПАО «Лукойл» по категориям коэффициентов ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности.



Рисунок 7 – Баллы ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 г. по категориям коэффициентов

Для анализа с альтернативной точки зрения воспользуемся методом анализа денежных потоков. Для расчета чистого денежного потока по всем видам деятельности воспользуемся данными из отчета о движении денежных средств [21] за период 2012-2021 гг., данные представим в сводной таблице 24. Отчет о движении денежных средств составлен прямым методом на основе

выручки. Полные данные о движении денежных потоков ПАО «Лукойл» представлены в приложении В.

Таблица 24 – Денежные потоки ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1. Денежные потоки от операционной деятельности, млрд. руб.										
Поступления	48,4	315,8	483,4	608,6	940,6	1004,5	1489,0	1666,9	1314,3	3232,0
Платежи	72,1	88,6	82,4	117,8	117,3	106,5	112,9	117,9	102,3	1012,5
Сальдо ДП от ОД	-23,7	227,2	401,0	490,8	823,3	898,0	1376,1	1549,0	1212,0	2219,5
2. Денежные потоки от инвестиционной деятельности, млрд. руб.										
Поступления	1007,3	1084,6	868,4	1041,9	970,9	1144,4	783,6	750,0	906,7	520,0
Платежи	-793,2	-1149,2	-1002,0	-1099,7	-1110,7	-1507,5	-1055,1	-965,6	-1261,6	-670,7
Сальдо ДП от ИД	214,1	-64,6	-133,6	-57,8	-139,8	-363,1	-271,5	-215,6	-354,9	-150,7
3. Денежные потоки от финансовой деятельности, млрд. руб.										
Поступления	1503,5	1549,7	1668,3	1400,1	1423,3	1452,2	2347,6	2133,1	1716,1	1985,5
Платежи	-1705,1	-1704,9	-1860,4	-1758,9	-2088,5	-1991,7	-3415,9	-3366,0	-2797,1	-3985,5
Сальдо ДП от ФД	-201,6	-155,2	-192,1	-358,8	-665,2	-539,5	-1068,3	-1232,9	-1081,0	-2000,0
ЧДП	-11,2	7,4	75,3	74,2	18,3	-4,6	36,3	100,5	-223,9	68,8

Сальдо денежного потока от операционной деятельности всегда положительное (за исключением 2012 г.), и с годами только возрастает, что указывает на существенное превышение поступлений над платежами, следовательно, компания стабильно покрывает расходы на оплату труда, задолженность перед подрядчиками и поставщиками, налоги и в состоянии обслуживать долговые обязательства. Сальдо денежного потока от инвестиционных операций наоборот всегда отрицательное, за исключением 2012 г., что указывает на превышение платежей над поступлениями. ПАО «Лукойл» вкладывается в приобретение внеоборотных активов, что для такой фондоемкой деятельности вполне приемлемо, приобретает доли участия – помимо дочерних компаний у ПАО «Лукойл» есть зависимые общества, а также зависимые общества группы «Лукойл». Всего 147 дочерних обществ, 5 зависимых обществ, 10 зависимых обществ группы (на 31.12.2021 г.). Именно поэтому необходимо большое количество инвестиционных вложений. Сальдо от финансовых операций отрицательное и платежи значительно превышают поступления. Большая часть средств отводится на погашение долговых обязательств, от которых ПАО «Лукойл» зависимо.

В целом, по значению показателя чистого денежного потока можно сделать вывод о том, что в годы, где он отрицательный складывалась нестабильная ситуация, текущая деятельность не покрывала инвестиционную и финансовую. Положительный чистый денежный поток указывает на достижение стабильности и на способность предприятия генерировать денежные средства в объеме, достаточном для осуществления необходимых расходов. В 2020 г. прослеживается резкое падение показателя, это связано с пандемией коронавирусной инфекции, повлиявшей на бизнес в целом, а также с нефтяным кризисом марта 2020 г.

Однако, ситуация, в которой чистый денежный поток от текущей деятельности положительный, а от инвестиционной и финансовой отрицательный, указывает на нерациональное использование заемных средств (в том числе выдаваемых займов). Следовательно, рассмотрим в таблице 25 показатель доходности предоставленных займов.

Таблица 25 – Доходность от займов ПАО «Лукойл»

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Проценты к получению, млрд. руб.	41,3	37,0	43,4	66,6	67,4	65,7	56,2	44,0	28,3	25,3
Сумма заемных средств, млрд. руб.	749,8	821,3	992,1	1049,4	1104,2	1074,7	950,2	963,1	1258,2	582,0
Доходность от займов, %	5,51	4,50	4,37	6,34	6,11	6,12	5,92	4,57	2,25	4,36
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	8-8,25*	5,5	5,5-17	11-17	10-11	7,75-10	7,75	6,25-7,75	4,25-6,25	4,25-8,5

* – ставка рефинансирования

За весь период доходность от заемных средств колеблется от 2,25 % до 6,34%, что свидетельствует о нерациональном использовании такого инструмента как выдача займов, так как доходность от займов существенно ниже ключевой ставки, данные средства гораздо выгоднее вкладывать в

депозиты, а не использовать для выдачи заемных средств. ПАО «Лукойл» необходимо скорректировать заемную политику.

Рассчитаем показатели ликвидного денежного потока и чистой кредитной позиции по формулам (22) и (23):

$$\text{ЧКП}_{2012} = (2\,383\,413 + 311\,052\,465) - 15\,550\,233 = 297\,885\,645 \text{ тыс. руб.};$$

$$\text{ЧКП}_{2021} = (170\,872\,980 + 540\,193\,211) - 76\,949\,573 = 634\,116\,618 \text{ тыс. руб.};$$

$$\text{ЛДП}_{2012} = -(297\,885\,645 - 391\,009\,400) = 93\,123\,755 \text{ тыс. руб.};$$

$$\text{ЛДП}_{2021} = -(634\,116\,618 - 839\,492\,720) = 205\,376\,102 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 26 – Показатели ЧКП и ЛДП ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

млрд. руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ЧКП	297,9	273,9	348,9	436,3	292,5	359,3	772,1	690,4	839,5	634,1
ЛДП	93,1	24,0	-75,0	-87,4	143,8	-66,8	-412,9	81,7	-149,0	205,4

Значения чистой кредитной позиции положительны, что означает, что после погашения банковских ссуд ПАО «Лукойл» располагает избыточными денежными средствами, что является положительным моментом. За весь период наблюдается значительное увеличение чистой кредитной позиции.

Ликвидный денежный поток в некоторые периоды отрицательный, что свидетельствует о том, что банковские займы предприятие использует неэффективно, а само предприятие неликвидно. Это наблюдается в 2014-2015, 2017-2018 и 2020 гг. и подтверждается отрицательными значениями сальдо денежного потока.

С помощью формул (24) – (28) рассчитаем показатели эффективности денежного потока предприятия. Оформим результаты в таблице 27.

$$\text{К ликв. ДП}_{2012} = 2\,559\,266\,698 / 2\,570\,395\,504 = 0,9957;$$

$$\text{К ликв. ДП}_{2021} = 5\,737\,546\,553 / 5\,668\,691\,140 = 1,0121;$$

$$\text{К дост. ДП}_{2012} = -23\,778\,374 / 1\,705\,094\,713 = -0,0139;$$

$$\text{К дост. ДП}_{2021} = 2\,219\,547\,606 / 3\,985\,497\,088 = 0,5569;$$

$$\text{Дост. ДП для самофин.}_{2012} = -23\,778\,374 / -793\,156\,969 = -0,0300;$$

Дост. ДП для самофин.₂₀₂₁ = 2 219 547 606 / 670 731 701 = 3,3091;

К эф. ДП₂₀₁₂ = -11 128 806 / 2 570 395 504 = -0,0043;

К эф. ДП₂₀₂₁ = 68 855 413 / 5 668 691 140 = 0,0121;

Убыт. ЧДП₂₀₁₂ = 217 807 128 / -11 128 806 = -19,57;

Убыт. ЧДП₂₀₂₁ = 635 708 387 / 68 855 413 = 9,23.

Таблица 27 – Показатели эффективности движения денежных потоков ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
К ликв. ДП	0,9957	1,0025	1,0255	1,0249	1,0055	0,9987	1,0079	1,0226	0,9462	1,0121
Дост. ДП	-0,0139	0,1332	0,2155	0,2790	0,3942	0,4509	0,4029	0,4602	0,4333	0,5569
Дост. ДП для самофин.	-0,0300	0,1977	0,4002	0,4463	0,7412	0,5957	1,3043	1,6043	0,9607	3,3091
К эф. ДП	-0,0043	0,0025	0,0255	0,0249	0,0055	-0,0013	0,0079	0,0226	-0,0538	0,0121
Убыт. ЧДП	-19,57	28,62	4,94	4,08	9,96	-43,94	6,02	4,01	-0,61	9,23

Коэффициент ликвидности денежного потока указывает на то, что притоки полностью покрывают оттоки денежных средств за исключением 2012, 2017 и 2020 гг. Показатели достаточности денежного потока от операционной деятельности для погашения обязательств и самофинансирования демонстрирует, что во все периоды кроме 2012 г. денежных средств от операционной деятельности достаточно для погашения финансовых и инвестиционных оттоков. Коэффициент эффективности денежного потока отрицательный в 2012, 2017 и 2020 гг., что выделяет негативную тенденцию в формировании денежного потока предприятия (общие оттоки превышают притоки) в этот период. Чистый денежный поток также является убыточным в 2012, 2017 и 2020 гг.

Показатели эффективности движения денежных потоков ПАО «Лукойл» в 2012, 2017 и 2020 гг. очень низкие, большинство показателей свидетельствуют об убыточности предприятия и отсутствии свободных денежных средств для развития. В остальные периоды ситуация более положительная, однако невысокие показатели все еще указывают на трудности и неустойчивость ПАО «Лукойл».

Таким образом, проведя анализ по разработанной сводной методике и анализу денежных потоков можно отметить, что нормативные значения многих показателей не выполняются, что указывает на наличие угроз финансовой безопасности ПАО «Лукойл», а именно угрозы утраты ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости.

В третьем пункте данной главы дипломной работы разработаем пути укрепления финансовой безопасности ПАО «Лукойл» посредством моделирования денежных потоков.

3.3 Пути укрепления финансовой безопасности ПАО «Лукойл» посредством моделирования денежных потоков, оценка экономического эффекта

После проведения анализа и оценки финансовой безопасности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг. с помощью двух методических подходов сместим акцент в сторону движения денежных потоков предприятия.

Запланированному в бюджете движению денежных средств, то есть поступлению и расходованию необходим тщательный контроль с целью анализа будущих денежных потоков для эффективного использования средств и получения максимальной прибыли. Прогнозирование и моделирование денежного потока играет важную роль в обеспечении деятельности любого предприятия. Именно поэтому смоделируем денежный поток ПАО «Лукойл». Рассмотрим и рассчитаем возможные источники притока и оттока денежных средств: рассмотрим возможные притоки, оттоки, рассчитаем чистый денежный поток.

Основной источник поступления денежных средств ПАО «Лукойл» – средства, полученные от покупателей и заказчиков за реализацию продукции и арендные платежи. Также это возврат предоставленных займов, дивиденды и привлеченные кредиты и займы. Основные платежи – расчеты с поставщиками и подрядчиками за материалы, сырьё, работы и услуги, проценты по долговым

обязательствам, возврат кредитов и займов, расчеты с персоналом. Для моделирования денежного потока воспользуемся планом движения денежных средств, представленном на рисунке 8.

Притоки	Оттоки
Остаток денежных средств на начало года	
+ Выручка от реализации + Арендные платежи + Авансы + Операционные и внереализационные доходы + Привлеченные средства + Прочие поступления	– Оплата счетов – Оплата труда – Погашение кредитов и займов – Налоговые отчисления и отчисления во внебюджетные фонды – Неотложные чрезвычайные платежи – Прочие платежи
Итого поступлений	Итого платежей
Дефицит денежных средств	Излишек денежных средств
	Остаток денежных средств на конец отчетного периода

Рисунок 8 – План движения денежных средств ПАО «Лукойл» в 2022 г.

Для того чтобы составить примерный план движения денежных средств ПАО «Лукойл» в 2022 г. проведем оценку рисков на основе анализа чувствительности, чтобы выявить наиболее значимые факторы при моделировании денежного потока.

Для этого рассмотрим статьи притоков и оттоков отчета о движении денежных средств ПАО «Лукойл», которые имеют наибольший удельный вес в структуре притоков и оттоков по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности ПАО «Лукойл». В таблице 28 рассмотрим изменение статьи на 1%, рассмотрим, как изменится ЧДП в абсолютном и относительном значении, проранжируем полученные результаты.

Таблица 28 – Изменение ЧДП ПАО «Лукойл» при изменении статей на 1%

Статья	Изменение статьи, %	Изменение ЧДП, тыс. руб.	Изменение ЧДП, %	Рейтинг
Притоки				
Поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг	1	83 426 012	21,16	2
Арендные платежи	1	69 083 953	0,33	5
Участие в УК других организаций	1	74 022 326	7,50	3
Возврат предоставленных займов	1	73 848 184	7,25	4
Получение кредитов и займов	1	88 710 401	28,84	1
Оттоки				
Платежи поставщикам (подрядчикам)	1	60 016 862	-12,84	2
Оплата труда работников	1	68 684 147	-0,25	6
Проценты по долговым обязательствам	1	68 436 269	-0,61	5
Приобретение долговых ценных бумаг	1	63 035 586	-8,45	3
Приобретение долей участия	1	67 989 619	-1,26	4
Возврат кредитов и займов	1	32 576 120	-52,69	1
ЧДП 2021 г.		68 855 413		

Самое сильное изменение ЧДП наблюдается при изменении суммы возврата кредитов и займов в оттоках и при изменении суммы полученных кредитов и займов на 1% в притоках, что подтверждает зависимость ПАО «Лукойл» от заемных источников финансирования. Также сильное влияние оказывает размер выручки от продажи товаров и услуг и платежей поставщикам и подрядчикам – главные статьи притоков и оттоков от операционной (текущей) деятельности.

Далее рассмотрим чувствительность данных показателей и возможность прогнозирования в таблице 29. Присвоим баллы за чувствительность (высокая – 3, средняя – 2, низкая – 1 балл) и возможность прогнозирования (высокая – 1, средняя – 2, низкая – 3 балла). Перемножим баллы за чувствительность и возможность прогнозирования, чтобы получить степень опасности влияния показателей на ЧДП ПАО «Лукойл». Если степень влияния больше 3, то фактор серьезно влияет на ЧДП, необходим контроль риска.

Таблица 29 – Степень опасности влияния показателей на ЧДП ПАО «Лукойл»

Статья	Чувствительность	Балл	Возможность прогнозирования	Балл	Степень влияния на ЧДП
Притоки					
Получение кредитов и займов	высокая	3	средняя	2	6
Поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг	высокая	3	низкая	3	9
Участие в УК других организаций	средняя	2	средняя	2	4
Возврат предоставленных займов	средняя	2	средняя	2	4
Арендные платежи	низкая	1	высокая	1	1
Оттоки					
Возврат кредитов и займов	высокая	3	высокая	1	3
Платежи поставщикам (подрядчикам)	высокая	3	низкая	3	9
Приобретение долговых ценных бумаг	средняя	2	средняя	2	4
Приобретение долей участия	средняя	2	средняя	2	4
Проценты по долговым обязательствам	низкая	1	средняя	2	2
Оплата труда работников	низкая	1	высокая	1	1

Наибольшее влияние на значение ЧДП оказывают выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг, а также платежи поставщикам и подрядчикам. Также подтвердилась зависимость от займов и кредитов – как получение, так и выдача. ПАО «Лукойл» необходимы вложения в уставные капиталы других организаций – это неотъемлемая часть инвестиционной деятельности.

Для моделирования денежного потока ПАО «Лукойл» в 2022 г. рассмотрим данные статьи отчета о движении денежных средств как ключевые, примем допущение, что остальные статьи являются константами, так как невозможно полное прогнозирование каждой статьи. Рассмотрим максимальное изменение «рискованных» статей для сохранения положительного ЧДП.

Таблица 30 – Моделирование положительного ЧДП при максимальном изменении показателей ПАО «Лукойл»

Показатель	Мах изменение, %	Min положительный ЧДП, тыс. руб.
Притоки		
Поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг	-4,7	373 596
Участие в УК других организаций	-13,3	135 464
Возврат предоставленных займов	-13,7	454 448
Получение кредитов и займов	-3,4	1 348 455
Оттоки		
Платежи поставщикам (подрядчикам)	+7,7	798 569
Приобретение долговых ценных бумаг	+11,8	181 452
Приобретение долей участия	+79,5	24 775
Возврат кредитов и займов	+1,8	3 552 685

Отмечаются небольшие колебания ключевых статей, за исключением приобретения долей участия (инвестиционная деятельность). Но ситуация, при которой изменяется только одна статья крайне маловероятна, следовательно рассмотрим изменение нескольких статей одновременно. Для этого воспользуемся методом оценки риска на основе сценариев развития – одновременное изменение нескольких переменных через вероятность реализации каждого сценария.

Размер выручки в 2021 г. существенно отличается от предыдущих показателей за счет существенного увеличения её компонентов, что связано с постепенным восстановлением после кризиса 2020 г., ростом цен на углеводороды, увеличением объема добычи углеводородов, а также объемов переработки и трейдинга нефтью и нефтепродуктами. Сырье и материалы подорожали в 2022 г. приблизительно на 15% в совокупности. Это связано с резким скачком цен после событий февраля-марта 2022 г. Компании необходимы заемные средства для обеспечения своей деятельности, именно поэтому ПАО «Лукойл» имеет краткосрочные (до 31.12.2022) и долгосрочные займы (до 2027 и 2031 гг.).

Таблица 31 – Смоделированный денежный поток ПАО «Лукойл» в 2022 г.

Показатель	2021, тыс. руб.	2022, тыс. руб.
Денежный поток от операционной деятельности		
<i>Поступления, всего</i>	3 232 009 957	3 222 141 201
Поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг	1 457 059 926	1 449 774 626
Участие в УК других организаций	516 691 345	514 107 888
<i>Платежи, всего</i>	1 012 462 351	1 008 043 075
Платежи поставщикам (подрядчикам)	883 855 122	879 435 846
Сальдо ДП от операционной деятельности	2 219 547 606	2 214 098 125
Денежный поток от инвестиционной деятельности		
<i>Поступления, всего</i>	520 037 841	517 541 455
Возврат предоставленных займов	499 277 117	496 780 731
<i>Платежи, всего</i>	670 731 701	667 388 890
Приобретение долговых ценных бумаг	581 982 722	579 072 808
Приобретение долей участия	86 579 419	86 146 522
Сальдо ДП от инвестиционной деятельности	-150 693 860	-149 847 435
Денежный поток от финансовой деятельности		
<i>Поступления, всего</i>	1 985 498 755	1 975 571 261
Получение кредитов и займов	1 985 498 755	1 975 571 261
<i>Платежи, всего</i>	3 985 497 088	3 967 357 441
Возврат кредитов и займов	3 627 929 342	3 609 789 695
Сальдо ДП от финансовой деятельности	-1 999 998 333	-1 991 786 180
<i>Чистый денежный поток</i>	68 855 413	72 464 510

По данным моделирования денежного потока ПАО «Лукойл» в 2022 г. выяснилось, что при прочих равных условиях, а также при изменении наиболее весомых статей отчета о движении денежных средств, в 2022 г. значение чистого денежного потока может быть положительным, может увеличиться, то есть ПАО «Лукойл» может рационализировать расходы и увеличить доходы таким образом, чтобы появились свободные денежные средства.

Благодаря моделированию денежного потока угрозы финансовой безопасности подтвердились. Несмотря на прибыльность компании и положительный денежный поток от основной деятельности ПАО «Лукойл» нуждается в заемном финансировании и средствах для развития дочерних предприятий. Свободного денежного потока может быть недостаточно для деятельности в 2022 г., следовательно, компании придется вновь прибегнуть к инструменту заемного финансирования, что негативно отразится на платежеспособности и финансовой устойчивости.

- ПАО «Лукойл» необходимо в процессе управления денежными потоками:
- выявить и реализовать резервы, которые позволят снизить зависимость предприятия от внешних источников финансирования;
 - обеспечить более полную сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков во времени и объеме по всем видам деятельности, так как не во все периоды операционная деятельность покрывает инвестиционную и финансовую;
 - повысить сумму и качество чистого денежного потока, генерируемого предприятием.

Данные процессы можно осуществить путем:

- анализа структуры выручки, а также путей её увеличения;
- анализа налоговых отчислений и отчислений во внебюджетные фонды;
- анализа погашения требований перед поставщиками и персоналом по оплате труда;
- анализа обязательств перед кредиторами и путей финансового оздоровления.

В ситуации, когда положение компании нестабильно предприятия могут не выплачивать дивиденды акционерам. Рассчитаем дивидендные выплаты ПАО «Лукойл» в 2021 г. в таблице 32.

Таблица 32 – Расчет дивидендных выплат ПАО «Лукойл» в 2021 г.

Показатель	Способ расчета	Значение, тыс. руб.
<i>На основе коэффициента автономии</i>		
1. Балансовая стоимость наименее ликвидных активов	–	1 341 836 759
2. Балансовая стоимость совокупных активов	–	2 100 950 742
3. Коэффициент автономии достаточный	1 / 2	0,6387
4. Собственный капитал на конец года	–	1 024 625 023
5. Коэффициент автономии фактический на конец года	4 / 2	0,4877
6. Дивидендные выплаты на основе коэффициента автономии, достаточного для компании (D1)	(4 – 2) * 3	<u>-687 428 499</u>
<i>На основе коэффициента ликвидности денежного потока</i>		
7. Поступления денежных средств за период	–	5 737 546 533
8. Общая сумма платежей за период	–	-5 668 691 140
9. Коэффициент ликвидности денежного потока фактический	7 / 8	1,0121

Окончание таблицы 32

Показатель	Способ расчета	Значение, тыс. руб.
10. Коэффициент ликвидности денежного потока нормативный	–	> 1
11. Дивидендные выплаты на основе коэффициента ликвидности денежного потока (D2)	7 – 8	<u>68 855 413</u>
<i>На основе коэффициента текущей ликвидности</i>		
12. Оборотные активы на конец года	–	759 113 983
13. Краткосрочные обязательства в балансовой оценке на конец года	–	896 049 503
14. Коэффициент текущей ликвидности на конец года, фактический	12 / 13	0,8472
15. Планируемая величина рефинансирования части долговых обязательств	–	0
16. Краткосрочные обязательства, принимаемые к расчету	13 + 15	896 049 503
17. Коэффициент текущей ликвидности на конец года, принимаемый к расчету	12 / 16	0,8472
18. Коэффициент текущей ликвидности нормативный	–	≤ 2
19. Дивидендные выплаты на основе коэффициента текущей ликвидности (D3)	(12 – 16)*18	<u>-136 935 520</u>
20. Рекомендуемая сумма дивидендных выплат	Min D	-687 428 499

Расчеты продемонстрировали, что в двух из трёх случаях значение дивидендных выплат отрицательное. Следовательно, для достижения более устойчивого финансового состояния компании в 2021 г. необходимо не выплачивать дивиденды. 16 мая 2022 г. Совет директоров ПАО «Лукойл» рекомендовал собранию акционеров не объявлять и не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям по результатам 2021 г. и оставить чистую прибыль за последний квартал года нераспределенной, что подтверждается расчетами.

ПАО «Лукойл» необходимо обеспечить баланс между интересами акционеров и интересами самой компании. Так как компании необходимы дополнительные денежные средства для развития деятельности и, в то же время, вложения в активы улучшают финансовые результаты.

Возможно, компании следует использовать консервативную дивидендную политику, при которой практически вся чистая прибыль направляется на развитие компании и производственных мощностей, а остаток

на дивиденды и материальную помощь сотрудникам. Политика минимальных дивидендов часто применяется на практике и является сигналом стабильной компании, заинтересованной в увеличении рыночной стоимости акций. Также можно выплачивать дивиденды не из чистой прибыли, а из положительного денежного потока: в 2019 г. ПАО «Лукойл» произвело изменения в дивидендной политике: выплаты производятся два раза в год из чистого денежного потока, скорректированного на проценты к уплате, расходы на аренду и выкуп акций. Однако первоначально для ПАО «Лукойл» все-таки выплата дивидендов, а не вложения в развитие компании.

После проведения анализа финансовой безопасности ПАО «Лукойл» с помощью разработанной методики, включающей индикаторный и скоринговый методы, и анализа денежных потоков было выявлено, что уровень финансовой безопасности ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг. находился на среднем или низком уровне. Последние тенденции – низкий уровень финансовой безопасности, но положительная динамика показателей после кризиса 2020 г.

Для укрепления финансовой безопасности ПАО «Лукойл» необходимо улучшать показатели платежеспособности – соблюдать баланс между наиболее и наименее ликвидными активами несмотря на особенную структуру бухгалтерского баланса. Скорректировать заемную политику, выявить резервы, так как сверхкрупные займы отражаются на финансовой устойчивости. Наладить более быстрые расчеты с дебиторами, так как замедление оборотов дебиторской задолженности приводит к замедлению расчетов и с кредиторами. Обеспечить сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков во времени и объеме по всем видам деятельности для достижения положительного показателя чистого денежного потока.

ПАО «Лукойл» имеет многолетний опыт существования на российском рынке, следовательно имеет все возможности для укрепления позиций: ресурсы, имидж, связи с контрагентами. Укрепление позиций на рынке может быть достигнуто путем укрепления экономической безопасности и её финансовой составляющей.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первой главе дипломной были рассмотрены теоретические аспекты экономической безопасности предприятия и её финансовой составляющей. Финансовая безопасность предприятия – функциональная составляющая экономической безопасности предприятия, рассматривающая уровень финансового состояния предприятия, необходимый для защиты его финансовых интересов от потенциальных и выявленных внутренних и внешних угроз в текущем периоде с целью устранения таких угроз в будущем.

Нефтегазовая отрасль является важнейшей и приоритетной в российской экономике, поэтому были рассмотрены проблемы и угрозы обеспечения финансовой безопасности нефтедобывающих предприятий в современных экономических и политических условиях, в частности, политические факторы (история появления ОПЕК, события 2020 г. и февраля-марта 2022 г.), экономические факторы (изменение рынка топлива и энергоносителей, объем инвестиций в отрасль, спрос на нефть и предложение нефти), технико-технологические факторы (необходимость развития новых месторождений требует развитие новых технологий добычи, переработки), экологические факторы (минимизация негативного влияния на окружающую среду). Нефтедобывающие российские предприятия находятся на стадии полной модернизации своей деятельности, необходимо приспособление к новым политическим и экономическим условиям, чтобы минимизировать влияние негативных факторов. Для этого предприятиям, в частности ПАО «Лукойл», необходимо разработать эффективный механизм внутреннего контроля с целью выявления и устранения угроз.

Специфическая структура основных производственных фондов и активов бухгалтерского баланса отражается на показателях финансовой безопасности. Для анализа финансовой безопасности во второй главе выпускной квалификационной работы были рассмотрены качественный анализ, рейтинговая модель Шеремета-Сайфулина, индикаторный метод (экспресс-

анализ), скоринговый метод Д. Дюрана и метод анализа денежных потоков. После рассмотрения методических подходов к анализу и оценке финансовой безопасности были выделены критерии и показатели оценки уровня финансовой безопасности предприятия нефтяной отрасли, путем разработки методического подхода, адаптированного под данные особенности с помощью расчета необходимых нормативных значений по аналогичным предприятиям.

ПАО «Лукойл» – одна из крупнейших нефтегазовых компаний в мире и России с полным производственным циклом, на долю которой приходится 12% доказанных запасов нефти, 15% всей добычи и переработки в России.

В третьей главе выпускной квалификационной работы был проведен анализ финансовой безопасности предприятия, который заключался в расчете и анализе коэффициентов, сопоставлении их с нормативными значениями на основе данных бухгалтерского баланса, отчета от финансовых результатах и отчета о движении денежных средств (коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, эффективности денежного потока и прочие). Были выявлены следующие тенденции за период 2012-2021 гг.:

Показатели ликвидности находятся на приемлемом уровне, предприятие способно погасить часть краткосрочных обязательств за счет имеющихся активов, однако обязательства слишком высокие, что ставит под угрозу платежеспособность ПАО «Лукойл». В силу отраслевых особенностей доля внеоборотных активов (64%) выше оборотных (36%). Собственных средств может не хватать на обеспечение неликвидных активов, поэтому ПАО «Лукойл» зависимо от внешнего финансирования. Также ПАО «Лукойл» необходимо направить ресурсы на финансирование нематериальных активов, основных средств и запасов, так как именно эти ресурсы влияют на производственный потенциал компании. Показатели деловой активности, а частности оборачиваемости довольно низкие, ПАО «Лукойл» необходимо ускорить обороты дебиторской задолженности, например, с помощью инструмента факторинга. Это поможет снизить длительность одного оборота

дебиторской задолженности и также повлияет на оборачиваемость кредиторской задолженности и ликвидность ПАО «Лукойл». Чем быстрее поступят средства от дебиторов, тем быстрее ПАО «Лукойл» сможет погасить обязательства перед кредиторами. Показатели рентабельности ПАО «Лукойл» в некоторые периоды ниже среднеотраслевых значений более чем на 10%, что влечет за собой пристальное внимание налоговых органов по одному из критериев оценки рисков при планировании выездных налоговых проверок. Денежные потоки ПАО «Лукойл» не отвечают критериям эффективности и не всегда сбалансированы по объемам и во времени, следовательно, может возникнуть ситуация, при которой чистый денежный поток является отрицательным, денежный поток от операционной деятельности не покрывает отрицательные денежные потоки от инвестиционной и финансовой деятельности.

После проведения анализа и оценки финансовой безопасности было выявлено, что финансовая безопасность ПАО «Лукойл» в 2012-2021 гг. находится на среднем уровне, что подтверждается соответствующими показателями денежных потоков.

На основе имеющихся данных о движении денежных средств с помощью анализа чувствительности были выявлены наиболее значимые компоненты денежных потоков ПАО «Лукойл» в 2021 г. На значение этих компонентов стоит обратить внимание, так как от них, в большей мере, зависит формирование положительного чистого денежного потока. С помощью оценки чувствительности, возможности прогнозирования данных показателей и анализа сценариев был смоделирован денежный поток ПАО «Лукойл» в 2022 г., который оказался положительным, следовательно предприятие способно генерировать свободные денежные средства, а значит улучшать финансовые показатели, повышать уровень финансовой и экономической безопасности предприятия и в 2022 г. оперативно отреагировать на вызовы и угрозы нового кризиса. Однако необходимо учесть все выявленные угрозы и провести мероприятия по их устранению или минимизации негативного влияния.

Несмотря на внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности ПАО «Лукойл» продолжает действовать с целью оптимального развития и укрепления на рынке. Кризисные ситуации рассматриваются компанией как поиск новых возможностей для развития и охвата новых продуктов, услуг, технологий, рынков сбыта. Именно поэтому постепенно ПАО «Лукойл» сможет преодолеть возникшие угрозы финансовой безопасности, быстро устранить их последствия для того, чтобы действовать на рынке непрерывно и успешно.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

А – актив

В – выручка

ВБ – валюта баланса

ВНА – внеоборотные активы

ДЗ – дебиторская задолженность

ДК – долгосрочные кредиты и займы

ДП – денежный поток

ДС – денежные средства

ДСО – долгосрочные обязательства

ДФВ – долгосрочные финансовые вложения

З – запасы

ИД – инвестиционная деятельность

КЗ – кредиторская задолженность

КК – краткосрочные кредиты и займы

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы

КСО – краткосрочные обязательства

КФВ – краткосрочные финансовые вложения

ЛДП – ликвидный денежный поток

НМА – нематериальные активы

ОА – оборотные активы

ОД – операционная деятельность

ОПФ – основные производственные фонды

ОС – основные средства

СК – собственный капитал

СОС – собственные оборотные средства

ФД – финансовая деятельность

ЧДП – чистый денежный поток

ЧКП – чистая кредитная позиция

ЧП – чистая прибыль

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 частях. Ч.2 : Федеральный закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ : редакция от 1 мая 2022 года : с изменениями и дополнениями, вступившими в силу с 1 мая 2022 // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/ (дата обращения: 15.04.2022).

2 Российская Федерация. Указ Президента Российской Федерации от 13.05.2017 N 208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года» // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_216629/ (дата обращения 04.02.2022).

3 Российская Федерация. Приказ ФНС России от 30.05.2007 № ММ-3-06/333@ «Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок» : редакция от 10 мая 2012 года // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_55729/ (дата обращения 01.04.2022).

4 Абалкин Л. И. Экономическая безопасность России: угрозы и их отражение / Л. И. Абалкин // Вопросы экономики. – 1994. – № 12. – С. 4-16.

5 Алмосов А.П., Брехова У.В., Потомова С. А Факторы, определяющие уровень экономической безопасности нефтяной промышленности / А.П. Алмосов, У. В. Брехова, С. А. Потомова // Вопросы управления. Уральский институт управления – филиал РАНХиГС. – 2016. – №4. – URL: <http://vestnik.uapa.ru/en/issue/2016/04/20/> (дата обращения 25.02.2022).

6 Басовский Л. Е., Лунёва А. М., Басовский А. Л. Экономический анализ. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. / Л.

Е. Басовский, А. М. Лунёва, А. Л. Басовский. – учебное пособие. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 222 с.

7 Берлянт В. Г., Сиренко И. Е., Гонтарева Ю. С. Финансовая безопасность как одна из составляющих экономической безопасности предприятия / В. Г. Берлянт, И. Е. Сиренко, Ю. С. Гонтарева // Современная российская наука : актуальные вопросы, достижения и инновации : Сборник научных статей по материалам 4 Всероссийской научно-практической конференции / Белгородский университет кооперации, экономики и права. – Пенза, 2022. – С. 61-64.

8 Будзан А.В. Анализ подходов к определению финансовой устойчивости / А. В. Будзан // Современные научные исследования и инновации. – 2018. – № 12. – URL: <https://web.snauka.ru/issues/2018/12/88263> (дата обращения 20.02.2022).

9 Бутакова Н. М., Харитонов К. С., Котовщикова М. А., Шнидман Н. А. Методика оценки финансовой устойчивости предприятий нефтегазовой отрасли / Н. М. Бутакова, К. С. Харитонов, М. А. Котовщикова, Н. А. Шнидман // Экономика и предпринимательство. – 2017. – №7(84). – С. 1031-1034. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29774019> (дата обращения 19.02.2022).

10 Васина А. А. Финансовая диагностика и оценка проектов : учебное пособие / А. А. Васина. – Санкт-Петербург : Питер, 2004. – С.15-31 – ISBN 5-94723-963-9.

11 Возиян В. В. Экономическая безопасность предприятия / В. В. Возиян // Бенефициар. – 2017. – №9.

12 Воробьев Г. А. Проблемы обеспечения финансовой безопасности в системе экономической безопасности организации / Г. А. Воробьев, М. А. Ткачева // Учетно-аналитическое и правовое обеспечение экономической безопасности организации : Сборник научных статей по материалам 4 Всероссийской научно-практической конференции / Воронежский государственный университет. – Воронеж, 2022. – С. 219-223.

13 Вяткина Е. А. Оценка и пути повышения финансовой устойчивости предприятия / Е. А. Вяткина, А. А. Полякова // Молодой ученый. – 2016. – № 12 (116). – С. 12–15.

14 Галицкая Ю. Н. Практические аспекты анализа денежных потоков организации / Ю. Н. Галицкая, В. Ю. Миглинский // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2018. – № 7. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prakticheskie-aspekty-analiza-denezhnyh-potokov-organizatsii-1/viewer> (дата обращения 26.03.2022).

15 Грищенко Е. С. Экономическая безопасность организации и ее финансовая составляющая / Е. С. Грищенко // Энигма. – 2020. – №21-2.

16 Дубенская О. В. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия / О. В. Дубенская // Электрон. каталог «Студенческий научный форум». – 2019. – URL: <https://scienceforum.ru> (дата обращения 12.02.2022).

17 Дягель О. Ю., Конева О. В. Аналитический инструментарий оценки финансовой безопасности предприятий / О. Ю. Дягель, О. В. Конева // Инновационное развитие экономики. – 2021. – № 4 (64). – С. 234-239.

18 Ефимова О. А., Макарова Л. М., Кравченко Д. Б. Финансовая безопасность как структурный элемент экономической безопасности предприятия / О. А. Ефимова, Л. М. Макарова, Д. Б. Кравченко // Экономика и управление: вызовы проблемы и перспективы : Сборник научных статей по материалам 2 Всероссийской научно-практической конференции преподавателей и студентов / Московский финансово-юридический университет МФЮА. – Москва, 2022. – С. 408-413.

19 Зайнуллин С. Б., Трачук О. О. Совершенствование управления активами в нефтегазовом секторе / С. Б. Зайнуллин, О. О. Трачук // Интернет-журнал «Наукovedение». – 2017. – Том 9, №1. – URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/11EVN117.pdf> (дата обращения 13.02.2022).

20 Илышева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. – Москва: Финансы и статистика, 2015. – 368 с. – ISBN 978-5-279-03570-0.

21 Интерфакс-ЦРКИ : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Лукойл» 2011-2021 гг. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=17&type=3> (дата обращения 11.03.2022).

22 Интерфакс-ЦРКИ : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НК Роснефть» 2017-2021 гг. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=6505&type=3> (дата обращения 11.04.2022).

23 Интерфакс-ЦРКИ : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НГК Славнефть» 2017-2021 гг. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=560&type=5> (дата обращения 13.04.2022).

24 Кабш Р. Д. Формализация теоретических подходов к определению финансовой устойчивости / Р. Д. Кабш // Интернет-журнал Науковедение. – 2017. – №1 (38). – С. 1-8.

25 КПМГ : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – Обзор изменений и прогнозов цены на нефть. – URL: <https://home.kpmg/ru/ru/home/insights/2022/02/oil-market-review-4q-2021.html> (дата обращения 20.03.2022).

26 Когденко В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебное пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – С. 140-142. – ISBN 978-5-238-01690-0.

27 Кряквина Е. Д. Рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия / Е. Д. Кряквина // Молодой ученый. – 2019. – № 48 (286). – С. 380-382. – URL: <https://moluch.ru/archive/286/64570/> (дата 23.04.2022).

28 Куприянова Л. М. Финансовый анализ : учебное пособие / Л. М. Куприянова – Москва : ИНФРА-М, 2015. – 157 с. – ISBN 978-5-16-016300-0.

29 Лукойл : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – URL: <http://www.lukoil.ru/> (дата обращения 31.01.2022).

30 Маркова А. А., Катайкина Н. Н., Абелова Л. А. Обеспечение финансовой безопасности хозяйствующего субъекта / А. А. Маркова, Н. Н. Катайкина, Л. А. Абелова // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2021. – № 3-1. – С. 68-75. – URL: <https://vaael.ru/ru/article/view?id=1614> (06.02.2022).

31 Матковская Я. С. Нефтяные компании: время инноваций наступило / Я. С. Матковская // Инновационное развитие экономики. – 2020. – № 4-5 (58-59). – С. 34-41. – URL: http://www.ineconomic.ru/sites//field_print_version/zhurnal_no4-558-592020.pdf (дата обращения 10.03.2022).

32 Милютина Л. А. Финансовая устойчивость предприятия как ключевая характеристика финансового состояния / Л. А. Милютина // Вестник ГУУ. – 2017. – №5. – С. 153-156.

33 Небавская Т. В. Отчетность в формате МСФО. Отчет о движении денежных средств / Т. В. Небавская, В. В. Баранник, Я. С. Воропаева // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2016. – №7(17). – С. 226-231. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otchetnost-v-formate-msfo-otchet-o-dvizhenii-denezhnyh-sredstv/viewer> (дата обращения 28.03.2022).

34 ООО «Лукойл-инжиниринг» : официальный сайт. –2022 – . – Патенты ПАО «Лукойл». – URL: <https://engineering.lukoil.ru/ru/Activities/patents> (дата обращения 18.03.2022).

35 Отчет о рынке нефти Международного энергетического агентства февраль 2021 // Oil Market Report 2021. – URL: <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-february-2021> (дата обращения 16.02.2022).

36 Отчет о рынке нефти Международного энергетического агентства февраль 2022 // Oil Market Report 2022. – URL: <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-february-2022> (дата обращения 16.02.2022).

37 ПАО «Газпром» : официальный сайт. – 2022 – . – Отчетность за 2017-2021 гг. – URL: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2021/> (дата обращения 15.04.2022).

38 ПАО НК «Русснефть» : официальный сайт. – 2022 – . – Отчетность за 2017-2021 гг. – URL: https://russneft.ru/shareholders/financial_statements/ (дата обращения 12.04.2022).

39 Петрова Е. Ю., Филатова Е. В. Актуальность коэффициентного метода оценки финансовой устойчивости / Е. Ю. Петрова, Е. В. Филатова // Вестник НГИЭИ. – 2015. – №1 (44). – С. 65-68.

40 Попов А. Ю. Концепция обеспечения финансовой безопасности предприятия / А. Ю. Попов // Инновационное развитие экономики. – 2021. – № 4 (64). – С. 283-287.

41 Порядина И. В. Рейтинговая оценка как способ определения финансового состояния предприятия / И. В. Порядина // Инновационное развитие экономики. – 2021. – № 2-3 (62-63). – С. 306-314.

42 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник /

Г. В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2017. – 378 с.

43 Семькина Л. Н. Проблемные аспекты косвенного метода анализа движения денежных средств / Л. Н. Семькина // Научный результат. – 2015. – № 3. – С. 95-106. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemnye-aspekty-kosvennogo-metoda-analiza-dvizheniya-denezhnyh-sredstv/viewer> (дата обращения 02.04.2022).

44 Сенчагов В. К. Экономическая безопасность России / В. К. Сенчагов. – Москва : БИНОМ. Лаборатория знаний, 2017. – 616 с. – ISBN 978-5-00101-840-7

45 Федеральная служба по интеллектуальной собственности Роспатент : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – Отчет о деятельности Роспатента за 2016 год. – URL: <https://rospatent.gov.ru/ru/about/reports/report-2016> (дата обращения 24.03.2022).

46 Федеральная служба по интеллектуальной собственности Роспатент : официальный сайт. – Москва, 2022 – . – Отчет о деятельности Роспатента за 2021 год. – URL: <https://rospatent.gov.ru/content/uploadfiles/otchet-2021-ru.pdf> (дата обращения 24.03.2022).

47 Шашко А. В. Финансовая безопасность хозяйствующего субъекта как одна из функциональных составляющих экономической безопасности / А. В. Шашко, В. Л. Рыкунова // Актуальные вопросы развития современного общества : Сборник научных статей 10-й Всероссийской научно-практической конференции / Курский филиал ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ». – Курск, 2020. – С. 451-455.

48 Шевелева А. В. Оценка платежеспособности нефтегазовых предприятий в целях выполнения ими своих экологических программ / А. В. Шевелева // Journal of Economic Regulation (Вопросы регулирования экономики). – 2016. – №1. – С. 63-73.

49 Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев – Москва : ИНФРА-М, 2020 – С. 150-208. – ISBN 978-5-16-003068-5.

50 Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. / А. Д. Шеремет., Р. С. Сайфулин, Е. В. Негашев – Москва : ИНФРА-М, 2017 – 208 с.

51 Шишкин А. В. Теоретический анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов // Известия УрГЭУ. – 2016. – №2 (64). – С. 58-67.

52 Шнюкова Е. А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е. А. Шнюкова ; Красноярск: РИО КрасГУ, 2016. – С. 20-26.

53 Щурина С. В., Михайлова М. В. Финансовая устойчивость компании: проблемы и решения // Финансы и кредит. – 2016. – №42 (714). – С. 43-58.

54 Экономическая безопасность : учебник для вузов / Л. П. Гончаренко и др. ; под редакцией Л. П. Гончаренко. – Москва: Юрайт, 2019. – 340 с. – ISBN 978-5-534-00801-2.

55 Яшина Н. В., Ярыгина Н. А. Актуальные вопросы управления денежными потоками / Н. В. Яшина, Н. А. Ярыгина // Вестник НГИЭИ. – 2015. – № 3. – С. 202-206. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-upravleniya-denezhnymi-potokami/viewer> (дата обращения 03.03.2022).

56 Amani Mohammed Atris, Mika Goto Vertical structure and efficiency assessment of the US oil and gas companies // Resources Policy. – 2019. – №63. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0301420719301989> (дата обращения 22.02.2022).

57 EU R&D Scoreboard : official source. – The 2012 EU Industrial R&D Investment Scoreboard. – URL: <http://www.jrc.ec.europa.eu/> (дата обращения 12.02.2022).

58 Matthias J. Pickl The trilemma of oil companies // The Extractive Industries and Society. – 2021. – №8. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S2214790X21000034> (дата обращения 17.02.2022).

59 MDPI : official source. – The State of Innovation Report 2017. The Relentless Desire to Advance. – URL: https://clarivate.com/wp-content/uploads/2017/10/The_State_of_Innovation_Report_2017.pdf (дата обращения 19.02.2022).

60 Nurdavletova Sanya M., Zharmakhanova Zhansaule I. Analysis of the activities of European oil and gas TNC Central Asia // Society and Security Insights. – 2020. – №4. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analysis-of-the-activities-of-european-oil-and-gas-tnc-in-central-asia> (дата обращения 10.02.2022).

61 Response source LTD: official source. – Oil and Gas Technology Radar 2014: An assessment of the sector's innovation trends and drivers – URL: https://mediaserver.responsesource.com/fjd-profile/39737/Lloyds_Register_Energy_Oil_And_G.pdf (дата обращения 17.02.2022).

62 Paulina Landry The EU strategy for gas security: Threats, vulnerabilities and processes // Energy Policy. – 2020. – №144. – URL:

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0301421520302524?via%3Di> hub (дата обращения 11.02.2022).

63 Roberts D. Many technologies needed to solve the climate crisis are nowhere near ready. Getting to netzero carbon emissions will require rapid, radical innovation, a new report says. / URL: https://www.vox.com/energy-and-environment/2020/7/14/21319678/climate-change-renewable-energy-technology-innovation-net-zero-emissions?utm_campaign=IEA%20newsletters&utm_source=SendGrid&utm_medium=Email. (дата обращения 13.02.2022).

64 Strategy & Part of the PwC network : official source. – Washington, DC, 2016. – Oil and Gas Trends – URL: <http://www.strategyand.pwc.com/perspectives/2015-oil-gas-trends> (дата обращения 19.02.2022).

65 U. S. Energy Information Administration : official source. – Washington, DC, 2016. – . – EIA Annual Energy Outlook 2016 with Projections to 2040 – URL: [https://www.eia.gov/outlooks/aeo/pdf/0383\(2016\).pdf](https://www.eia.gov/outlooks/aeo/pdf/0383(2016).pdf) (дата обращения 20.02.2022).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

тыс. руб.

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
АКТИВ										
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Нематериальные активы	307 516	318 450	354 221	347 421	367 697	383 585	815 992	1 722 130	2 364 910	3 080 747
Результаты исследований и разработок	89 845	64 639	39 704	33 719	31 867	29 464	14 455	8 990	10 839	6 979
Основные средства	7 532 039	13 138 136	13 350 116	14 781 123	15 426 612	14 818 229	14 598 736	14 591 821	15 440 798	15 440 798
Доходные вложения в материальные ценности	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	661 015 690	959 049 433	1 148 294 380	1 143 632 674	1 135 472 697	1 585 422 240	1 609 455 585	1 490 310 179	1 352 027 698	1 318 842 212
Отложенные налоговые активы	396 737	483 471	539 909	493 340	532 596	3 246 290	1 094 254	853 342	15 493 815	3 562 925
Прочие внеоборотные активы	5 199 245	255 148	580 347	214 286	82 833	538 308	702 686	850 651	620 937	85 587
ИТОГО по разделу I	674 541 074	973 309 277	1 163 158 677	1 159 502 563	1 151 914 302	1 604 438 116	1 626 681 708	1 508 337 113	1 385 958 997	1 341 836 759
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Запасы	34 131	32 659	31 076	19 191	34 825	30 749	35 611	39 260	61 452	64 452 035
НДС по приобретенным ценностям	29 617	95 472	186 689	28 699	238 739	37 221	117 488	387 525	228 413	36 774
Дебиторская задолженность	150 555 599	168 113 561	181 891 930	140 709 715	189 065 953	294 679 714	345 210 159	398 369 475	218 440 775	501 892 146
Краткосрочные финансовые вложения	347 274 242	142 331 861	337 746 230	595 695 298	473 098 710	75 801 707	40 882 328	51 427 222	107 674 106	115 628 341
Денежные средства и денежные эквиваленты	15 550 233	12 393 373	72 481 947	127 225 906	132 426 399	121 544 553	157 286 861	250 605 972	15 963 819	76 949 573
ИТОГО по разделу II	513 443 822	322 966 926	592 337 872	863 678 809	794 864 626	492 093 944	543 532 447	700 829 454	342 368 665	759 113 983
БАЛАНС	1 187 984 896	1 296 276 203	1 755 496 549	2 023 181 372	1 946 778 928	2 096 532 060	2 170 214 155	2 209 166 567	1 728 327 562	2 100 950 742
ПАССИВ										
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ										
Уставный капитал	21 264	21 264	21 264	21 264	21 264	21 264	18 750	17 875	17 322	17 322
Переоценка внеоборотных активов	185	184	184	179	175	12	2	2	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	12 624 929	12 624 929	12 624 929	12 624 929	12 624 929	12 624 929	-	-	-37235	-277298
Резервный капитал	3 191	3 191	3 191	3 191	3 191	3 191	2 813	2 681	2 598	2 598
Нераспределенная прибыль (Непокрытый убыток)	726 645 569	851 528 337	1 121 448 545	1 288 596 284	1 312 189 531	1 342 277 120	995 541 836	957 148 641	772 199 935	1 024 882 401
ИТОГО по разделу III	739 295 138	864 117 905	1 134 098 113	1 301 245 847	1 324 839 090	1 354 926 516	995 563 401	957 169 199	772 182 620	1 024 625 023
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Заемные средства	2 383 413	73 145 713	228 021 462	309 182 175	159 056 475	119 749 280	277 882 400	185 717 100	332 440 650	170 872 980
Отложенные налоговые обязательства	140 208	403 974	373 916	421 368	497 484	541 440	586 885	644 711	1 201 281	8 459 045
Оценочные обязательства	-	-	-	-	-	-	322 525	845 491	837 058	924 628
Прочие обязательства	-	601 225	52 696	-	22 525	83 812	41 382	54 742	15 892	19 563
ИТОГО по разделу IV	2 523 621	74 150 912	228 448 074	309 603 543	159 576 484	120 374 532	278 510 667	186 416 553	334 494 881	180 276 216
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Заемные средства	311 052 465	213 144 333	193 383 794	254 371 687	265 853 313	361 051 455	651 539 464	755 331 842	523 015 889	540 193 211
Кредиторская задолженность	133 341 022	142 898 544	198 408 144	155 615 738	193 939 283	241 485 204	241 411 775	306 679 032	94 084 277	353 825 044
Оценочные обязательства	1 772 650	1 904 509	1 158 424	2 344 557	2 570 758	18 694 353	3 188 848	3 569 941	4 549 895	2 031 248
ИТОГО по разделу V	446 166 137	357 947 386	392 950 362	412 331 982	462 363 354	621 231 012	896 140 087	1 065 580 815	621 650 061	896 049 503
БАЛАНС	1 187 984 896	1 296 276 203	1 755 496 549	2 023 181 372	1 946 778 928	2 096 532 060	2 170 214 155	2 209 166 567	1 728 327 562	2 100 950 742

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

тыс. руб.

Наименование показателя	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2021 г.
Выручка	305 067 123	260 008 509	242 880 237	259 197 748	316 540 706	223 419 850	264 355 247	444 471 354	322 811 966	2 389 317 290
Себестоимость продаж	- 18 250 360	- 19 597 275	- 17 799 989	- 21 896 068	- 18 041 817	- 19 364 531	- 20 625 229	- 19 597 694	- 15 898 779	-1 545 436 896
Валовая прибыль (убыток)	286 816 763	240 411 234	225 080 248	237 301 680	298 498 889	204 055 319	243 730 018	424 873 660	306 913 187	843 880 394
Коммерческие расходы	- 870 807	- 1 494 273	- 1 037 026	- 1 607 869	- 3 478 855	- 1 899 327	- 1 435 908	- 1 420 592	- 647 206	-101 269 569
Управленческие расходы	- 16 282 487	- 20 684 140	- 23 600 407	- 22 723 125	- 24 161 685	- 44 409 872	- 30 914 170	- 29 487 161	- 30 393 000	-33 932 166
Прибыль (убыток) от продаж	269 663 469	202 901 835	215 773 801	212 970 686	270 792 832	157 746 320	211 379 940	393 965 907	275 872 981	708 678 659
Проценты к получению	41 331 338	36 957 912	43 401 283	66 565 274	67 435 282	65 725 955	56 232 201	44 000 052	28 330 694	25 351 359
Проценты к уплате	- 20 427 133	- 15 774 003	- 19 173 951	- 42 937 268	- 51 353 028	- 36 834 167	- 36 834 167	- 55 407 910	- 46 523 449	-41 907 753
Прочие доходы	6 166 736	17 968 196	174 449 269	99 026 992	4 370 750	68 649 023	9 811 436	26 487 323	5 613 604	13 618 743
Прочие расходы	- 78 034 697	- 37 717 828	- 3 075 784	- 10 527 867	- 108 511 599	- 41 593 653	- 13 815 751	- 4 132 444	- 68 795 041	-27 556 413
Прибыль (убыток) до налогообложения	218 699 713	217 208 078	398 502 652	325 097 817	182 734 237	213 693 478	228 081 298	404 912 928	194 498 789	678 184 595
Налог на прибыль	- 383 413	- 7 426 808	- 29 570 900	- 24 620 694	16 099 523	- 12 302 891	- 6 674 029	- 6 263 905	16 169 929	44 888 686
Прочее	- 1 424	139 478	- 317 884	34 976	168 522	- 97 832	22 635	4 421 707	- 13 109 607	2 412 478
Чистая прибыль (убыток)	217 807 128	209 870 651	371 881 105	302 294 681	182 566 224	204 363 706	219 484 106	403 070 730	197 559 111	635 708 387

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет о движении денежных средств ПАО «Лукойл» за период 2012-2021 гг.

тыс. руб.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Денежные потоки от основных операций, поступления - всего	48 365 448	315 778 883	483 422 573	608 614 480	940 553 220	1 004 479 417	1 489 041 581	1 666 910 278	1 314 268 268	3 232 009 957
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	23 226 600	25 068 265	25 177 843	32 657 236	26 514 453	28 279 160	29 691 900	28 458 100	27 952 319	1 457 059 926
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	16 133 076,0	234 895 873	218 270 986	228 831 939	275 826 349	115 995 796	201 912 767	16 404 576	15 294 072	22 853 981
от участия в УК других организаций	-	-	-	-	-	-	-	333 897 776	378 479 833	516 691 345
прочие поступления	9 005 772	55 814 745	239 973 744	347 125 305	638 212 418	860 204 461	1 257 436 914	1 288 149 826	892 542 044	1 235 404 705
Платежи - всего	- 72 143 822	- 88 623 793	- 82 443 246	- 117 815 091	- 117 329 963	- 106 461 714	- 112 878 155	- 117 856 055	- 102 342 243	- 1 012 462 351
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	- 24 448 905	- 29 520 451	- 27 745 164	- 31 717 340	- 33 806 407	- 34 203 351	- 35 936 359	- 35 646 957	- 31 377 675	- 883 855 122
в связи с оплатой труда работников	- 6 194 000	- 12 982 777	- 10 338 128	- 11 619 148	- 13 651 529	- 14 745 758	- 29 871 231	- 15 947 834	- 16 005 064	- 17 126 623
процентов по долговым обязательствам	- 22 014 745	- 15 424 411	- 15 405 563	- 41 763 356	- 50 826 198	- 37 495 745	- 32 725 065	- 54 974 723	- 49 452 298	- 41 914 399
налог на прибыль	- 2 981 817	- 7 834 034	- 18 719 952	- 22 963 010	- 7 647 076	- 6 850 119	- 11 639 376	- 5 157 488	- 977 666	- 23 471 296
прочие платежи	- 16 504 355	- 22 379 282	- 6 854 293	- 7 663 170	- 13 487 820	- 8 377 484	- 7 495 381	- 6 129 053	- 4 529 540	- 46 094 911
Сальдо денежных потоков от основных операций	- 23 778 374	227 155 090	400 979 327	490 799 389	823 223 257	898 017 703	1 376 163 426	1 549 054 223	1 211 926 025	2 219,5
Денежные потоки от инвестиционных операций, поступления - всего	1 007 384 248	1 084 569 482	868 357 637	1 041 857 872	970 937 980	1 144 396 543	783 617 087	749 988 240	906 728 641	520 037 841
от продажи ВНА (кроме финансовых вложений)	-	65 752	21 510	1 279	-	110 723	1 483	460	-	216 890
от продажи акций других организаций (долей участия)	-	-	-	8 424 030	-	58 522 239	-	89 835	817 083	4 814 426
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования ДС к другим лицам)	710 456 118	1 052 151 240	835 728 264	981 193 254	910 764 608	1 025 145 392	731 682 260	713 632 960	774 795 712	499 277 117
дивидендов, процентов по долговым фин вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в др орг	296 928 130	32 352 490	32 607 863	52 239 309	60 167 900	60 283	51 933 344	35 904 885	24 115 846	14 929 408
прочие поступления	-	-	-	-	5 472	-	-	360 100	107 000 000	800 000

Окончание приложения В

Платежи - всего	- 793 156 969	- 1 149 153 346	- 1 002 006 808	- 1 099 725 986	- 1 110 711 210	- 1 507 514 629	- 1 055 092 635	- 965 593 520	- 1 261 555 582	- 670 731 701
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию ВНА	- 983 054	- 1 320 423	- 958 943	- 1 594 391	- 1 443 668	- 775 637	- 1 176 015	- 1 158 476	- 2 105 006	- 2 169 560
в связи с приобретением акций других орг (долей участия)	- 39 985 247	- 326 532 622	- 8 510 886	- 48 516 605	- 5 082 813	- 431 723 438	- 103 600 235	- 1 365 297	- 1 222 640	- 86 579 419
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования ДСС к др лицам), предоставление займов другим лицам	- 749 827 697	- 821 299 556	- 992 113 246	- 1 049 411 100	- 1 104 185 570	- 1 074 689 463	- 950 210 453	- 963 069 747	- 1 258 227 936	- 581 982 722
прочие платежи	- 2 360 971	- 745	- 423 733	- 203 890	841	- 326 091	- 105 932	-	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	214 227 279	- 64 583 864	- 133 649 171	- 57 868 114	- 139 773 230	- 363 118 086	- 271 475 548	- 215 605 280	- 354 826 941	- 150 693 860
Денежные потоки от финансовых операций, поступления - всего	1 503 517 002	1 549 698 794	1 668 342 152	1 400 097 859	1 423 335 510	1 452 169 227	2 347 637 356	2 133 101 785	1 716 054 028	1 985 498 755
получение кредитов и займов	1 503 517 002	1 549 698 794	1 668 342 152	1 400 097 859	1 423 335 510	1 452 169 227	2 347 637 356	2 133 101 785	1 716 054 028	1 985 498 755
Платежи - всего	- 1 705 094 713	- 1 704 936 525	- 1 860 447 293	- 1 758 912 458	- 2 088 460 407	- 1 991 719 444	- 3 415 890 032	- 3 365 992 039	- 2 797 125 310	- 3 985 497 088
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) или их выходом из состава участников	-	-	-	-	-	-	- 397 124 294	- 190 750 000	- 117 309 658	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	- 86 803 212	- 75 385 227	- 54 957 810	- 126 007 963	- 149 475 807	- 165 729 617	- 182 736 614	- 187 355 522	- 411 243 659	- 357 567 746
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	- 1 618 291 501	- 1 629 551 298	- 1 805 489 483	- 1 632 904 495	- 1 938 984 600	- 1 825 989 827	- 2 836 029 124	- 2 987 886 517	- 2 268 571 993	- 3 627 929 342
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	- 201 577 711	- 155 237 731	- 192 195 141	- 358 814 599	- 665 124 897	- 539 550 217	- 1 068 252 676	- 1 232 890 254	- 1 181 071 282	- 1 999 998 333
Сальдо денежных потоков за отчетный период	- 11 128 806	7 333 495	75 225 015	74 116 676	18 325 130	- 4 650 600	36 435 202	100 558 689	- 223 972 198	68 855 413
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	39 084 285	15 549 877	12 393 373	72 481 947	127 225 906	132 426 399	121 544 553	157 286 861	250 605 972	15 963 819
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	15 549 877	12 393 373	72 481 947	127 225 906	132 426 399	121 544 553	157 286 861	250 605 972	15 963 819	76 949 573
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	- 12 405 602	- 10 489 999	- 15 136 441	- 19 372 717	- 13 124 637	- 6 231 246	- 692 894	- 7 239 578	- 10 669 955	- 7 869 659

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Ликвидность бухгалтерского баланса ПАО «Лукойл»

тыс. руб.

2012				
A1 = ДС+КФВ	362 824 475	>	133 341 022	П1 = К/З
A2 = Д/З	150 555 599	<	312 825 115	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	63 748	<	2 523 621	П3 = ДО
A4 = ВНА	674 541 074	<	739 295 138	П4 = СК
2014				
A1 = ДС+КФВ	410 228 177	>	198 408 144	П1 = К/З
A2 = Д/З	181 891 930	<	194 542 218	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	217 765	<	228 448 074	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 163 158 677	>	1 134 098 113	П4 = СК
2016				
A1 = ДС+КФВ	605 525 109	>	193 939 283	П1 = К/З
A2 = Д/З	189 065 953	<	268 424 071	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	273 564	<	159 576 484	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 151 914 302	<	1 324 839 090	П4 = СК

2013				
A1 = ДС+КФВ	154 725 234	>	142 898 544	П1 = К/З
A2 = Д/З	168 113 561	<	213 144 394	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	128 131	<	74 150 912	П3 = ДО
A4 = ВНА	973 309 277	>	864 117 905	П4 = СК
2015				
A1 = ДС+КФВ	722 921 204	>	155 615 738	П1 = К/З
A2 = Д/З	140 709 715	<	256 716 244	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	47 890	<	309 603 543	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 159 502 563	<	1 301 245 847	П4 = СК
2017				
A1 = ДС+КФВ	197 346 260	<	241 485 204	П1 = К/З
A2 = Д/З	294 679 714	<	379 745 808	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	67 970	<	120 374 532	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 604 438 116	>	1 354 926 516	П4 = СК

Окончание приложения Г

2018				
A1 = ДС+КФВ	198 169 189	<	241 411 775	П1 = К/3
A2 = Д/З	345 210 159	<	654 728 312	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	153 099	<	278 510 667	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 626 681 708	>	995 563 401	П4 = СК
2020				
A1 = ДС+КФВ	123 637 925	>	94 084 277	П1 = К/3
A2 = Д/З	218 440 775	<	527 565 784	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	289 865	<	334 494 881	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 385 958 997	>	772 182 620	П4 = СК

2019				
A1 = ДС+КФВ	302 033 194	<	306 679 032	П1 = К/3
A2 = Д/З	398 369 475	<	758 901 783	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	426 785	<	186 416 553	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 508 337 113	>	957 169 199	П4 = СК
2021				
A1 = ДС+КФВ	192 577 914	<	353 825 044	П1 = К/3
A2 = Д/З	501 892 146	<	542 224 459	П2 = ККЗ
A3 = З + НДС + Прочие ОА	64 488 809	<	180 276 216	П3 = ДО
A4 = ВНА	1 341 836 759	>	1 024 625 023	П4 = СК

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Горизонтальный анализ статей бухгалтерского баланса ПАО «Лукойл»

Темп роста	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ВНА	140,11%	144,29%	119,51%	99,69%	99,35%	139,28%	101,39%	92,72%	91,89%	96,82%
ОА	73,25%	62,80%	183,41%	145,81%	92,03%	61,91%	110,45%	128,94%	48,85%	221,72%
Активы	100,47%	109,04%	135,43%	115,25%	96,22%	107,69%	103,51%	101,79%	78,23%	121,56%
СК	119,39%	116,88%	131,24%	114,74%	101,81%	102,27%	73,48%	96,14%	80,67%	132,69%
ДСО	24,77%	2938,27%	308,09%	135,52%	51,54%	75,43%	231,37%	66,93%	179,43%	53,90%
КСО	80,68%	80,07%	109,78%	104,93%	112,13%	134,36%	144,25%	118,91%	58,34%	144,14%
Пассивы	100,47%	109,04%	135,43%	115,25%	96,22%	107,69%	103,51%	101,79%	78,23%	121,56%

Темп прироста	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ВНА	40,11%	44,29%	19,51%	-0,31%	-0,65%	39,28%	1,39%	-7,28%	-8,11%	-3,18%
ОА	-26,75%	-37,20%	83,41%	45,81%	-7,97%	-38,09%	10,45%	28,94%	-51,15%	121,72%
Активы	0,47%	9,04%	35,43%	15,25%	-3,78%	7,69%	3,51%	1,79%	-21,77%	21,56%
СК	19,39%	16,88%	31,24%	14,74%	1,81%	2,27%	-26,52%	-3,86%	-19,33%	32,69%
ДСО	-75,23%	2838,27%	208,09%	35,52%	-48,46%	-24,57%	131,37%	-33,07%	79,43%	-46,10%
КСО	-19,32%	-19,93%	9,78%	4,93%	12,13%	34,36%	44,25%	18,91%	-41,66%	44,14%
Пассивы	0,47%	9,04%	35,43%	15,25%	-3,78%	7,69%	3,51%	1,79%	-21,77%	21,56%

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт экономики, государственного управления и финансов
Кафедра финансов и управления рисками

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
И. С. Ферова
подпись
«15» июня 2022 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
ПАО «ЛУКОЙЛ»

Научный руководитель	<u>С.Н. Грив</u> подпись, дата 14.06.22	к.э.н., доцент должность, ученая степень	<u>С.Н. Грив</u> инициалы, фамилия
Выпускник	<u>А.Н. Бабюк</u> подпись, дата		<u>А. Н. Бабюк</u> инициалы, фамилия
Рецензент	<u>Н.В. Непомнящая</u> подпись, дата	к.э.н., доцент должность, ученая степень	<u>Н. В. Непомнящая</u> инициалы, фамилия
Нормоконтролер	<u>Е.В. Шкарпетина</u> подпись, дата		<u>Е. В. Шкарпетина</u> инициалы, фамилия

Красноярск 2022