

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая
промышленность)»

**«Мероприятия эффективного использования финансовых ресурсов
предприятия (на примере ПАО «Лукойл»)»**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	старший преподаватель	В. В. Девина
	подпись, дата		
Выпускник	_____		Я. И. Вафаева
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К. А. Мухина
	подпись, дата		

Красноярск 2017

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Мероприятия эффективного использования финансовых ресурсов предприятия (на примере ПАО «Лукойл»)» содержит 72 страницы текстового документа, 75 использованных источников.

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ, ПРЕДПРИЯТИЯ НЕФТЯНОЙ И ГАЗОВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ, ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ, СТРУКТУРА АКТИВОВ.

Объект исследования – Публичное акционерное общество «ЛУКОЙЛ» (ПАО «ЛУКОЙЛ»).

Предмет исследования – финансовые ресурсы предприятий нефтегазовой отрасли.

Цель бакалаврской работы – разработка мероприятий повышения эффективности использования финансовых ресурсов.

Задачи:

- проанализировать результаты деятельности ПАО «Лукойл»;
- провести финансовый анализ ПАО «Лукойл»;
- разработать мероприятия повышения эффективности использования финансовых ресурсов и провести экономическую оценку разработанных мероприятий.

Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные рекомендации направлены на укрепление платежеспособности и ликвидности предприятия. Они основаны на корректировке структуры капитала, снижении операционных затрат и сокращении дебиторской задолженности. Внедрение данных мероприятий подразумевает увеличение притока собственных финансовых ресурсов. Вследствие притока финансовых ресурсов повысится деловая активность, ликвидность и рентабельность ПАО «Лукойл».

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	7
1 Роль и значение финансовых ресурсов в деятельности предприятия.....	9
1.1 Теоретические аспекты анализа и оценки финансовых ресурсов предприятия	9
1.2 Тенденции и перспективы развития нефтегазовой отрасли на современном этапе	24
2 Анализ финансовой деятельности ПАО «Лукойл»	37
2.1 Характеристика ПАО «Лукойл» как хозяйствующего субъекта.....	37
2.2 Анализ формирования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл».....	45
2.3 Оценка эффективности использования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»	50
3 Пути повышения эффективности использования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл».....	56
3.1 Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми ресурсами Компании.....	56
3.2 Экономическая оценка сокращения дебиторской задолженности на предприятии ПАО «Лукойл»	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	61
Список использованных источников	63
Приложение А Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО «Лукойл»	76
Приложение Б Консолидированный отчет о прибылях и убытках ПАО «Лукойл»	78
Приложение В Структура корпоративного управления ПАО «Лукойл»	79
Приложение Г Формулы расчета финансовых коэффициентов	80
Приложение Д Анализ формирования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»	81
Приложение Е Анализ формирования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»	82

ВВЕДЕНИЕ

Предприятия, являясь основными хозяйствующими субъектами, представляют собой основное звено рыночной экономики и играют важную роль в социально-экономическом развитии страны.

Их успешное функционирование является актуальным вопросом для современной экономики. Для производства продукции, получения доходов и прибыли предприятию необходимы ресурсы: материальные, трудовые, финансовые. Обеспечение правильного баланса активов позволяет избежать «застой» ресурсов в материалах, готовой продукции или основных средствах.

Финансовые ресурсы необходимы организациям для реализации своих многочисленных производственных и непроизводственных функций: регулярного приобретения производственных запасов, оплаты труда работников предприятия, расчетов с государством и другими предприятиями, создания различных денежных фондов [1].

Наличие в необходимом объеме финансовых ресурсов, а также их эффективное использование, обуславливают хорошее финансовое положение организации, определяют его финансовую устойчивость, ликвидность и платежеспособность. Поэтому для повышения эффективности работы предприятия, важнейшей его является увеличение собственных финансовых ресурсов и их эффективное использование.

Анализ финансовых ресурсов позволяет определить, каким капиталом обладает предприятие, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды.

В качестве объекта исследования в данной бакалаврской работе рассматривается нефтегазовая компания ПАО «Лукойл».

Предметом исследования в данной работе является финансовая деятельность ПАО «Лукойл».

Цель данной работы заключается в разработке мероприятий повышения эффективности использования финансовых ресурсов.

Задачи, поставленные при выполнении работы:

- изучить историю развития и производственную характеристику предприятия ПАО «Лукойл»;
- проанализировать теоретическую основу формирования и использования финансовых ресурсов на предприятии;
- рассмотреть методики оценки эффективности использования финансовых ресурсов;
- провести детальный анализ состава и источников формирования финансовой деятельности ПАО «Лукойл»
- оценить эффективность использования финансовых ресурсов на данном предприятии;
- предложить мероприятия по совершенствованию использования финансовых ресурсов;
- дать экономическую оценку предложенным мероприятиям.

Расчет финансовых и экономических показателей основан на данных официальной отчетности ПАО «Лукойл». Основной информационной базой для исследования послужили данные и информация, опубликованные на официальном сайте Компании.

В процессе выполнения данной бакалаврской работе применялись сравнительный, статистический и экономико-аналитический методы исследования. Выводы и предложения, сформулированные в ходе анализа, основаны на результатах рассчитанных показателей.

Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные рекомендации направлены на укрепление платежеспособности и ликвидности предприятия. Внедрение данных мероприятий подразумевает увеличение притока собственных финансовых ресурсов. Вследствие притока финансовых ресурсов повысится деловая активность, ликвидность и рентабельность ПАО «Лукойл».

1 Роль и значение финансовых ресурсов в деятельности предприятия

1.1 Теоретические аспекты анализа и оценки финансовых ресурсов предприятия

Для функционирования все предприятия должны иметь денежные средства, т.к. каждая хозяйственная операция имеет свое стоимостное выражение. Организация и осуществление производственного процесса немыслима без наличия финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы предприятия – это собственный, заемный и привлеченный капитал, который используется предприятием для формирования своих активов и осуществления производственно-финансовой деятельности в целях получения доходов и прибыли.

Формирование и использование финансовых ресурсов определяется денежными потоками в разрезе основных видов деятельности предприятия: текущей, инвестиционной, финансовой.

Основные направления использования финансовых ресурсов:

- финансирование затрат на производство и реализацию продукции;
- финансирование инвестиционной деятельности;
- платежи в бюджет и внебюджетные фонды;
- погашение кредиторской задолженности и др.

Собственные финансовые ресурсы – это базовая часть всех финансовых ресурсов предприятия, которая базируется на момент создания предприятия и находится в его распоряжении на всем протяжении его жизни. Собственный капитал принадлежит исключительно собственникам предприятия. Он отображается в пассиве баланса и является частью стоимости активов организации.

Заемные ресурсы привлекаются организацией на определенный срок на основе возвратности. Такими ресурсами являются банковские кредиты, ссуды, облигационные займы, доходы от эмиссии ценных бумаг, факторинг,

коммерческие кредиты. В зависимости от того, на какое время привлекаются заемные средства, они подразделяются на краткосрочные обязательства (до года), среднесрочные (от года до трех лет) и долгосрочные (более трех лет).

Привлечение заемных средств в оборот организации при условии их эффективного использования позволяет ей увеличивать объемы совершаемых хозяйственных операций, повышать рентабельность собственного капитала. «Кроме того, привлечение заемных средств позволяет собственникам и финансовым менеджерам существенно увеличить объем контролируемых финансовых ресурсов, т.е. расширить инвестиционные возможности предприятия» [2].

Привлеченные финансовые ресурсы – это средства, которые не принадлежат организации, но, в отличие от заемных средств, не требуют специального кредитного соглашения. Привлеченные финансовые ресурсы формируются за счет бюджетных ассигнований, мобилизации собственных ресурсов в строительстве, экономии от строительства хозяйственным способом, страховых возмещений, средств долевого участия, доходов от приобретенных ценных бумаг и других финансовых активов, доходов от реализации неиспользованного имущества. Для получения дополнительных доходов предприятия вправе приобретать ценные бумаги других предприятий и государства, вкладывать средства в уставный капитал вновь образуемых предприятий и банков, предоставлять их займы другим предприятиям на условиях возвратности, срочности и платности.

Финансовые ресурсы обладают свойствами распределения, самовозрастания, авансирования, инвестирования, конвертирования в разные иностранные валюты.

Величина стоимости отдельных источников финансовых ресурсов служит важной предпосылкой для оптимизации структуры капитала, принятия финансовых решений о целесообразности использования отдельных ресурсов.

Доля заемного капитала в определенной мере предопределяется скоростью оборачиваемости оборотных средств, рентабельностью

деятельности, финансовым положением и кредитоспособностью предприятия [3].

Забота об обеспечении бизнеса необходимыми финансовыми ресурсами является ключевым моментом в деятельности любого предприятия. Поэтому анализ источников формирования и размещения капитала имеет исключительно большое значение.

Формируется капитал предприятия за счет собственных (внутренних) и заемных (внешних) источников. Основным источником финансирования - собственный капитал. В его состав входят уставный капитал, накопленный капитал (резервный и добавленный капитал, нераспределенная прибыль) и прочие поступления (целевое финансирование, благотворительные пожертвования и др.).

Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия и его устойчивость.

Поэтому необходимо проанализировать структуру источников предприятия и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска. С этой целью рассчитывают следующие показатели:

- коэффициент финансовой автономии (независимости) - удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса;

- коэффициент финансовой зависимости - доля заемного капитала в общей валюте баланса;

- коэффициент текущей задолженности - отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса;

- коэффициент долгосрочной финансовой независимости (или коэффициент финансовой устойчивости) - отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса;

- коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) – отношение собственного капитала к заемному;

- коэффициент финансового левериджа (коэффициент финансового риска) – отношение заемного капитала к собственному.

В процессе последующего анализа необходимо более детально изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных его слагаемых и дать оценку этих изменений.

Анализ собственного капитала. Факторы изменения собственного капитала нетрудно установить по данным отчета формы № 3 «Отчет об изменении капитала» и данным аналитического бухгалтерского учета, отражающих движение уставного, резервного и добавочного капитала и нераспределенной прибыли.

Оценка изменения суммы и доли собственного капитала в общей валюте баланса зависит от факторов этих изменений. Очевидно, что прирост собственного капитала за счет реинвестирования прибыли и за счет переоценки основных средств будет рассматриваться по-разному при оценке способности предприятия к самофинансированию и наращиванию собственного капитала. Капитализация (реинвестирование) прибыли способствует повышению финансовой устойчивости, снижению себестоимости капитала, так как привлечение альтернативных источников финансирования влечет за собой выплату довольно высоких процентов. Поэтому, наряду с темпом прироста собственного капитала, целесообразно анализировать коэффициент устойчивости экономического роста (КУЭР), величина которого рассчитывается отношением суммы капитализированной прибыли в отчетном периоде к собственному капиталу.

Данный коэффициент показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Использование его значительно дополняет общую картину успешности развития предприятия.

Анализ структуры заемного капитала. Большое влияние на финансовое

состояние предприятия оказывает состав и структура заемных средств, т.е. соотношение долго-, средне- и краткосрочных финансовых обязательств.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия – явление нормальное. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что они не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В процессе анализа необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличие, частоту и причины образования просроченной задолженности, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей.

Одним из показателей, используемым для оценки состояния кредиторской задолженности, является средняя продолжительность периода ее погашения.

Оценка стоимости капитала предприятия. Капитал, как и другие факторы производства, имеет стоимость. Стоимость капитала – это есть его цена, которую предприятие платит за его привлечение из разных источников:

- стоимость собственного капитала предприятия;
- стоимость заемного капитала в виде банковских кредитов.

Уровень средневзвешенной цены капитала зависит не только от стоимости отдельных его слагаемых, но и от доли каждого вида источника формирования капитала в общей его сумме. Рассчитать влияние данных факторов можно способом абсолютных разниц.

В условиях рыночной экономики финансовые ресурсы играют решающую роль в эффективном функционировании предприятий. В системе управления деятельностью любого предприятия в современных условиях важным звеном является управление финансовыми ресурсами, и обеспечения деятельности предприятия необходимым объемом финансовых ресурсов.

Финансовые результаты деятельности любого предприятия зависят от правильности источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов.

Отечественные и зарубежные ученые разделяют методы и приемы

финансового анализа на горизонтальный и вертикальный.

Горизонтальный анализ – позволяет установить динамику источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов предприятия путем установления абсолютных и относительных отклонений по статьям пассива и актива баланса.

Вертикальный анализ – позволяет определить удельный вес каждой статьи пассива и актива в итоге баланса на определенный момент времени, то есть исследовать структуру источников формирования финансовых ресурсов и имущества предприятия в статистике.

Анализ финансового состояния предприятия осуществляется по следующим направлениям:

- анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
- оценка имущественного положения и структуры капитала предприятия;
- анализ финансовой устойчивости.

В ходе анализа для характеристики различных аспектов финансового состояния применяются абсолютные и относительные показатели (финансовые коэффициенты финансового состояния).

Анализ финансовых коэффициентов осуществляется путем сравнения их значений с базовыми величинами, а также в изучении их динамики за установленный период.

При анализе эффективности использования финансовых ресурсов исследуются разные компоненты. Система показателей, рассчитываемых для оценки эффективности использования финансовых ресурсов, позволяет охарактеризовать:

- структуру капитала предприятия и источники его образования;
- эффективность использования капитала;
- платежеспособность и кредитоспособность организации;
- запас финансовой устойчивости.

Основная цель анализа эффективности использования финансовых ресурсов организации заключается в разработке мер по улучшению

эффективности работы организации на основе применения более совершенных способов использования финансовых ресурсов и управления ими.

Основные задачи анализа заключаются в:

- определении финансового положения;
- выявлении факторов, оказывающих влияние на формирование финансовых ресурсов;
- определении факторов, отрицательно влияющих на финансовое состояние предприятия;
- выявлении внутрихозяйственных резервов укрепления финансового положения.

Для оценки формирования и эффективности использования финансовых ресурсов используют различные методы.

Наиболее распространенными и применимыми в анализе являются следующие группы аналитических финансовых коэффициентов:

- коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки рыночной устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности);
- коэффициенты оценки оборачиваемости.

Формулы для расчетов данных коэффициентов представлены в приложении Г [6].

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, которые характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько приходится заемных средств на 1 руб. собственных средств. Экономический смысл коэффициента соотношения заемных и собственных средств заключается в определении, сколько единиц заемных финансовых ресурсов приходится на единицу источников собственных средств. Рекомендуемое значение коэффициента меньше 1. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств. Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. Если величина коэффициента колеблется в пределах 0,8–0,9 и имеет положительную тенденцию, то финансовое положение организации является устойчивым. Рекомендуемое же значение не менее 0,75. Если значение ниже рекомендуемого, то это вызывает тревогу за устойчивость компании.

Рыночная устойчивость предприятия – это его способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в условиях изменяющейся внутренней и внешней среды. Рыночная устойчивость организации гарантирует его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Для обеспечения рыночной устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства.

При оценке рыночной устойчивости организации рассчитывают такие коэффициенты, как коэффициент автономии, капитализации, обеспеченности

собственными основными средствами.

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение.

Коэффициент капитализации показывает соотношение заемных средств и суммарной капитализации и характеризует степень эффективности использования компанией собственного капитала. Чем выше этот показатель, тем больше предпринимательский риск организации. Чем больше доля заемных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов.

Компанию, большую часть пассивов которой составляют заемные средства, называют финансово зависимой, коэффициент капитализации такой компании будет высоким. Компания, финансирующая собственную деятельность своими средствами, является финансово независимой, коэффициент капитализации ее низкий.

Этот коэффициент является важным для инвесторов, рассматривающих данную компанию как вложение своих средств. Их привлекают компании с преобладанием собственного капитала. Однако доля заемных средств не должна быть слишком низкой, так как это уменьшит долю их собственной прибыли, которую они получают в виде процентов.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Улучшение финансового положения предприятия невозможно без

эффективного управления оборотным капиталом, основанного на выявлении наиболее существенных факторов и реализации мер по повышению обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.

Платежеспособность организации является внешним признаком его финансовой устойчивости. Она определяется степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками и обусловлена возможностью организации наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства. Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов организации, т.е. их способности превращаться в денежную наличность.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидными активами. По мировым стандартам нормативное ограничение данного коэффициента должно быть более 0,2, что означает, что каждый день подлежат погашению не менее 20% краткосрочных обязательств компании. Однако для многих отечественных компаний нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности должно находиться в пределах от 0,5, что обусловлено неоднородностью структуры краткосрочной задолженности и сроков ее погашения.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке.

Коэффициент быстрой ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Этот коэффициент показывает на сколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет действительно критическим, при этом исходят из предположения, что товарно-

материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, сколько раз в среднем в течение года дебиторская задолженность превращалась в денежные средства. Высокая оборачиваемость дебиторской задолженности отражает улучшение платежной дисциплины покупателей (а также других контрагентов), своевременное погашение покупателями задолженности перед предприятием и (или) сокращение продаж с отсрочкой платежа (коммерческого кредита покупателям).

Динамика этого показателя во многом зависит от кредитной политики предприятия, от эффективности системы контроля, обеспечивающей своевременность поступления оплаты.

Оборачиваемость дебиторской задолженности оценивают совместно с оборачиваемостью кредиторской задолженности. Благоприятной для компании является ситуация, когда коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности больше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает, сколько требуется оборотов для оплаты выставленных счетов. Высокая оборачиваемость кредиторской задолженности может свидетельствовать об улучшении платежной дисциплины предприятия в отношениях с поставщиками, бюджетом, внебюджетными фондами, персоналом предприятия, прочими кредиторами - своевременное погашение предприятием своей задолженности перед кредиторами и (или) сокращение покупок с отсрочкой платежа (коммерческого кредита поставщиков).

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает, сколько раз в среднем продаются запасы предприятия за некоторый период времени. Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации.

Стоимость капитала предприятия служит мерой прибыльности

операционной деятельности и характеризует часть прибыли, которая должна быть уплачена за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения выпуска и реализации продукции. Рассчитываются:

- стоимость функционирующего собственного капитала предприятия;
- стоимость заемного капитала в форме банковского кредита;
- стоимость заемного капитала, привлекается за счет эмиссии облигаций;
- средневзвешенная стоимость капитала;
- предельная эффективность капитала.

Оценка показателей стоимости капитала должна быть завершена выработкой критериального показателя эффективности его дополнительного привлечения. Таким критериальным показателем является предельная эффективность капитала. Этот показатель характеризует соотношение прироста уровня прибыльности дополнительно привлекаемого капитала и прироста средневзвешенной стоимости капитала.

Типичный пример аналитической прибыли – показатель EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization), отражающий прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации. Общий принцип его расчета – абстрагирование от финансовых решений (выплат процентов, долга) и амортизационных начислений. Количественно показатель близок к операционной прибыли (прибыли от продаж), но часто не совпадает из-за отражения в стандартах отчетности значимых для бизнеса статей доходов и расходов в прочих затратах (которые не находят отражения в операционной прибыли). Аналитики часто уточняют показатель прибыли на амортизационные начисления, которые не являются фактическими затратами и не связаны с оттоком денег. EBITDA используется в финансовом анализе как один из основных промежуточных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Он является показателем достаточности средств на покрытие амортизационных отчислений, финансовых затрат и налогов. Более того, по удельному весу EBITDA в добавленной стоимости можно судить об эффективности управления предприятием и составить общее представление о

потенциальной рентабельности и гибкости предприятия.

Скорректированный показатель прибыли (без вычета амортизации): EBITDA рассчитывается как сумма EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) и амортизационных начислений за период.

Оценка эффективности использования финансовых ресурсов лежит в основе принятия управленческих решений, которые направлены на рост прибыльности, установление причин убыточности, а также стабилизацию финансового состояния. Эффективность принятия управленческих решений, которые связаны с дальнейшим использованием собственных, привлеченных и заемных средств, зависит от того, насколько качественно проведена оценка использования финансовых ресурсов компании.

Периодичность проведения оценки эффективности использования финансовых ресурсов зависит от требований топ-менеджмента, а также от возможностей компании по сбору данных для управленческой отчетности. Поскольку у большинства российских компаний данные управленческого учета базируются на данных бухгалтерского учета, им имеет смысл проводить финансовый анализ раз в квартал одновременно с полным подведением итогов периода бухгалтерией. Компании с развитой информационной поддержкой бизнеса имеют возможность отслеживать финансовые показатели ежемесячно, еженедельно и даже ежедневно.

Итак, анализ формирования и использования финансовых ресурсов предприятия должен осуществляться в такой последовательности:

- 1 этап – проведение анализа источников формирования капитала: оценка структуры источников финансовых ресурсов в целом, анализ источников собственных средств и заемных средств, анализ кредиторской задолженности;

- 2 этап – осуществляется анализ активов предприятия: анализ состава и структуры общего капитала в целом, анализ основного капитала, анализ оборотного капитала, анализ дебиторской задолженности;

- 3 этап – анализируется ликвидность баланса предприятия, который

предусматривает оценку активов по степени их ликвидности и пассивов по признаку срочности их погашения. На этом этапе главной целью является проверка одновременности поступления и расходования финансовых ресурсов предприятия, то есть его способность рассчитываться по своим обязательствам собственным имуществом за определенный период времени

- 4 этап – проводится оценка рентабельности предприятия, то есть оценка экономической эффективности предприятия - относительный показатель, который отражает полученный эффект с затратами или ресурсами, использованными для достижения этого эффекта;

- 5 этап – разработка выводов и принятия решений по оптимизации источников формирования финансовых ресурсов, и путей повышения эффективности их использования.

Таким образом, результаты оценки эффективности использования финансовых ресурсов лежат в основе выработки мер, направленных на повышение эффективности управления финансовыми ресурсами, более рациональное распределение доходов, что в итоге способствует повышению стоимости всей компании.

Финансовые ресурсы трансформируются в деловой оборот организации через соответствующие источники. Они могут быть рассмотрены с двух точек зрения.

Во-первых, как совокупность инструментов, используемых для привлечения финансовых ресурсов, необходимых для обслуживания производственных и прочих расходов организации. Именно в таком толковании определяются источники собственных и заемных средств в Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия, утвержденных приказом Министерства экономики РФ от 01.10.1997 №118 [4]. В соответствие с данными рекомендациями источниками собственных средств могут служить эмиссия акций, реализация ненужного и выбывающего имущества, основных фондов, чистая прибыль и амортизация, источниками заемных средств – банковские кредиты и займы.

С другой точки зрения, источниками финансовых ресурсов может быть названа совокупность способов финансового обеспечения деятельности организации, потенциально доступных и фактически использованных в процессе создания, становления и развития организации, обеспечивающих определенную величину финансовых ресурсов.

Финансирование представляет собой процесс, включающий выявление альтернативных источников финансирования, выбор конкретных источников, организацию получения и расходования денежных или материальных ресурсов в зависимости от вида источников финансирования.

Источники финансирования образуют три основные группы:

- использованные;
- доступные;
- потенциальные.

Использованные источники – это совокупность таких источников финансирования потребностей организации, которые уже используются для формирования их капитала.

Доступные источники – это источники, потенциально реальные для использования. «Набор» таких источников шире используемых.

Потенциальные источники – это те, которые теоретически могут быть использованы для функционирования коммерческих организаций в условиях совершенных финансово-кредитных и правовых отношений.

К потенциальным источникам относятся (помимо использованных и доступных) еще и средства, которые возможно мобилизовать на финансовом рынке, исходя из возможностей хозяйствующего субъекта (его организационно-правовой формы, существующей структуры капитала, наличия кредитной истории, уровня кредитоспособности и т.п.). Это можно увидеть на рисунке 1.1.

Правильное соотношение источников формирования финансовых ресурсов имеет определённое значение для финансового состояния предприятия.

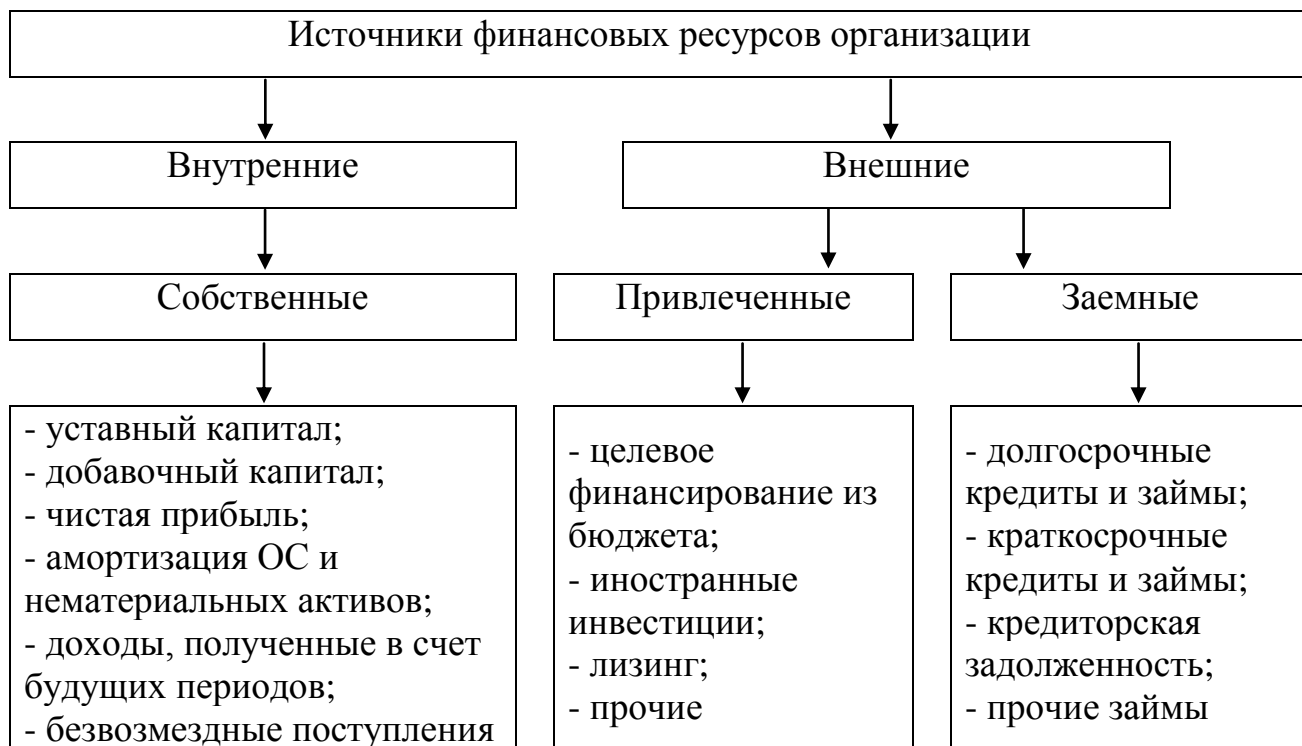


Рисунок 1.1 – Источники формирования финансовых ресурсов

Чрезмерная зависимость от внешних (заёмных) средств делает фирму менее устойчивой в финансовом плане, и наоборот, если предприятие не привлекает финансовые ресурсы извне, то это является основанием предполагать об отсутствии серьёзных инвестиционных проектов. Именно поэтому вопрос формирования и использования финансовых ресурсов является актуальным.

1.2 Тенденции и перспективы развития нефтегазовой отрасли на современном этапе

Нефтяная промышленность, которая преобразовалась в полноценную отрасль относительно недавно, насчитывает свою историю с древних времен. В современном мире нефть занимает значительное место в экономике и жизни. Каждый день людей окружают множество товаров, которые изготовлены из нефти: косметические средства, фармацевтическая продукция, товары легкой

промышленности, и самые главные топливо, бензин, масла – и это лишь малая их часть [51]. Попытки найти альтернативу нефти наблюдаются едва ли не с самого появления нефтяной промышленности. К примеру, электрический двигатель возник практически одновременно с двигателем внутреннего сгорания. Хотя человечество и шагнуло на шаг вперед в своем технологическом прогрессе, электрические двигатели в силу существенных недостатков не находят широкого применения. В большинстве областей нефть остается незаменимым энергетическим источником нужных химических веществ. Несмотря на то, что в будущем альтернативные источники энергии будут продолжать развиваться, значимость нефти от этого не уменьшится [52].

Альтернативные источники энергии – достаточно популярная тема в последнее время. Несмотря на то, что в России достаточные объемы традиционных источников энергии, поиск альтернативы нефти для нашей страны приобретает все большее значение. Объемы потребления нефти действительно ощутимы. К примеру, для производства объема энергии, эквивалентного потребляемой нефти, необходимо около 4000 атомных станций, каждая по 1,5 ГВт. В настоящее время на земле около 440 работающих атомных реакторов с общей мощностью порядка 363 ГВт. Если к ним добавятся еще 4000 атомных реакторов, то с теми технологиями, которые существуют сегодня, все разведанные запасы урана будут использованы в течение 10 лет.

По большому счету нефть занимает такое существенное значение из-за появления двигателя внутреннего сгорания и развития транспорта. В транспорте нефть является незаменимым источником энергии. Для того, чтобы подтвердить это, необходимо сравнить теплотворную способность различных видов топлива, представленную в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Теплотворная способность различных видов топлив

Топливо	МДж/кг	МДж/л
Дизельное топливо	42,6	36,6
Керосин	44,0	34,3
Бензин	45,5	34,1
Пропан	47,5	23,3

Окончание таблицы 1.1

Топливо	МДж/кг	МДж/л
Метан	50,1	19,5
Водород	120,9	8,5
Бутанол	36,0	29,1
Этанол	21,2	16,7
Метанол	19,9	15,7
Уголь (углерод)	29,3	-

Согласно данной таблице, можно заметить, что топливо, получаемое из нефти, занимает ведущую роль: такое топливо обладают наибольшей теплотворной способностью на единицу объема. Помимо этого, становится очевидно, почему так много разговоров о водородной энергетике: в весовых единицах водород обладает наибольшей теплотворной способностью. Однако в объемных единицах он обладает наименьшей теплотворной способностью [53]. Именно поэтому в качестве топлива водород не применяется на обычном транспорте, и используется лишь в ракетах и подобных устройствах. Никто не согласится приобрести автомобиль, который работает на водороде, и повсюду таскать за собой цистерну, так как обыкновенного бака для водорода будет явно недостаточно.

Нефть по своей природе уникальное вещество, которое имеет множество достоинств. На сегодняшний день вся инфраструктура, которая развивается на протяжении более сотни лет, все технологии, окружающие нас вокруг, настроены на углеводородное топливо. При этом, при широком рассмотрении возможных преимуществ альтернативных источников энергии, нефть и получаемое из нее топливо имеет значительно превосходство над первыми.

Следовательно, можно отметить следующие преимущества нефти и получаемые из нее нефтепродукты:

- большая энергоемкость;
- удобство использования;
- труднопроизводимая чистота сгорания в двигателе внутреннего сгорания;

- возможность оперативно восполнить объем топлива в транспортном средстве;
- практически полное отсутствие необходимости в переработке остатков сгорания;
- многомиллионная уже созданная инфраструктура, которая строится на топливе получаемым из нефти;
- субсидии, усиливающие преимущества присущие нефти [54].

Главным спутником нефтяных месторождений является газ. Чаще всего газ содержится в нефти в растворенном виде, а иногда скапливается в верхней части месторождений и образует газовую шапку. В течение долгого времени газ, который выделялся из нефти при ее добыче, именуемый попутным газом, был нежелательной частью процесса нефтедобычи. Обычно такой газ просто сжигали в факелах.

Только в последнее время в мире научились достаточно полно использовать все достоинства природного газа. Высокое промедление в освоении данного вида топлива по большому счету связана с проблемой его транспортировки. Кроме того, широкое использование в промышленной и бытовой сфере требуют довольно высокого технологического и технического уровня развития. Природный газ, при соприкосновении с воздухом, образует взрывоопасную смесь. По этой причине необходимы высокие меры безопасности при работе с газом.

На сегодняшний день газ занимает все более значимую роль в энергобалансе мира. Возможности его применения достаточно широки. Его можно использовать как в промышленности, так и в быту, как в котельных ТЭЦ, так и для создания из него топлива и масла для автомобилей. Газ является относительно чистым видом топлива. При сгорании газа выделяется только углекислый газ и вода. При этом выбросы углекислого газа практически в два раза меньше, чем при сгорании угля и в 1,3 раза меньше, чем при сгорании нефти. Не забывая о том, что при сгорании угля и нефти остаются также копоть и зола. По причине того, что из всех добываемых видов топлива газ считается

наиболее экологически чистым, в мировом энергобалансе он занимает главенствующее положение.

Природный газ как топливо и источник химических элементов имеет хорошую перспективу как энергоноситель. В будущем именно его рассматривают как основной вид топлива, который будет активно использоваться во время перехода мировой энергетики на более экологически чистые виды возобновляемых ресурсов [55].

Природный газ является один из главных неэнергетических ресурсов промышленности. Он играет важную роль в топливно-энергетическом балансе страны: около 65% природного газа расходуется для производства электроэнергии и тепловой энергии, примерно 10% используется на нужды населения, свыше 15% – в промышленности и прочими потребителями, 10% – составляет расход по транспортировке газа.

В то же время приблизительно 2/3 электроэнергии и тепловой энергии в России производится за счет газа; газ считается значимым ресурсом в химической промышленности и в металлургии, потребляется домохозяйствами в России для приготовления пищи и обогрева. Последнее десятилетие в России отмечался значительный рост цен на газ.

На сегодняшний день в газовой отрасли оптовые цены на газ формируются в рамках определенного интервала минимальных и максимальных цен (по такому правилу цены формируются с 2007 года для потребителей с новыми контрактами или с дополнительными объемами, кроме населения). Одновременно с этим контролируемые цены разделены по зонам, но ограничены сверху установленным Правительством Российской Федерации общим по России темпом роста; минимальная граница цен складывается по некоторой формуле (заданной с 2011 года), которая учитывает цену альтернативных видов топлива на европейских рынках (мазут и газойль). Независимые производители газа продают топливо на оптовом рынке по нерегулируемым ценам. Осенью 2014 года началась биржевая торговля газом, цены при которой тоже не регулируются. Помимо этого, в единой системе

регулируемые устанавливаются дифференцированные тарифы на транспортировку газа по магистральным трубопроводам России для независимых поставщиков газа; тарифы для газораспределительных и сбытовых организаций регулируются государством [57].

На рынке нефти складывается совершенно иная ситуация. В настоящее время главными (маркерными) сортами нефти, за стоимостью которых наблюдают по всему миру, являются американский сорт West Texas Intermediate (WTI), и нефть с месторождений Северного моря, продаваемая под маркой Brent. Российская нефть экспортируется в западном направлении под маркой Urals. Ее цена определяется дисконтированием стоимости на нефти марки Brent, по причине более низкого качества вызванного большей плотностью и высоким содержанием серы [58].

Когда нефтяная отрасль только зарождалась, цена на нефть устанавливалась нефтяными монополиями. В США в начале это осуществляла компания «Стандарт ойл», затем – Техасский железнодорожный комитет.

На новом этапе развития нефтяной отрасли цены на добытую нефть определялись «семью сестрами» – семью нефтяными компаниями, которые делили между собой мировой рынок нефти. Пять американских компаний (Exxon, Mobil, Gulf, Texaco, Standard Oil Company of California (SOCAL)) и две европейские компании (английская British Petroleum и англо-голландская Royal Dutch/Shell).

С 70-х годов прошлого века господство над ценами перешло в руки ОПЕК (Организации стран-экспортеров нефти). Власть ОПЕК существовала относительно недолго, и уже в 1983 году на Нью-Йоркской товарной бирже были заключены первые фьючерсные контракты на сырую нефть. Фьючерсные контракты оберегают как покупателя, так и продавца, так как, заключая контракт, они оба защищают себя от возможности заметного изменения цены на товар.

Первое время, недавно введенные фьючерсные контракты на сырую нефть были приняты с недоверием и даже враждебно. Однако скоро данный

опыт приобрел широкое распространение, и большое количество нефтяных компаний и определенное число стран-экспортеров нефти включились в процесс [59].

Стоимость барреля нефти на мировом рынке определяет множество факторов, главными из них являются: фундаментальные – балансировка спроса и предложения; монетарные – рынок фьючерсов, который на порядок превосходит физические объемы нефти; геополитические – военные конфликты в странах – экспортерах нефти и политические факторы – воздействие на страны, бюджет которых нефtezависим [59]. Помимо этого, значительное воздействие оказывает рост мировой экономики и остальные факторы: климатические условия в районах, где добывают нефть, объемы запасов нефти, динамика курсов валют, объемы капиталовложений, возможности по увеличению объемов добычи, решения ОПЕК [60].

Нефтегазовый комплекс играет ключевую роль в развитии российской экономики. Как одна из крупнейших в мире нефтегазодобывающих стран Россия получает солидные денежные доходы от использования своих ресурсов. Экспорт нефти и нефтепродуктов – основная статья товарных поставок из России на международные рынки. На протяжении всей современной истории наша страна выступает крупным экспортером нефти, обеспечивая при этом средства к существованию промышленности и муниципального хозяйства страны. Для этого часть из доходов от использования собственных ресурсов перенаправляются в бюджетную систему государства в виде налогов и сборов. При этом степень изъятия изменялась в ходе становления налоговой системы. В процессе крупной налоговой реформы, которая была произведена в России в 2000-х годах, радикальные изменения претерпела система налогообложения сырьевого сектора: произведена отладка механизма пошлин на экспорт и введен налог на добычу полезных ископаемых. Данные меры позволили увеличить долю нефтегазовой ренты, улавливаемой государственным бюджетом, с менее чем 40% в 2010 году до 84% в 2055 году. При этом на сегодняшний день свыше 98% всех налогов за пользование природными

ресурсами и 100 % всех доходов от внешнеэкономической деятельности (включая экспортные пошлины на нефть, нефтепродукты и т. п.) направляются в федеральный бюджет.

С 2013 года официально вступило в силу так называемое бюджетное правило, согласно которому максимальный уровень расходов бюджета определялся исходя из цены на нефть [61].

По оценкам НИУ ВШЭ и данным Министерства финансов, таможенные пошлины на экспорт энергоносителей (нефть и газ) в совокупности с налогом на добычу полезных ископаемых по нефти и газу составляли около 41,77% доходов российского бюджета.

Таким образом, ценообразование нефти и газа является важным аспектом формирования федерального бюджета России, поддержания экономической стабильности и развития экономики страны.

Высокие цены на нефть и газ в 2012–2013 годах обеспечивали России высокие валютные поступления в федеральный бюджет. Начиная с 2012 года по июнь 2014 года стоимость нефти марки Brent находилась в интервале \$100–\$115. Под конец декабря 2014 года она снизилась до \$56,5, достигнув минимальных показателей весны 2009 года. За первую половину января 2015 года нефть понизилась в цене с \$55,27 до \$45,13 за баррель. Однако к середине февраля цена приподнялась до \$60 и устойчиво держалась всё первое полугодие на уровне \$55–\$60 за баррель. В середине июля снова началось падение цены, достигнув к 23 декабря \$35,98 за баррель. По итогу, в 2015 году цены упали более чем на 35 %. В 2016 цены на нефть продолжили стремительное снижение, достигнув в январе отметки \$27,5/барр за Brent впервые с 2003 года [63]. С середины февраля можно наблюдать рост цен на нефть до значений в \$41,4/барр. Весной 2017 года цена барреля нефти марки Brent отмечена значением в \$51,9/барр. Однако данное восстановление цен на нефть является не устойчивым. Причиной служит замедление роста экономики Китая, расширения поставок нефти из Ирана и усиления конкуренции на нефтяном рынке, вследствие которого

сформировался избыток предложения [64]. График изменения цены на нефть марки Brent в период с осени 2014 года по весну 2016 года представлен на рисунке 1.2 [65].



Рисунок 1.2 – Динамика цен на нефть Brent, USD за баррель

С позиции фундаментального анализа, главной причиной снижения нефтяных котировок явилось превышение предложения нефти над спросом на нее. В 2011–2012 годах Международное энергетическое агентство (МЭА) оценивало среднесрочный дефицит нефти в 1,5 млн баррелей в день (1,8% мирового предложения). В 2013 году дефицит оказался всего 400 тыс. баррелей в день. А два года назад появились первые признаки переизбытка нефти: по оценке МЭА, среднесуточное потребление нефти в 2014 году составило 92,4 млн баррелей. Вместе с тем в сентябре поставки нефти на мировой рынок были 93,8 млн баррелей в день [65].

Основными причинами для такого изменения ситуации на нефтяном рынке стали: возросший объем добычи сланцевой нефти в США и замедление экономик ЕС и Китая, главных потребителей нефти после все тех же Соединенных Штатов. Кроме того страны ОПЕК, которые контролируют большую часть нефтяного рынка, отказались снижать объемы добычи, что дополнительно оказала влияние на повышение цены на нефть [66].

Согласно данным The WallStreet Journal, причиной обвала цен на нефть может быть статистическая ошибка Международного энергетического агентства (МЭА). Согласно их расчетам в 2015 году на рынок ежедневно направлялось 1,9 млн баррелей нефти, на которую не было спроса. При этом 770 тыс. баррелей отправлялось в хранилища, 300 тыс. – перетекали по нефтепроводам и транспортировались на танкерах. А еще около 800 тыс. баррелей оказались недоучтенными. Подавляющая часть экспертов считают, что этих 800 тыс. баррелей с самого начала просто не было. Прояснение этого вопроса является ключевым для нефтяной промышленности, так как отчеты МЭА о переизбытке предложения оказывают значительное влияние на формирование цен на нефть [67].

Если предположения аналитиков окажутся верны, то переизбыток предложения на рынке нефти может оказаться намного ниже, и цены вновь восстановятся.

Если говорить о перспективах отрасли, то по итогам 2016 года российская нефтяная отрасль показала прекрасные результаты. Так, по данным ЦДУ ТЭК, добыча нефти в России возросла до 534 млн тонн (+1,4% к 2014 году), а экспорт российской сырой нефти увеличился на 9,5% – до 242 млн. тонн. Казалось бы, отечественная нефтяная отрасль демонстрирует отличительную стабильность в условиях значительного снижения общемировых цен на нефть и действия западных финансовых и технологических санкций. Однако такая стабильность имеет временный характер и объясняется совокупным действием ряда факторов, которые связаны с отраслевой спецификой, особенностями государственного регулирования и эффектом от ценового шока на мировом рынке нефти.

Так, рост добычи в 2016 году был, во многом, обеспечен за счет существенных инвестиций 2011–2015 гг., а основной объем российской нефти до сих пор добывается на действующем фонде месторождений, средняя себестоимость добычи которых на 2015 год составляла около \$20 за баррель.

Помимо этого, стабильное положение отрасли поддерживается

действующей налоговой системой, которая стимулирует добычу на новых месторождениях (Восточная Сибирь, Дальний Восток) и месторождениях повышенной сложности (добыча вязкой и высоковязкой нефти, добыча нефти на шельфах и пр.) через специальные льготы по НДС и таможенной пошлине. Кроме того, система налоговых изъятий (так называемые «ножницы Кудрина»), которая пополняет бюджет, устроена так, что от высоких цен на нефть выигрывает российский бюджет, но при сильном снижении он и больше всех теряет, тогда как денежный поток нефтяной компании практически не изменяется.

Еще одним фактором, сглаживающим отрицательный эффект от падения мировых цен на нефть, является девальвация рубля. По причине того, что основной объем издержек отечественных нефтяных компаний выражен в рублях, а поступления от экспорта нефти – в долларах, то на начальном этапе падения нефтяных цен российским нефтяным компаниям удалось воспользоваться этим и демпфировать отрицательные последствия падения цены на нефть.

Однако все вышеперечисленные факторы оказывают на отрасль краткосрочное влияние и могут лишь сгладить эффект от резкого снижения цен на нефть, но не обеспечить долгосрочное стабильное развитие российской нефтяной отрасли, которой мешают внешние и внутренние ограничения.

К внешним ограничениям отрасли, кроме явной проблемы труднопредсказуемого движения мировых цен на нефть, следует отнести: нарастание конкуренции на относительно традиционных для России внешних рынках; риски длительного сохранения нерыночных ограничений (санкций) западных стран на доступ российских нефтегазовых компаний к передовым технологиям и рынку заемных капиталов; в добавок ко всему, нарушение координации и кооперации между странами в нефтяной отрасли (запрет на инвестиции и участие в ряде совместных отраслевых проектов).

Иными словами, на фоне отрицательной динамики мировых цен на нефть и действующих западных финансовых и технологических санкций, которые

направлены на отечественный нефтяной сектор, а также в условиях падения инвестиций сокращаются возможности государственной поддержки новых проектов и возрастает риск увеличения налоговой нагрузки. Отсюда следует что, отрасли в своем развитии приходится ориентироваться лишь на собственные средства, объем которых также снижается с падением мировой цены на нефть.

К внутренним ограничениям можно отнести низкий прирост запасов нефти и необходимость разработки трудноизвлекаемых запасов. Для обеспечения, необходимого вследствие истощения, прироста запасов нефти необходимы значительные инвестиции в геологоразведочные работы. Помимо этого, проведенный экспертами компании Vygon Consulting и Фонда «Институт энергетики и финансов» и анализ показывает, что для поддержания достигнутого в настоящее время объема добычи (525–530 млн. тонн) даже в среднесрочной перспективе требуется активная разработка трудноизвлекаемых запасов нефти и нефтяных ресурсов Арктического шельфа.

Также нельзя не отметить, что уже в среднесрочной перспективе главный прирост добычи нефти будет обеспечиваться не крупными месторождения, а небольшими месторождениями с объемами начальных извлекаемых запасов менее 15 млн. тонн нефти, что требует совершенно другого подхода к освоению данных запасов.

Низкое качество нефтепереработки – еще одно важное внутреннее ограничение отрасли. Российская нефтепереработка характеризуется низким уровнем использования вторичных процессов (всего 57%, как в странах Западной Европы этот показатель превышает 100%, а в США – 165%), при этом объем первичной переработки за период с 2000 по 2016 гг. вырос на 65%.

Для удачного преодоления внешних и внутренних ограничений, которые стоят перед отечественной нефтяной отраслью, необходимо совершить переход к интенсификации производства, что должно подтолкнуть ее оставаться опорой для развития экономики России на основе создания соответствующей институциональной среды и инновационного развития отрасли.

Для осуществления данного перехода нефтяной отрасли необходимо решить целый ряд неотложных и масштабных задач, например:

- достижение опережающего увеличения запасов жидких углеводородов;
- проведение широкомасштабных геологоразведочных работ в неосвоенных и малоосвоенных регионах;
- переход к массовой разработке средних, мелких и мельчайших месторождений нефти при условиях снижения добычи на крупных месторождениях;
- заметное увеличение качества нефтепереработки и выхода светлых нефтепродуктов с учетом особенностей российской экономики;
- проведение ускоренного импортозамещения при помощи разработки и внедрения российских инновационных технологий и оборудования, в том числе для формирования мультипликативного эффекта в взаимосвязанных отраслях промышленности и сферы услуг [68].

Для решения данных вопросов необходимо, преодолеть сложившиеся в отрасли институциональные барьеры. Помимо этого необходимо грамотное управление имуществом предприятия, требуется проведение разработки мер государственной энергетической политики, которая была бы направлена на создание целостной и внутренне согласованной системы государственного регулирования нефтяной отрасли.

2 Анализ финансовой деятельности ПАО «Лукойл»

2.1 Характеристика ПАО «Лукойл» как хозяйствующего субъекта

Публичное акционерное общество «Лукойл» - одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире. На её долю приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Главный офис «Лукойла» находится в Москве, имеется штаб-квартира в пригороде Нью-Йорка (США), Ист-Мидоу [8].

Обладая полным производственным циклом, Компания полностью контролирует всю производственную цепочку – от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов.

Первоначально ОАО «Лукойл» было создано 25 ноября 1991 года путем объединения предприятий «Лангепаснефтегаз», «Урайнефтегаз» и «Когалымнефтегаз» в единый государственный нефтяной концерн.

В июле 2015 году Компания «Лукойл» изменила свою организационно-правовую форму на Публичное акционерное общество (далее – ПАО) в соответствии с изменениями, внесенными в Гражданский кодекс Российской Федерации [9]. В результате изменилось наименование компании на ПАО «Нефтяная компания «Лукойл». Изменение вступило в силу 6 июля 2015 года.

Учредителем ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» (далее - ПАО «Лукойл», Лукойл, Компания) является Совет Министров – Правительство Российской Федерации. Высшим органом управления Компании выступает общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью общества осуществляет Совет директоров, в который входят 11 человек. Председателем Совета директоров является Валерий Грайфер. Руководство текущей деятельностью Компании осуществляется членами правления общества во главе с президентом Компании Вагитом Алекперовым. Структура Корпоративного управления ПАО «Лукойл» представлена в приложении В.

Уставный капитал Компании составляется из номинальной стоимости приобретенных акционерами (размещенных) акций и составляет 21 264 081 рубль 37,5 копейки. Уставный капитал разделяется на 850 563 255 штук обыкновенных именных акций (таблица 2.1) номинальной стоимостью 2,5 копейки каждая, составляющих в сумме 100% уставного капитала.

Таблица 2.1 – Распределение акционерного капитала ПАО «Лукойл» по состоянию на 30.09.2016

Акционеры	Обыкновенные акции		
	количество зарегистрированных лиц, ед.	количество акций, шт.	процент от общего числа акций
Юридические лица	136	809 748 888	95,20
Физические лица	42 382	40 814 367	4,80
Всего	42 518	850 563 255	100,00

Являясь публичным акционерным обществом, Компания производит раскрытие информации в соответствии с применимым законодательством и принятыми на себя обязательствами, в том числе в связи с листингом ценных бумаг Компании на фондовых биржах [10].

Согласно уставу, основной целью Компании является получение прибыли. Это подразумевает поддержание высокой прибыльности и стабильности бизнеса, обеспечение акционеров высоким доходом с помощью повышения стоимости активов и выплаты дивидендов.

К основным видам деятельности, прописанным в уставе Компании, относятся:

- геофизические, геологические, геохимические работы в области изучения недр;
- разведка и добыча нефти;
- бурение скважин;
- транспортировка и переработка нефти на собственных и сторонних НПЗ;
- производство нефтепродуктов, нефтехимической и другой продукции;
- реализация нефти и нефтепродуктов на внутреннем и мировых рынках;

- инвестиционная деятельность в России и за рубежом;
- привлечение кредитных ресурсов для финансирования инвестиционных программ;
- осуществление координации деятельности дочерних обществ Компании;
- осуществление в соответствии с применимым законодательством процедуры эмиссии ценных бумаг Компании и т.д.

ПАО «Лукойл» является второй компанией в мире по доказанным запасам нефти среди негосударственных компаний [11]. Компания занимает третье место в мире по доказанным запасам углеводородов среди негосударственных компаний (рисунок 2.1).

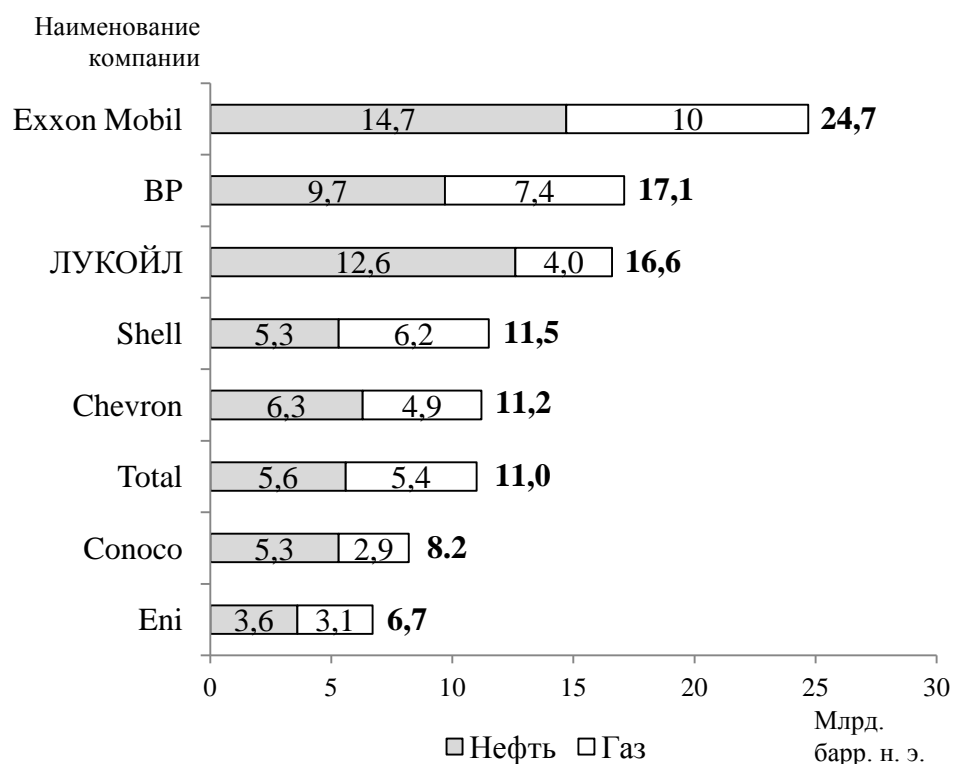


Рисунок 2.1 – Доказанные запасы углеводородов негосударственных нефтегазовых компаний мира (на 31.12.2015)

Деятельность Компании можно разделить на три основных операционных сегмента:

- разведка и добыча (деятельность по разведке и разработке нефтегазовых месторождений и добыче нефти и газа);

- переработка, торговля и сбыт (переработка, нефтехимия, транспортировка и реализация нефти, природного газа и продуктов их переработки, деятельность по генерации, транспортировке и реализации электро- и тепловой энергии, в также оказание сопутствующих услуг);

- корпоративный центр и прочее.

Указанные основные сегменты являются взаимозависимыми, поскольку часть выручки одного сегмента входит в состав расходов другого. В частности, предприятия сегмента переработки, торговли и сбыта закупают нефть у предприятий сегмента разведки и добычи.

Лукойл реализует проекты по разведке и добыче нефти в 14 странах мира. На Россию приходится 88% доказанных запасов Компании и 83% добычи товарных углеводородов. Основная часть доказанных запасов нефти Лукойла расположена в традиционных регионах добычи углеводородов (Западная Сибирь, Предуралье, Поволжье), которые характеризуются хорошо развитой инфраструктурой. Поэтому большая часть запасов этих регионов разрабатывается, а вовлечение в разработку оставшихся запасов не требует значительных капитальных затрат. К категории «разбуренные» относятся 59% всех доказанных запасов углеводородов Компании (при этом 66% - запасов нефти и 34% - запасов газа). Основным регионом добычи нефти Группой остаётся Западная Сибирь. В 2015 году здесь было добыто 45,3% от общего объёма добычи нефти дочерними предприятиями Группы (в 2014 году – 50,0%). Однако наблюдается снижение добычи нефти в Западной Сибири вследствие естественного истощения запасов и роста обводнённости.

Такая структура запасов отражает высокий потенциал наращивания добычи Группой в среднесрочной перспективе, и в особенности добычи газа. Значительная часть доказанных запасов Группы «Лукойл» расположена в требующих Крупных инвестиций регионах (Северный Каспий, Большехетская впадина, Ирак и др.). Эти регионы характеризуются высокой вероятностью обнаружения крупных запасов углеводородов. Нефть занимает доминирующее

положение в запасах ПАО «Лукойл» - на нее приходится 76% всех доказанных запасов. Традиционные запасы составляют основную часть запасов Группы. Однако ПАО «Лукойл» располагает также запасами высоковязкой и битуминозной нефти, запасами высокосернистых углеводородов, запасами на шельфе, а также запасами в низкопроницаемых коллекторах. Так на конец 2015 года доказанные запасы углеводородов составили 16558 млн. барр. н. э. (таблица 2.2), из которых на новые проекты (неразбуренные запасы) приходилось 6848 млн. барр. н. э., или 41,4% запасов Компании, а на зарубежные проекты приходилось 1941 млн барр. н.э. (11,7%), на газ – 3973 млн. барр. н.э. (24,0%), на нетрадиционные запасы – 1 683 млн. барр. н.э. (10,1%). За счет разработки месторождений с помощью новых технологий Компания планирует ускорить ввод в разработку запасов тяжелой нефти, на которые приходится 4,7% доказанных запасов углеводородов.

Таблица 2.2 – Доказанные запасы углеводородов

Показатели в миллионах баррелей

Показатель	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Всего	17269	17296	17401	17585	16558
Россия	15628	15676	15787	15826	14617
Западная Сибирь	7523	7572	7646	7545	6665
Предуралье	2169	2217	2286	2303	2215
Поволжье	974	1063	1238	1250	1117
Тимано-Печора	2550	2468	2320	2491	2374
Большехетская впадина	2188	2140	2101	2041	2053
Прочие	223	216	196	196	193
Международные проекты	1641	1620	1614	1759	1941
Выполнение добычи углеводородов приростом запасов, %	102	103	113	121	-15
Обеспеченность запасами углеводородов, годы	251	21	21	20	19

Сегодня ПАО «Лукойл» самостоятельно осуществляет шельфовые проекты по разведке и добыче углеводородов в России, а также участвует в таких проектах за рубежом в консорциумах с крупнейшими мировыми нефтегазовыми компаниями.

По состоянию на конец 2015 года Компания проводила

геологоразведочные работы в России на шельфе Каспийского и Балтийского морей, а также участвовала в геологоразведочных проектах на шельфе 6 зарубежных стран: Румынии, Норвегии, Ганы, Кот-д'Ивуара, Нигерии и Камеруна.

Лукойл имеет около 1 млрд. барр. н.э. доказанных запасов углеводородов на шельфе. Добычу нефти и газа Компания осуществляет в российской части шельфов Каспийского и Балтийского морей, а также шельфе Азербайджана.

Группа «ЛУКОЙЛ» обладает хорошо диверсифицированным портфелем активов как в России, так и за рубежом. На Западную Сибирь и Большехетскую впадину приходится более половины доказанных запасов углеводородов, на международные проекты – 12%. К категории «разбуренные» относятся 59% всех доказанных запасов Группы (при этом 66% – запасы нефти и 34% – запасы газа). Располагая значительными условными ресурсами (13,9 млрд барр. н.э.), Группа проводит активные геолого-разведочные работы и применяет инновационные технологии для ускорения процесса перевода ресурсов в запасы по мере приближения сроков ввода их в разработку. Увеличение условных ресурсов на 1,9 млрд барр. н.э. по сравнению с результатами 2014 года произошло за счет успешных геолого-разведочных работ на шельфе Балтийского моря, в Западной Сибири, Республике Коми, а также за счет перевода части объемов запасов в условные ресурсы. Большая часть доказанных запасов Группы относится к традиционным. Лишь 4,7% этих запасов (3,4% запасов ЗР) углеводородов Группы приходится на высоковязкую нефть и 5,5% доказанных запасов (7,5% запасов ЗР) – на шельфовые месторождения. Подобная структура позволяет Группе эффективно контролировать затраты на разработку запасов и быстро вводить в эксплуатацию новые месторождения. Обладая внушительным ресурсным потенциалом, ПАО «Лукойл» прикладывает максимум усилий для его реализации и перевода в доказанные запасы для их последующей разработки. За счет геолого-разведочных работ и связанных с ними открытий, эксплуатационного бурения увеличение доказанных запасов

составило 546 млн барр. н.э. Это позволило компенсировать 62% добычи товарных углеводородов. Большая часть прироста была получена за счет активной разработки месторождения Западная Курна-2.

В то же время 49 млн барр. н. э. запасов за рубежом выбыло в связи с реализацией за пределы Группы принадлежавшей ей 50%-й доли в Caspian Investment Resources Ltd. Снижение цены нефти в 2015 году в два раза негативно отразилось на экономической целесообразности разработки части запасов Компании и привело к переводу 1006 млн барр. н. э. доказанных запасов в низшие категории. В связи с этим коэффициент восполнения запасов показал отрицательное значение. При улучшении экономических условий Компания ожидает возврата этих объемов углеводородов в категорию доказанных.

За рубежом ПАО «Лукойл» участвует в проектах по добыче нефти и газа в пяти странах мира (таблица 2.3). На международные проекты приходится 11,7 % доказанных запасов компании и 17,1% добыче ею товарных углеводородов.

Таблица 2.3 – Страны, в которых ПАО «Лукойл» располагает доказанными запасами нефти и газа (31.12.2015)

Страна	Запасы нефти, млн. барр.	Запасы газа, млрд. фут ³
Россия	11 866	16 504
Ирак	362	48
Казахстан	290	952
Узбекистан	30	5633
Азербайджан	27	701
Египет	10	-
ИТОГО:	12 585	23 838

Торговые операции Компании включают в себя в основном оптовые и бункеровочные операции в Западной Европе, Юго-Восточной Азии, Центральной Америке, а также розничные продажи в США, в Центральной и Восточной Европе, странах Балтии и в некоторых других странах и регионах. В России закупки нефтепродуктов не носят систематического характера и используются в основном для покрытия временного недостатка ресурсов.

Компания реализует нефтепродукты в 23 странах примерно через 5,1 тысяч АЗС (включая АЗС, работающие по договорам франчайзинга). Большинство заправочных станций работает под маркой «ЛУКОЙЛ».

В 2015 году Компания экспортировала 1 519 тыс. тонн лёгкой нефти через нефтепровод «Восточная Сибирь – Тихий Океан» по сравнению с 1499 тыс. тонн в 2014 году. Это направление позволяет обеспечить реализацию нефти с сохранением её качества и на условиях, эффективность которых превышает эффективность традиционного экспорта в западном направлении.

Компания динамично разрабатывает и использует высокие технологии добычи высоковязкой нефти. В настоящее время Правительство РФ стимулирует добычу высоковязкой нефти, делая ее более рентабельной за счет применения налоговых льгот по НДС и экспортной пошлине. Наибольший отечественный опыт освоения запасов высоковязкой нефти накоплен в Республике Коми, где Группа осуществляет разработку Ярегского и Усинского месторождений. В 2015 году на обоих месторождениях применялись термические методы увеличения нефтеотдачи пласта и было добыто 3,3 млн тонн нефти, включая 2,1 млн тонн высоковязкой нефти с льготой по НДС и 0,7 млн тонн сверхвязкой нефти с льготой по НДС и экспортной пошлине.

В 2015 году выручка от экспорта нефти и нефтепродуктов зарубежным компаниям Группы и третьим лицам составила 691 млрд руб. и 440 млрд руб. соответственно (716 млрд руб. по нефти и 581 млрд руб. по нефтепродуктам в 2014 году). Важнейшим приоритетом развития Компании является своевременная реализация перспективных проектов. Поэтому, несмотря на кризисные явления в российской экономике, были увеличены капитальные затраты перспективных регионов на 31,7%. Около 52% капитальных затрат в сегменте «Разведка и добыча» (41% общих капитальных затрат Группы) в 2015 году пришлось на перспективные регионы, что составило 252 млрд. руб. Большая их часть была инвестирована в развитие проектов в Ираке, Узбекистане и на Каспии (45, 55 и 68 млрд руб. соответственно).

Организации Группы «Лукойл» осуществляют свою деятельность в

шести федеральных округах Российской Федерации, где они оказывают значительное влияние на социально-экономическое развитие территорий. Политика Компании в области взаимодействия с обществом определяется Социальным кодексом ПАО «Лукойл». Компания использует различные механизмы реализации обязательств, модернизируя их по мере появления новых форм осуществления социальной деятельности.

Социальные и благотворительные программы являются для Компании составляющей корпоративной стратегии и помогают конструктивному сотрудничеству с государством, деловыми кругами и обществом. Корпоративные программы носят адресный характер и опираются на имеющийся в регионах профессиональный опыт и человеческий потенциал. При этом в Компании сложилось четкое понимание того, что благотворительная деятельность не должна порождать социальное иждивенчество. Поэтому ЛУКОЙЛ использует наряду с традиционными формами благотворительности программы стратегической благотворительности и социальных инвестиций, которые предполагают взаимосвязь способов решения социальных проблем со стратегическими целями Компании. Совместная деятельность коммерческого, некоммерческого и государственных секторов для решения актуальных социально-экономических проблем местных сообществ является необходимым атрибутом такого подхода.

2.2 Анализ формирования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»

Для того, чтобы исключить появление предпосылок финансовой нестабильности, организация должна иметь рациональную структуру имущества и постоянно оценивать происходящие изменения в его составе. Анализ имущества и источников его формирования состоит из следующих этапов [12]:

- анализ структуры активов;
- анализ структуры источников формирования активов;
- анализ изменения активов и их источников.

Агрегированная информация о состоянии имущества и источников его образования представлена в приложении Д. По состоянию на 31.12.2015 структура активов ПАО «Лукойл» выглядит следующим образом (рисунок 2.2):



Рисунок 2.2 – Структура активов ПАО «Лукойл» на 31.12.2015

Большую долю (76%) занимают внеоборотные активы, что характерно для фондоемкого предприятия, однако свидетельствует о недостаточной мобильности активов. За весь рассматриваемый период (с 2013 по 2015 гг.) активы и валюта баланса предприятия увеличились на 36,3%, что в абсолютном выражении составило 1 337 592 млн. руб. Увеличение произошло в основном за счет таких статей баланса, как «денежные средства» (497%), «краткосрочные финансовые активы» (105%) и «прочие финансовые активы» (49,9%).

В общей структуре активов снизилась доля запасов с 7,6% до 6,8%. Произошло увеличение доли денежных средств на 3,9%.

В структуре оборотных активов на конец отчетного периода следует отметить высокую долю дебиторской задолженности. Величина краткосрочной дебиторской задолженности на конец 2015 года составила 440 489 млн. руб., что на 234 989 млн.руб. больше, чем в базисном году. Данные изменения могут

быть вызваны проблемой с оплатой продукции, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям.

Также, анализируя дебиторскую задолженность ПАО «Лукойл» нужно отметить, что в 2015 году Компания имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность превышает дебиторскую). Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие вынуждено финансировать свою текущую деятельность за счет кредиторов.

Отмечая значительное увеличение активов (36,3%), необходимо учесть, что собственный капитал увеличился в меньшей степени, а именно на 21,7% (рисунок 2.3).

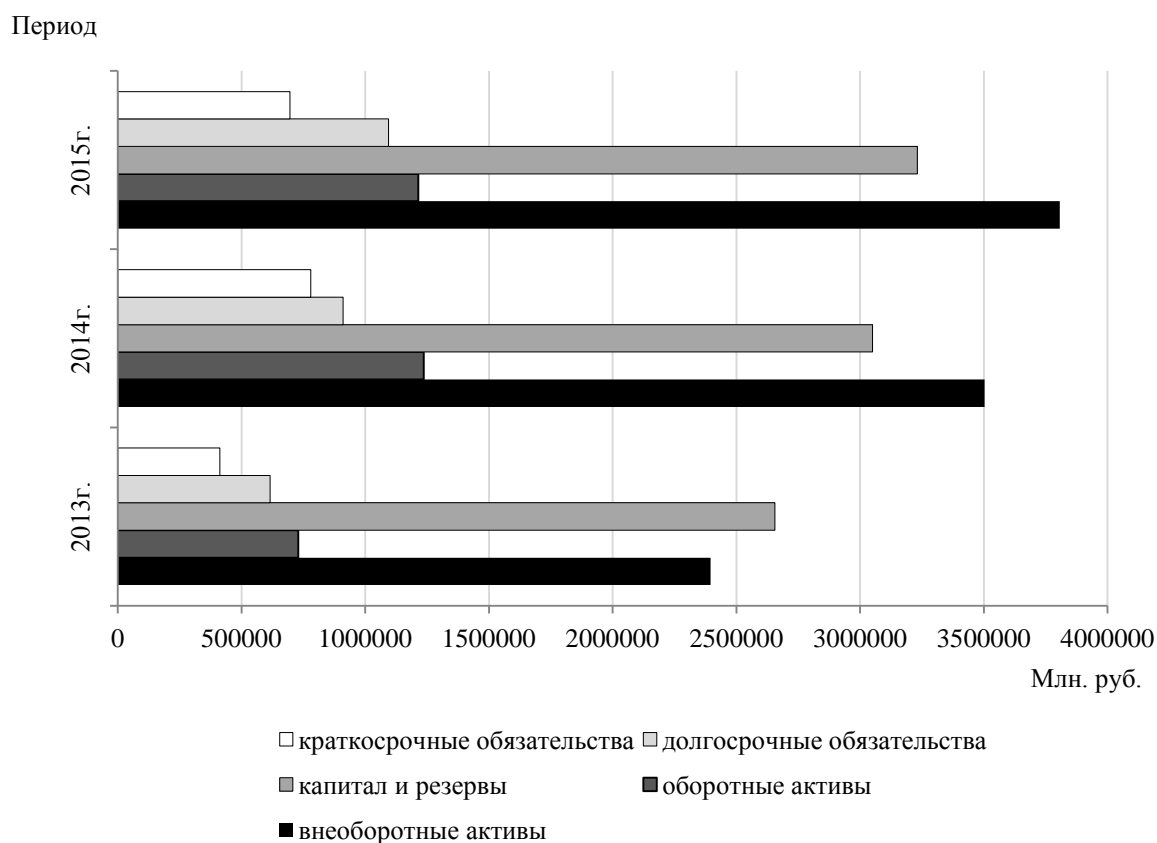


Рисунок 2.3 – Изменение активов ПАО «Лукойл» 2013-2015 гг.

Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является негативной тенденцией. Также к негативным показателям можно отнести снижение доли нераспределенной прибыли с 74,7% в 2013 году до 64,3% в 2015 году и увеличение доли задолженности по

кредитам и займам на 7,6% (с 8,3% до 15,9% соответственно).

Со стороны пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет значительного роста долгосрочной задолженности (на 107,3%) и краткосрочной задолженности (на 182,7%) по кредитам и займам в 2014 году по отношению к 2013 году.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы не превышают долгосрочные. На конец 2015 года долгосрочные обязательства составили 21,8% в общей структуре пассивов, краткосрочные – 13,8%. Это говорит о достаточной финансовой устойчивости Компании.

В 2015 году на 78 млрд руб., или на 21,2%, по сравнению с 2014 годом увеличились операционные расходы (таблица 2.4). В основном это произошло в результате инфляции в России и влияния обесценивания рубля в зарубежных дочерних компаниях в рублевом выражении.

Таблица 2.4 – Операционные расходы ПАО «Лукойл»

Показатели в миллионах рублей

Показатель	2014 год	2015 год
Затраты на добычу углеводородов	173 809	217 174
Затраты на переработку на НПЗ Группы	84 816	94 449
Затраты на переработку на сторонни НПЗ	2 900	2 604
Затраты на транспортировку нефти до НПЗ	39 220	41 698
Затраты предприятий энергетики	32 430	36 292
Затраты предприятий нефтехимии	7 036	10 993
Прочие операционные расходы	28 294	43 509
Итого операционные расходы	368 505	446 719

За рассматриваемый период произошло увеличение нераспределенной прибыли на 478 778 млн. руб. и увеличение резервов на 103 690 млн. руб.

В 2014–2015 гг. существенно повлияло на финансовые результаты Компании резкое падение мировых цен на нефть и последующее снижение курса рубля. Ухудшение макроэкономических условий, связанное со снижением цен на углеводороды, привело к необходимости корректировки стоимости некоторых активов в соответствии с изменившимися экономическими параметрами. В результате Компания признала убытки от

обесценения и списания активов в сумме 161 млрд. руб. в 2015 году и 88 млрд. руб. в 2014 году за вычетом налога на прибыль (таблица 2.5).

Таблица 2.5 – Списание активов ПАО «Лукойл»

Показатели в миллионах рублей

Показатель	2015 год	2014 год
Списания в статье «Прочие расходы»		
обесценения в сегменте «Разведка и добыча»	124 613	65 328
обесценения в сегменте «Переработка, торговля и сбыт»	45 695	17 572
прочие списания активов в сегменте «Разведка и добыча»	16742	-
Итого списаний в статье «Прочие расходы»	187 050	82 900
Списания сухих скважин в статье «Затраты на геолого-разведочные работы»	24 816	9 227
Списания по статье «Доля в прибыли компаний, учитываемых по методу долевого участия»	2 568	–
Доход по курсовым разницам, реклассифицированным из прочего совокупного дохода после выбытия CaspianInvestmentResourcesLtd, в статье «Прочие расходы»	(36 931)	–
Итого списаний и разовых доходов	177 503	92 127
Эффект отложенных налогов	(16 373)	(4 574)
Итого списаний и разовых доходов (за вычетом налога на прибыль) .	161 130	87 553

Общая величина списаний в 2015 году в сегменте «Разведка и добыча» составила 141 млрд. руб. Убыток от обесценения активов был признан в отношении проектов Компании в Африке в сумме 67 млрд руб., в Западной Сибири в сумме 38 млрд руб., а также прочих проектов в России в размере 10 млрд руб. и за рубежом – 26 млрд. руб.

В сегменте «Переработка, торговля и сбыт» списания по зарубежным предприятиям составили 27 млрд. руб., а по российским – 19 млрд. руб.

Таким образом, чистая прибыль Компании за 2015 год снизилась по сравнению с 2014 годом на 31 млрд. руб. или на 6,4% (приложение Б). При этом свободный денежный поток в 2015 году составил 248 млрд. руб., что существенно превышает показатель 2014 года в сумме 72 млрд. руб.

2.3 Оценка эффективности использования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»

Для оценки финансово-хозяйственной деятельности организации и анализа эффективности использования финансовых ресурсов рассчитывают различные финансовые коэффициенты. Данные расчетов основываются на официальной отчетности компании. Для анализа ПАО «Лукойл» использовались Бухгалтерский баланс, Отчет о прибылях и убытках и Отчет о движении денежных средств, публикуемые на официальном сайте Компании. Данные из этих документов размещены в приложениях А и Б.

В таблице 2.6 приведены результаты расчета показателей рентабельности ПАО «Лукойл» за 2013–2015 гг.

Таблица 2.6 – Показатели рентабельности ПАО «Лукойл» 2013–2015 гг.

Показатель	2013 год	2014 год	2015 год
ROS	5,39	7,16	5,09
ROE	9,67	12,92	9,02
RCA	32,6	31,88	24,12
RFA	8,86	11,25	7,69
ROA	6,97	8,32	5,83

На основе рассчитанных значений построена диаграмма динамики изменения показателей рентабельности ПАО «Лукойл» за 2013–2015 гг., изображенная на рисунке 2.4.

Рентабельность продаж (ROS) в 2015 году ниже, чем в 2013 году на 0,3%. По сравнению с 2014 годом произошло снижение показателя ROS на 1,63%, Темпы роста затрат опережают темпы роста выручки. Данная тенденция является неблагоприятной. Снижение рентабельности может быть связано с резким падением цен на нефть и нефтепродукты. Для исправления положения необходимо проанализировать вопросы ценообразования на предприятии, существующую систему контроля затрат. В целом, значение

показателя рентабельности продаж на уровне 5,09% говорит о средней рентабельности предприятия.

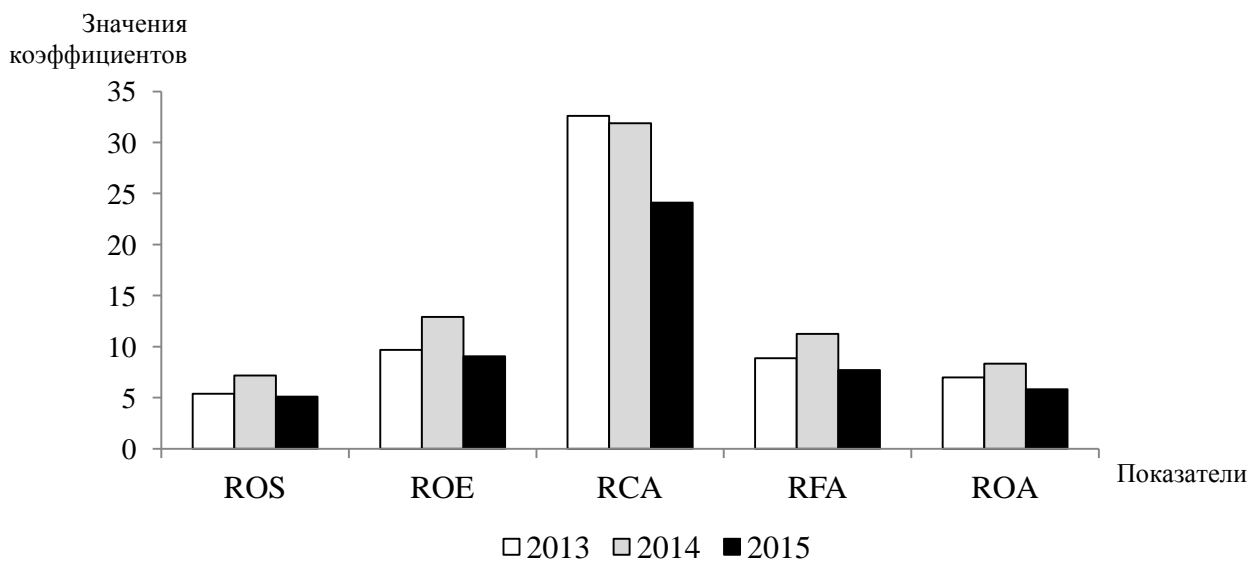


Рисунок 2.4 – Показатели рентабельности ПАО «Лукойл» 2013–2015 гг.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом снизилась рентабельность собственного капитала (ROE) на 3,86%, это вызвано значительным увеличением капитала (на 21,7% по сравнению с 2013 годом) и снижением оборачиваемости активов. Рентабельность текущих активов (RCA) год от года снижается. Показатель 2015 года на 8,5% ниже показателя за 2013 год, что говорит о том, что эффективность использования оборотных средств постоянно уменьшается. Снижение рентабельности активов может быть связано с увеличением себестоимости производимой продукции, либо с уменьшением объема продаж. Рассчитаем значения финансовых коэффициентов (таблица 2.7).

Таблица 2.7 – Расчет финансовых коэффициентов

Показатель	Норматив	2013 год	2014 год	2015 год
$K_{\text{фy}}$	0.8–0.9	0,89	0,87	0,86
$K_{\text{авт}}$	>0.5	0,72	0,64	0,64
$K_{\text{кап}}$	<0.7	0,39	0,55	0,55
$K_{\text{осос}}$	>0.5	0,44	0,36	0,42

Окончание таблицы 2.7

Показатель	Норматив	2013 год	2014 год	2015 год
$K_{ТЛ}$	>2	1,77	1,58	1,75
$K_{абл}$	>0.2	0,13	0,23	0,4
$K_{бл}$	>1	1,08	1,15	1,26
$K_{окз}$		19,2	13,8	3,9
$K_{оз}$		16,07	16,16	16,9

Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{фy}$) ПАО «Лукойл» (рисунок 2.5) находится в пределах нормы, однако наблюдается негативная тенденция к его сокращению, что означает ослабление финансовой устойчивости и увеличение рисков.

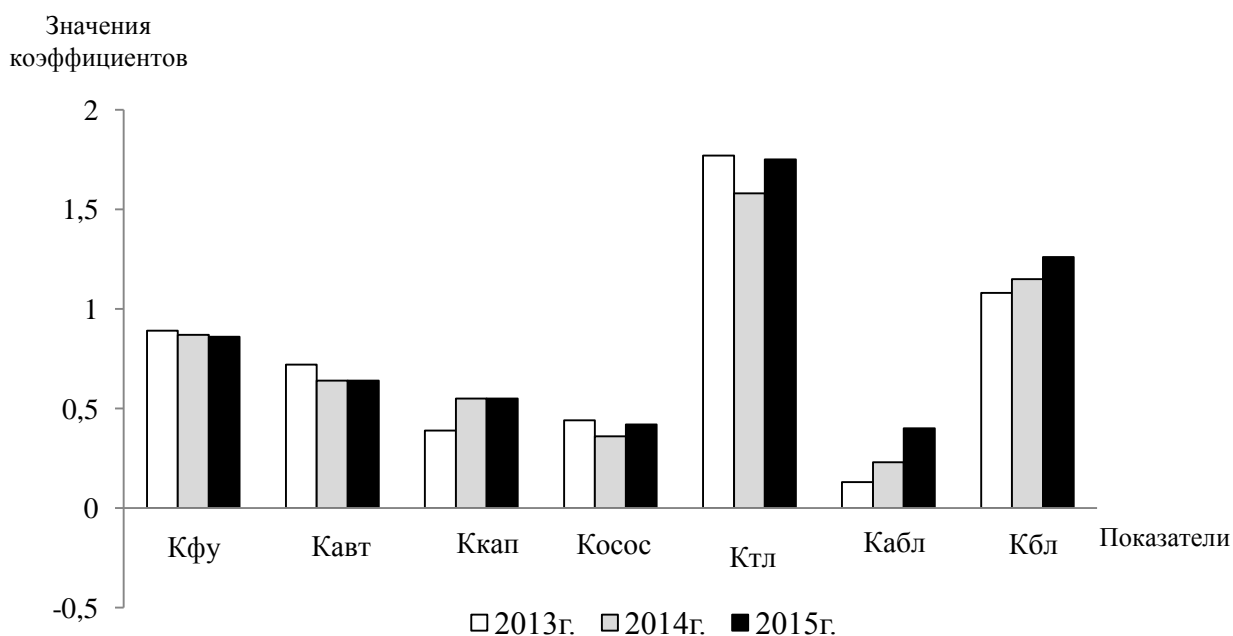


Рисунок 2.5 – Финансовые коэффициенты ПАО «Лукойл»

Значение коэффициента автономии ($K_{авт}$), составившее в 2015 году 0,64, находится выше установленного критического уровня (0,5), однако наблюдается тенденция к его уменьшению (с 0,72 в 2013 году до 0,64 в 2015 году) и увеличению зависимости от заемных средств.

Коэффициент капитализации ($K_{\text{кап}}$) за анализируемый период увеличился на 0,16 с показателя в 0,39 в 2013 году до 0,55 в 2015 году. Чем больше этот коэффициент, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_{\text{осос}}$) показывает, что 0,42 части оборотных активов компании финансируется за счет собственных средств предприятия, что на 0,02 меньше, чем в 2013 году. Не смотря на то, что снижение показателя незначительно, а по сравнению с 2014 годом даже наблюдался рост на 0,08, коэффициент обеспеченности собственными средствами на протяжении всего рассматриваемого периода находился ниже нормы 0,5.

Коэффициент текущей ликвидности $K_{\text{тл}}$ и на начало, и на конец анализируемого периода (2013–2015гг.) находится ниже нормативного значения (2), что говорит о том, что предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода – в 2013 году значение показателя текущей ликвидности составило 1,77. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 1,75.

На начало анализируемого периода в 2013 году значение показателя абсолютной ликвидности ($K_{\text{абл}}$) составило 0,13. На конец 2015 года этот показатель составил 0,4. На конец периода показатель находится выше нормативного значения (0,2), что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов.

На начало анализируемого периода значение показателя быстрой ликвидности ($K_{\text{бл}}$) составило 1,08. В 2015 году значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию, и составило 1,26.

Как видно на рисунке 2.6, резко снизились коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Данные коэффициенты взаимосвязаны. По их значениям можно определить, что оплата

продукции и услуг партнерами Компании «Лукойл» стала значительно задерживаться, равно как и расчет самой компании с кредиторами и подрядчиками. Однако, $K_{одз}$ за 2015 год превышает показатель $K_{окз}$, что, несмотря на негативные тенденции снижения обоих показателей, все еще остается благоприятным соотношением. Рост коэффициента оборачиваемости запасов является положительной тенденцией, так как, чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации.

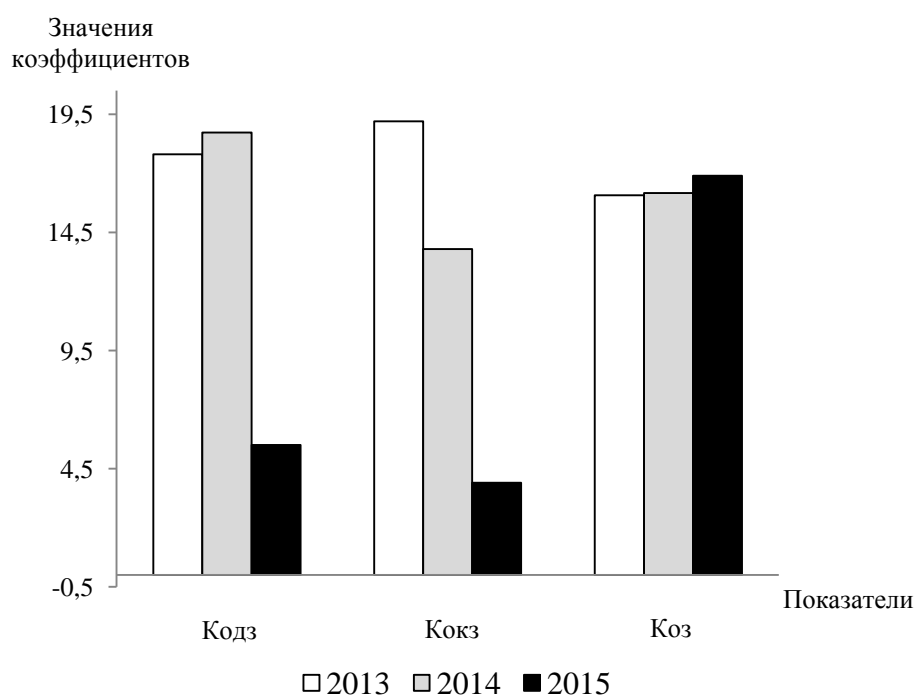


Рисунок 2.6 – Коэффициенты оборачиваемости ПАО «Лукойл»

Таким образом, можно сделать вывод, что в ПАО «Лукойл» значительного или критического отклонения оценочных коэффициентов от нормы не наблюдается, однако, прослеживаются негативные тенденции их ухудшения.

Основной проблемой в использовании финансовых ресурсов ПАО «Лукойл» является значительный рост заемных средств и снижение доли собственного капитала, что говорит о снижении самостоятельности Компании и

увеличении её зависимости от внешних источников. О нехватке собственных финансовых ресурсов свидетельствует снижение коэффициента автономии в анализируемом периоде (с 0,74 до 0,64), увеличение коэффициента капитализации (на 0,16), а также показатель обеспеченности собственными средствами равный 0,42 и находящийся ниже минимального значения 0,5.

Резкое снижение показателей рентабельности. Лукойл имеет одно из самых низких по отрасли значений рентабельности. Это связано с экстремально высокими операционными затратами. Отчасти эти затраты связаны со значительным количеством закупаемых и реализуемых компанией нефтепродуктов за рубежом, долларовая цена которых в связи с высоким курсом значительно влияет на рентабельность деятельности ПАО «Лукойл».

Снижение финансовой устойчивости наблюдается через уменьшение коэффициента финансовой устойчивости, значительное увеличение заемных и привлеченных средств. Это говорит о высокой чувствительности компании к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

В целом «Лукойл» характеризуется достаточной финансовой стабильностью и устойчивостью, однако Компания подвержена воздействию неблагоприятных изменений экономической ситуации. В этой связи важнейшей задачей предприятий является изыскание резервов увеличения собственных финансовых ресурсов и наиболее рациональное эффективное их использование в целях повышения эффективности работы предприятия в целом.

3 Пути повышения эффективности использования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»

3.1 Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми ресурсами Компании

По результатам анализа использования финансовых ресурсов Общества была выявлена необходимость повышения степени ликвидности и платежеспособности предприятия, а также повышения его финансовой устойчивости. Компании необходимы мероприятия по совершенствованию управления финансовыми ресурсами.

Первым мероприятием является сокращение дебиторской задолженности.

Управление дебиторской задолженностью предполагает, прежде всего, контроль за оборачиваемостью средств в расчетах. Большое значение имеют отбор потенциальных покупателей и определение условий оплаты товаров, предусматриваемых в контрактах. Отбор осуществляется с помощью формальных критериев: соблюдение платежной дисциплины в прошлом, прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате запрашиваемого им объема товаров, уровень текущей платежеспособности, уровень финансовой устойчивости, экономические и финансовые условия предприятия продавца (затоваренность, степень нуждаемости в денежной наличности и т.п.). Оплата товаров постоянным клиентам обычно производится в кредит, причем условия кредита зависят от множества факторов.

Вторым мероприятием является установление оптимальных пропорций использования собственного и заемного капитала.

Соотношение собственного и заемного капитала – это один из основных факторов, позволяющих максимизировать рыночную стоимость предприятия. Данные, рассчитанные при анализе финансовых ресурсов ПАО «Лукойл», показывают необходимость оптимизации структуры капитала Компании. При формировании структуры капитала важно учитывать заданный уровень

доходности и риска. Данная задача может решаться посредством разных методов.

Привлечение заемных средств оценивается как эффективное при таком соотношении собственного и заемного капитала, при котором увеличивается отдача на собственные средства организации. Для компании выгодно привлечение заемного капитала является выгодным до тех пор, пока доход на ее собственный капитал превышает процент по кредиту.

Как известно, все источники финансирования являются платными. Однако стоимость источников средств различается [13]. Поэтому целесообразно общую стоимость капитала организации рассчитывать по формуле средней арифметической взвешенной, т.е. показателем, отражающим относительный уровень общей суммы расходов на поддержание оптимальной структуры капитала, которой является средневзвешенная стоимость капитала. В качестве «весов» каждого элемента выступает его удельный вес в общей сумме сформированного (используемого) или намечаемого к формированию капитала. Также, беря во внимание зависимость структуры капитала от состояния государственной и мировой экономики, важно учитывать и воздействие внешних факторов.

В процессе формирования оптимальной структуры капитала целесообразно использовать два метода: максимизация рентабельности собственного капитала и минимизация общей его стоимости. Достижение этих методов осуществимо при снижении операционных затрат предприятия, что также является важной задачей Группы «Лукойл» на данный момент.

Следующим мероприятием является снижение операционных затрат, что подразумевает разработку мероприятий по рационализации финансовых и производственных процессов, более эффективное использование общих служб, включая информационные технологии, совершенствование бизнес-процессов и, по мере возможности, сокращение расходов во всех звеньях производства (включая транспортировку, переработку и т.д.)

Добиться снижения операционных затрат ПАО «Лукойл» можно

посредством следующих мер:

- оптимизация затрат на материально-техническое обеспечение и инфраструктуру;
- внедрение технологий энергосбережения;
- повышение эффективности работы подрядчиков;
- оптимизация расходов на ремонт скважин и наземного оборудования;
- оптимизация транспортных расходов и логистики;
- оптимизация персонала посредством передачи на аутсорсинг видов деятельности, не являющихся источниками доходов.

Очередным мероприятием можно рассматривать организацию эффективного управления инвестиционными проектами.

Координация мероприятий в области управления проектами и программами капиталовложений с учетом структуры капитала, а также утвержденных проектов капитального строительства позволит выявить и минимизировать риски, связанные с реализацией той или иной инвестиционной программы. Кроме того, это позволит повысить эффективность средств контроля над затратами на осуществление проекта, а также точность соблюдения установленных сроков.

В соответствие с планами Компании ожидается снижение объема капитальных вложений Лукойла на 24% до 12,1 млрд. долл. (рисунок 3.1). Ежегодная инвестиционная программа Лукойла в 2013–2014 гг. превышала 15 млрд. долл.

Далее можно рассматривать мероприятие в области совершенствования методов начисления амортизации.

Увеличение объема собственных финансовых ресурсов возможно посредством применения механизма ускоренной амортизации. Ускоренная амортизация позволяет списывать стоимость капитального фонда намного быстрее, нежели предусмотрено установленными нормами. Данный способ амортизации направлен на стимулирование притока инвестиций. Это обусловлено тем, что вложение капитала влечет за собой получение

предприятием права на отсрочку уплаты сборов и налогов. В случае использования ускоренной амортизации налоговые обязательства будут уменьшены, так как прибыль компании не будет включать в себя сумму амортизационных отчислений. После того как стоимость активов будет амортизирована в полном объеме, прибыль организации увеличится, следовательно, повысится сумма налогов.

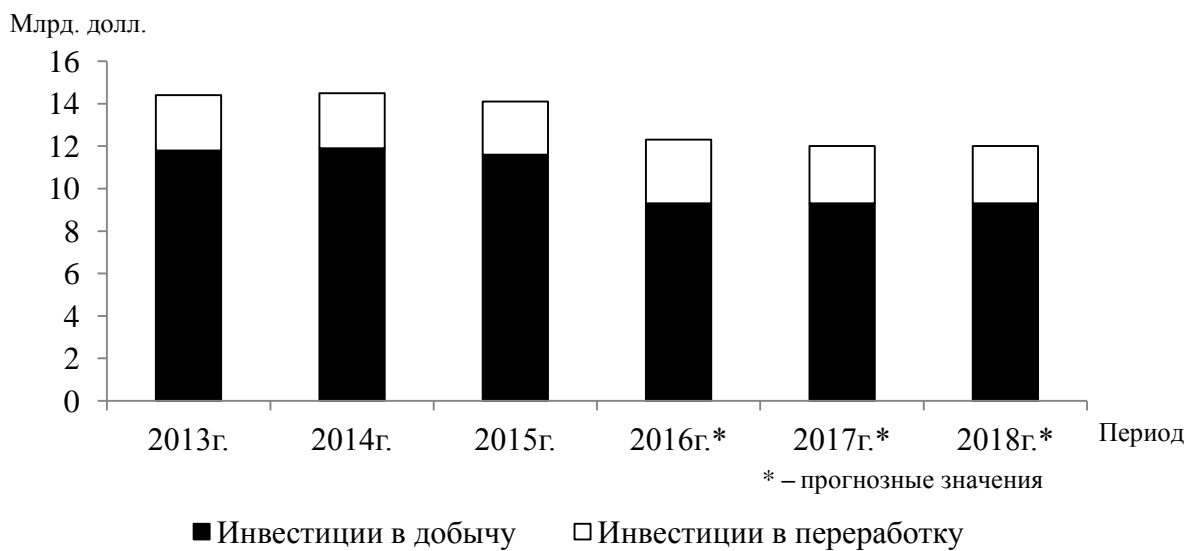


Рисунок 3.1 – Капитальные вложения по добыче и переработке ПАО «Лукойл»

Важным мероприятием является концентрация внимания на инициативах по ужесточению процессов управления оборотным капиталом с целью улучшения показателей ликвидности.

Следующим мероприятием выступает совершенствование технологий. Данная задача подразумевает дальнейшее активное финансирование технологических разработок, в том числе направленных на совершенствование технологий, используемых при добыче трудноизвлекаемой нефти и газа на нетрадиционных месторождениях. Лидирующие позиции в области разработки новых технологий, предназначенных для использования при проведении поисково-разведочных работ, добыче и транспортировке углеводородного сырья, занимают международные нефтяные компании. Чтобы сохранить конкурентоспособность и обеспечить благоприятные условия для дальнейшего

развития ПАО «Лукойл» следует продолжать инвестирование в совершенствование технологий.

Наконец, приобретение стратегически значимых активов, расположенных в различных географических регионах или в неблагоприятных природных условиях является заключительным мероприятием.

Подобные приобретения могут способствовать расширению производственной деятельности, комплектованию штата профессиональными специалистами, а также получению возможности проведения необходимых работ в сфере НИОКР.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Обеспеченность предприятия в достаточном объеме финансовыми ресурсами, в также их рациональное и эффективное использование, определяют устойчивое финансовое положение предприятия, его платежеспособность, ликвидность, деловую активность.

Для изучения, анализа и оценки обеспеченности ПАО «Лукойл» собственными оборотными средствами, в данной курсовой работе рассчитывались показатели платежеспособности, ликвидности предприятия и рентабельности.

Анализ использования финансовых ресурсов предприятием по итогам 2015 года выявил недостаток собственных финансовых ресурсов (коэффициент обеспеченности собственными ресурсами составляет 0,42 и находится ниже нормального значения 0,5). О снижении рентабельности и финансовой устойчивости Общества в 2015 году по сравнению с показателями за 2013 год и 2014 год свидетельствует уменьшение коэффициента финансовой устойчивости (с 0,89 в 2013г году до 0,86 в 2015 году). Также наблюдается снижение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Данные негативные тенденции говорят в целом о снижении финансовой устойчивости Компании, о её нарастающей зависимости от заемных средств, а также значительной подверженности предприятия изменениям экономических процессов.

Целью данной работы был анализ результатов деятельности ПАО «Лукойл» и разработка мер по повышению эффективности использования финансовых ресурсов.

Для достижения поставленной в работе цели в ходе выполнения исследования и анализа были решены следующие задачи:

- изучена производственная деятельность компании ПАО «Лукойл»;
- раскрыты значение и сущность понятия финансовых ресурсов предприятия, а также источников их формирования;

- для оценки эффективности использования финансовых ресурсов, на основе официальной отчетности ПАО «Лукойл» произведен расчет коэффициентов рентабельности, ликвидности, платежеспособности, финансовый устойчивости, коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами и др.;

- исходя из анализа эффективности использования финансовых ресурсов, предложены мероприятия по эффективному использованию финансовых ресурсов предприятия.

Мероприятия по сокращению дебиторской задолженности позволят улучшить коэффициенты финансовой устойчивости. Произойдет увеличение коэффициента автономии, а, следовательно, уменьшение зависимости организации от заемных источников финансирования. Также, экономическая рентабельность ПАО «Лукойл» повысится до 6,01%, на 0,03 увеличатся коэффициент финансовой устойчивости и коэффициент автономии.

Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные рекомендации направлены на укрепление платежеспособности и ликвидности предприятия. Внедрение данных мероприятий подразумевает увеличение притока собственных финансовых ресурсов.

Вследствие притока финансовых ресурсов повысится деловая активность, ликвидность и рентабельность ПАО «Лукойл».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Костецкая, М. П. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / М. П. Костецкая. – Ухта: УГТУ, 2005. – 81 с.
- 2 Лукойл – вторая по величине нефтяная компания в РФ [Электронный ресурс]: Business Times. – Журнал о бизнесе в России и за рубежом. – Москва, 2014. – Режим доступа: <http://btimes.ru/organizations/lukoil>.
- 3 О совершенствовании структуры акционерного общества "Нефтяная компания «Лукойл» [Электронный ресурс]: постановление Правительства РФ от 1.09.1995 г. № 861// Информационно-правовой портал «Система Гарант» – Режим доступа: http://base.garant.ru/1518402/#block_100#ixzz4SiCyic2E.
- 4 Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие.- 2-е изд., испр.- Москва: Издательство «Дело и Сервис», 2011 - 256с
- 5 Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник.-6-е изд., доп. и перераб.- Москва: Финансы и статистика, 2012- 416с.
- 6 Ермолаев С.Н. Применение традиционной теории структуры капитала в расчетах финансовых показателей фирмы// Менеджмент в России и за рубежом - Москва: - 2011.-№ 4
- 7 Ковалев В.В. Финансовый анализ - Москва: Финансы и статистика, 2011, 511 с.
- 8 Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. - Москва: Финансы и статистика. 2012. - 529 с.
- 9 Подъяблонская Л.М. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий: /Л.М. Подъяблонская // Финансы. - 2011. - №12. - С. 18 – 20
- 10 Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [Текст]: - Москва: ИНФРА-М, 2011. - 415 с.
- 11 Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: учеб. пособие / Под. Ред

- Гиляровская Л.Т. - 2 - е издание, доп. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 659 с.
- 12 Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. - Москва: Финансы и статистика, 2015 - 432с.
- 13 Макарьева В.И., Андреева Л.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 359 с.
- 14 Севрук М.А. Экономический анализ в условиях самостоятельности предприятий. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 191 с.
- 15 Стратегическое планирование и развитие предприятий. / Тезисы докладов и сообщений Третьего всероссийского симпозиума. Москва, 2014 г. Под ред. Проф Г.Б. Клейнера. – Москва: ЦЭМИ РАН, 2014. – 136 с.
- 16 Фирсова, А.А. Финансы предприятий / А.А. Фирсова, Е.А. Татарникова, Е.А. Макарова. – Москва: Издательство «Альфа-Пресс», 2012.-384 с.
- 17 Хелферт, Э. Техника финансового анализа – 10-е изд, – Санкт-Петербург: Питер, 2013. – 640 с.
- 18 Экономический справочник руководителя предприятия / сост.:С.В. Рыжиков, В.Г. Золотогоров, В.С. Рыжиков. – Ростов на дону: Издательство «Феникс», 2011. – 320 с.
- 19 Щиборщ К.В. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий России. – Москва Издательство «Дело и Сервис», 2012. – 544 с.
- 20 Любушин Н.П. Анализ финансового состояния организации. - Москва: Эксмо, 2013.
- 21 Мельник М. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: Учебное пособие - Москва: Экономистъ, 2012
- 22 Просветов Г.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Задачи и решения. - Москва: РДЛ, 2015
- 23 Рожнова О.В. Финансовый учёт: Теоретические основы, методологический аппарат. - Москва, 2012
- 24 Шадрина Г.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной

деятельности. - Москва: Благовест-В, 2014

25 Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - Таганрог: «ТРТУ», 2010

26 Экономика предприятия : учебник / Под ред. Проф. О.И. Волкова - Москва: ИНФРА-М, 2009. - 416 с.

27 Симичаев Ю. Финансовое состояние и финансовая политика производственных предприятий // Российский экономический журнал. -2010. - №8 - с 33-41.

28 Яценко А.Н. Оценка эффективности финансового менеджмента Экономист, 2011. - с. 212

29 Черемушкин С. Оценка финансового состояния компании на основе денежных коэффициентов Управление финансами предприятия, 2012.- с. 59

30 Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. Москва: ЮНИТИ-ДАНА 2015. – с.615

31 Графов А.В. Оценка финансово-экономического состояния предприятия Вестник московского государственного университета. - 10. – С.13 – 19.

32 Зуб А. Т. Антикризисное управление организацией учебное пособие А. Т. Зуб Е. М. Панина. Москва: ИНФРА-М 2015. – с.256

33 Быкадоров В.Л. Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия. Москва: ПРИОР-СТРИКС 2012. – с. 315

34 Саблин М. Т. Взыскание долгов от профилактики до принуждения практическое руководство по управлению дебиторской задолженностью учебное пособие М. Т. Саблин. Москва: Волтерс Клувер 2013. – с. 528

35 Белых Л.П. Федотова М.А. Реструктуризация предприятия Учеб. пособие для вузов. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - с. 399

36 Кондратьев В.В. Краснова В.Б. Реструктуризация управления компанией. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – с.240

37 Нужна ли нам нефть и почему [Электронный ресурс]: курс Введение в нефтегазовое дело. // Все о нефти. – Режим доступа:

<http://vseonefti.ru/neft/nuzhna-li-nam-neft.html>.

38 Райлян М. Новые технологии нам в помощь / М.Райлян // Нефтяник Западной Сибири: региональная отраслевая газета / Рекламно-полиграфический комплекс «ОЛМАРПРЕСС». – Тюмень, 2015. – №8 (341).

39 Попович П.Я. Экономический анализ деятельности субъектов хозяйствования / П.Я.Попович. – Томск: Экономическая мысль, 2001.

40 Альтернатива есть / Нефтехимик: газета ОАО «Орскнефтеоргсинтез». – Орск, 2014. – №12 (2906).

41 Природный газ – родственная душа нефти [Электронный ресурс]: курс Введение в нефтегазовое дело. // Все о нефти. – Режим доступа: <http://vseonefti.ru/etc/prirodnyi-gaz.html>.

42 Намазбеков М.Н. Нефтегазовая отрасль Казахстана: современное положение и перспективы / М.Н.Намазбеков // Газовая промышленность / ГАЗОил ПРЕСС. – Москва, 2011. – №665.

43 Есипенко Е. Мы – сторонники моратория на тарифы естественных монополий [Электронный ресурс]: / Е.Есипенко // Деловая Россия. – 2015. – Режим доступа: <http://www.deloros.ru/evgenij-esipenko-my-storonniki-moratoriya-na-tarify-estestvennyh-monopolij.html>.

44 Ценообразование на рынках газа // Энергетический бюллетень / Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации. – 2015.

45 Кома Е. Цена на нефть уралс сегодня [Электронный ресурс]: / Е.Кома // Евгений Кома – финансист. – 2015. – Режим доступа: <http://evgenyukoma.comцена-на-нефть-урал-сегодня>.

46 Как цены на нефть влияют на российский рубль [Электронный ресурс] // Компания rasprofit – финансовый консалтинг. – Режим доступа: <http://rasprofit.ru/kak-ceny-na-neft-vliayut-na-rossijskij-rubl.html>.

47 Структура энергетического баланса России [Электронный ресурс]: Оценка энергетического баланса стран СНГ, Китая и США. // Географические практики. – Режим доступа: <http://www.rategeo.ru/gwors-677-1.html>.

48 Самфилова О. К чему готовиться российской экономике в 2016-м

[Электронный ресурс]: / О.Самофалова // Взгляд. – 2016. – Режим доступа: <http://vz.ru/economy/2016/1/2/785980.html>.

49 Федеральный бюджет России [Электронный ресурс]: // Википедия. – Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Федеральный_бюджет_России.

50 Бюджет России на 2015 год в цифрах [Электронный ресурс]: // Школа инвестора. – Режим доступа: <http://investorschool.ru/byudzhnet-rossii-na-2015-god-v-cifrah>.

51 Валютный кризис в России (с 2014 года) [Электронный ресурс]: // Википедия. – Режим доступа: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Валютный_кризис_в_России_\(с_2014_года\)](https://ru.wikipedia.org/wiki/Валютный_кризис_в_России_(с_2014_года)).

52 Банк России резко понизил базовый прогноз цены на нефть [Электронный ресурс]: // Информационное агентство. – 2016. – Режим доступа: <http://economics.unian.net/energetics/1293995-bank-rossii-rezko-ponizil-prognoz-srednegodovoy-tsenyi-na-neft.html>.

53 Brent: котировки, цена, стоимость, новости [Электронный ресурс]: // АО «Инвестиционная компания «Финам». – Режим доступа: <http://www.finam.ru/profile/tovary/brent>.

54 Доклад всемирного банка об экономике России [Электронный ресурс]: // Федеральный портал ProTown.ru. – Режим доступа: <http://protown.ru/information/hide/3299.html>.

55 Копейкин И. Обвал рубля и падение цен на нефть [Электронный ресурс]: / И.Копейкин // Спецпроект Итоги-2014 – SputnikandPogrom. – 2015. – Режим доступа: <http://sputnikipogrom.com/economics/27016/economy-in-2014/#.Vu5ZweHnFsp>.

56 Юшков И. Нефтяная ошибка. Неточные расчёты мировых объёмов на руку России? [Электронный ресурс] / И.Юшков // НСН – Информационное агентство. – 2016. – Режим доступа: <http://nsn.fm/economy/obnaruzhenie-oshibki-v-raschetakh-mirovykh-obyemov-nefti-sygraet-na-ruku-rossii.php>.

57 Громов А.И. Перспективы развития российской нефтяной отрасли в условиях турбулентности на мировом нефтяном рынке / А.И.Громов // Бурение

и нефть / ООО «Бурнефть». – Москва, 2016. – №02.

58 Новашина Т.С., Карпунин В.И., Леднев В.А. Экономика и финансы предприятия: учебник / Т.С. Новашина. – Москва : МФПУ «Синергия», 2014.

59 Антошкина А. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности нефтегазовых предприятий: учеб. пособие. / А.В.Антошкина. – Томск: ТПУ, 2011.

60 Фролова Т.А. Экономика предприятия: конспект лекций / Т.А.Фролова. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2009.

61 Чечевицына Л.Н., Чечевицын К.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: / Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. – Ростов н/Д: Феникс, 2013.

62 Павлова Л.Н. Финансы предприятий: учебник для вузов. Москва: изд-во ЮНИТИ, 2003. 347 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО «Лукойл»

Таблица А.1 – Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО «Лукойл»

Показатели в миллионах рублей

Показатели	31 декабря 2015	31 декабря 2014	1 января 2014
Активы			
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	257 263	169 023	43 092
Дебиторская задолженность за минусом резерва по сомнительным долгам	440 489	471 811	205 500
Прочие краткосрочные финансовые активы	23 768	10 700	11 592
Запасы	340 196	340 693	281 284
Предоплата по налогу на прибыль	7 413	11 367	22 182
Дебиторская задолженность по прочим налогам	81 692	115 930	124 102
Прочие оборотные активы	62 826	50 470	41 901
Активы для пролажи	-	66 233	-
Итого оборотные активы	1 213 647	1 236 227	729 653
Основные средства	3 411 153	3 153 579	2 683 758
Инвестиции в зависимые и совместные предприятия	181 744	145 404	114 799
Прочие долгосрочные финансовые активы	102 067	94 037	52 451
Активы по отложенному налогу на прибыль	28 735	22 111	15 473
Гудвил и прочие нематериальные активы	51 749	56 386	47 846
Прочие внеоборотные активы	31 512	31 209	39 035
Итого внеоборотные активы	3 806 960	3 502 726	2 953 362
Итого активы	5 020 607	4 738 953	3 683 015
Обязательства и капитал			
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	394 339	398 996	238 224
Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности	60 506	121 271	42 905
Обязательства по налогу на прибыль	11 640	7 486	1 334
Задолженность по прочим налогам	73 277	75 588	77 832
Оценочные обязательства	25 553	21 007	21 560
Прочие краткосрочные обязательства	129 853	154 555	30 278
Обязательства, относящиеся к активам для продажи	-	543	-
Итого краткосрочные обязательства	695 168	779 446	412 133
Долгосрочная задолженность по кредитам и займам	799 207	634 847	306 273
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	234 107	227 071	227 330
Оценочные обязательства	51 115	34 419	79 241
Прочие долгосрочные обязательства	9 636	13 628	2 336
Итого долгосрочные обязательства	1 094 065	909 965	615 180
Итого обязательства	1 789 233	1 689 411	1 027 313

Окончание таблицы А.1

Показатели	31 декабря 2015г.	31 декабря 2014г.	1 января 2014г.
Капитал			
Уставный капитал	1 151	1 151	1 151
Собственные акции, выкупленные у	(241 615)	(158 615)	(158 615)
Облигации с правом обмена на акции	-	(83 000)	(83 000)
Добавочный капитал	129 403	128 846	130 599
Прочие резервы	104 150	93 454	460
Нераспределенная прибыль	3 229 379	3 055 542	2 750 601
Итого акционерный капитал, относящийся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»	3 222 468	3 037 378	2 641 196
Неконтролирующая доля	8 906	12 164	14 506
Итого капитал	3 231 374	3 049 542	2 655 702
Итого обязательства и капитал	5 020 607	4 738 953	3 683 015

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Консолидированный отчет о прибылях и убытках ПАО «Лукойл»

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Структура корпоративного управления ПАО «Лукойл»

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Формулы расчета финансовых коэффициентов

Таблица Г.1 – Формулы расчета финансовых коэффициентов

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Анализ формирования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»

Таблица Д.1 – Анализ формирования финансовых ресурсов ПАО «Лукойл»

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Расчет финансовых коэффициентов ПАО «Лукойл»

Таблица Е.1 – Расчет финансовых коэффициентов ПАО «Лукойл»