

Министерство образования и науки Российской Федерации
Филиал федерального государственного автономного образовательного учреждения
высшего образования
«Южно – Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
в г. Нижневартовске
Кафедра «Общепрофессиональные и специальные дисциплины по экономике»

ПРОЕКТ ПРОВЕРЕН

Рецензент Нач.упр.инвес.

/С.С.Лобанов/

29 мая 2017 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н.

/Н.В. Зяблицкая/

3 июня 2017 г.

Оценка коммерческой эффективности инвестиционных мероприятий

в ОАО «СН-МНГ» на основе анализа текущей деятельности

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОМУ КВАЛИФИКАЦИОННОМУ ПРОЕКТУ
ЮУрГУ – 38.03.01.2017.068.ПЗ ВКП

Консультанты, (должность)
зав. каф., д.э.н.

/Н.В.Зяблицкая

2017 г.

Руководитель проекта
зам. дир. по экон. и фин. АО «ИМКХ»

/С.В.Солнцева/

27 мая 2017 г.

Консультанты, (должность)

Автор проекта
обучающийся группы НвФл-415

/Е.Н.Лесева/

26 мая 2017 г.

2017 г.

Консультанты, (должность)

Нормоконтролер

/Н.В.Назарова/

27 мая 2017 г.

2017 г.

АННОТАЦИЯ

Лесева Е.Н. Оценка коммерческой эффективности инвестиционных мероприятий в ОАО «СН-МНГ » на основе текущей деятельности – Нижневартовск: филиал ЮУрГУ, НвФл-415, 107 с., 18 ил., 42 таб., библиогр. список – 26 наим., 1 прил., 18 л. слайдов

Дипломный проект выполнен с целью разработки стратегических направлений развития для ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

В дипломном проекте проанализирована организационная структура предприятия, выявлены сильные и слабые стороны ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз», а так же возможные угрозы и дополнительный потенциал предприятия. Изучены отраслевые особенности функционирования организации.

Так же произведен анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия, анализ финансовой устойчивости, анализ ликвидности и платёжеспособности.

Для усиления положительных тенденций и устранения выявленных в ходе анализа проблем в ходе дипломного проектирования будет разработан проект, основанный на внедрении нового оборудования на объекты предприятия: внедрение и применение вентильных реактивных электродвигателей.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» (Разработала Е.Н. Лесева)	10
1.1 История создания и развития организации ОАО «СН-МНГ».....	10
1.2 Цели и виды деятельности общества	14
1.3 Организационно – правовой статус	15
1.4 Организационная структура предприятия ОАО «СН-МНГ»	16
1.5 Отраслевые особенности функционирования организации	18
1.5.1 Перспективы и проблемы развития нефтяной отрасли в России .	19
1.5.2 Нефтегазовый комплекс ХМАО.....	25
1.6 SWOT-анализ ОАО «СН-МНГ»	26
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «СН-МНГ» (Разработал А.Э.Гаязетдинов).....	29
2.1 Оценка состава и структуры актива баланса ОАО «СН-МНГ»	29
2.2 Оценка состава и структуры пассива баланса ОАО «СН-МНГ».....	41
2.3 Показатели имущественного положения ОАО «СН-МНГ»	47
2.4 Показатели ликвидности и платёжеспособности ОАО «СН-МНГ» ...	48
2.5 Показатели финансовой устойчивости	53
2.6 Показатели деловой активности.....	57
2.7 Показатели рентабельности	63
2.8 Анализ структуры затрат.....	66
3 ОЦЕНКА КОММЕРЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ МЕРОПРИЯТИЙ В ОАО «СН-МНГ» НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	70
3.1 Методика оценки эффективности инвестиционного проекта.....	70
3.2 Обоснование внедрения насосно-компрессорных труб с удлинённой резьбой в ОАО «СН-МНГ» (Разработал А.Э.Гаязетдинов)	73

3.3	Обоснование внедрения вентильных реактивных электродвигателей на объектах ОАО «СН-МНГ» (Разработала Е.Н. Лесева)	79
3.4	Оценка коммерческой эффективности внедрения использования насосно-компрессорных труб с удлинённой резьбой (Разработал А.Э.Гаязетдинов).....	81
3.4.1	Анализ чувствительности ЧДД	90
3.5	Экономическое обоснование эффективности внедрения вентильных реактивных электродвигателей на объектах ОАО «СН-МНГ» (Разработала Е.Н. Лесева)	93
3.5.1	Анализ чувствительности ЧДД	98
	ЗАКЛЮЧЕНИЕ	103
	БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	105
	ПРИЛОЖЕНИЕ А Организационная структура ОАО «СН-МНГ»	107

ВВЕДЕНИЕ

Рыночная экономика обуславливает потребность формирования финансового рассмотрения в главную очередь на микроуровне, то есть на уровне единичных компаний, так как непосредственно предприятия (при любой форме имущества) и составляют базу рыночной экономики.

Важным задатком жизни и базой устойчивого существования компании является его экономическая стабильность. Финансовая стабильность отображает положение экономических ресурсов компании, при присутствии котором имеется вероятность легко распоряжаться валютными средствами, продуктивно их применять, снабжая бесперебойный процесс производства и осуществление реализации товара, принимая во внимание расходы по его расширению и обновлению.

В настоящее время возникает необходимость проведения анализа финансовой устойчивости предприятия, предпринимательских-проектов, рекламных исследований, возможности изготовления и реализации, внутренних и внешнеэкономических обстановок, оказывающий наибольшее влияния на изготовление и реализацию, в соотношении спроса и предложения, определенных покупателей и генеральных поставщиков, затрат живого и материального труда с их обязательной детализацией.

Актуальность данной проблемы для российских предприятий и определила выбор темы выпускной квалификационной работы, постановку ее цели и задач. Исследование производительности работы компании важно не только его главе с целью оценки экономического положения, но и ряду персон которые принимают прямое содействие в хозяйственной практике.

Объектом исследования данного дипломного проекта является компания
ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

Предметом исследования в работе выступает финансово-хозяйственная деятельность ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

Цель работы – изучить особенности организации производства, управления и финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» и разработать рекомендации, направленные на повышение его эффективности.

Исходя из цели работы, необходимо решить следующие задачи:

- Изучить деятельность ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз», его организационную структуру и организационно-правовой статус;
- Рассмотреть состояние отрасли и основные тенденции развития;
- Проанализировать финансово-хозяйственную деятельность компании ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» и провести анализ затратности функционирования предприятия;
- Разработать мероприятие по повышению эффективности деятельности функционирования компании.

При создании дипломной работы были применены методы и инструменты финансового анализа, метод анализа научно-методической литературы, метод наблюдения. Особое внимание уделялось ознакомлению с формами бухгалтерской и статистической отчетности по основным показателям хозяйственной деятельности предприятия.

Дипломный проект разбит на три части. В первой части приведена общая характеристика предприятия, организационная структура, характеристика производимых работ, анализ отраслевого рынка, характеристика использования технологий и оборудования, SWOT – анализ. Во второй части работы проведён анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В третьей части рассмотрены пути повышения эффективности деятельности предприятия.

Практическая значимость работы. Теоретические выводы, методические разработки и практические результаты, полученные в ходе работы, могут быть использованы в деятельности ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

1 ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

1.1 История создания и развития организации

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Начало производственной деятельности нефтедобывающего предприятия ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» была начата 1 августа 1964 года (Тогда компания называлась «Мегионнефть»).

В 1969 году была осуществлена откачка нефти первым покупателям по главному нефтепроводу.

В 1990 году в основе «Мегионнефть» создано производственное соединение «Мегионнефтегаз» (ПО «Мегионнефтегаз»), присоединившие в свою структуру 16 разно профильных компаний.

В 1993 году произведено акционирование компании: ПО «Мегионнефтегаз» реорганизовано в акционерное общество открытого вида «Мегионнефтегаз» (АООТ «Мегионнефтегаз»).

В 1994 году в связи с образованием акционерной компании «Нефтегазовая компания «Славнефть» ведущий комплект акций «Мегионнефтегаз», прибывавший в управлении Госкомимущества РФ, перешел во владение НГК «Славнефть», и компания «Мегионнефтегаз» вошла в структура компании НГК «Славнефть».

Когда был принят Федеральный закон «Об акционерных обществах» собрание акционеров компании приняло решение по переименованию ее в «Славнефть-Мегионнефтегаз» (ОАО «СН-МНГ» или ОАО НГК «Славнефть»)

ОАО «СН-МНГ» считается основным нефтегазодобывающим предприятием фирмы «Славнефть». К главным типам работы «СН-МНГ» принадлежит до разведка нефтегазовых месторождений, пробуривание и использование скважин, получение нефти и газа. Компания занимается нефтедобычей на местности двух районов ХМАО-Югры – Нижневартовского и Сургутского.

Компания ОАО НГК «Славнефть» - одна из древнейших индустриальных компаний ХМАО-Югры. Хроника компании проводит свой отсчет со вто-

рой половины 19 века, именно тогда для изучения новейших месторождений Среднего Приобья появилось на свет первое в Нижневартовском районе нефтедобывающая компания «Мегионнефть». Минувшее в с того этапа десятилетия местные нефтяники добились больших успехов в данной отрасли деятельности и внесли весомое вложение в формирование индустриальной и социальной инфраструктуры нашего региона - ХМАО-Югры. В основе индустриальных сил, рожденных рабочим коллективом ОАО НГК «Славнефть», в 1990-е годы появились такие организации как «Нижневартовскнефтегаз», «Лангепаснефтегаз», «Варьеганнефтегаз». На данный момент ОАО НГК «Славнефть» - является современным нефтяным комплексом с развивающейся индустриальной инфраструктурой. В состав предприятия ОАО НГК «Славнефть» входят два НГДУ (Ватинское и Аганское), а кроме того ряд скелетных подразделений, выполняющих вещественно-промышленное обеспечение, содержание нефтепромысловых и бытовых объектов, мед обслуживание сотрудников. Значительная доля эксплуатируемых ОАО НГК «Славнефть» месторождений пребывает на позднем периоде исследования. В во взаимосвязи с этим компания проводит интенсивный отбор и введение многообещающих технологий, позволяющих увеличить результативность показателей отвечающих за формирование трудно доступных ресурсов, приумножить нефтеотдачу пластов и гарантированно обеспечить вспомогательный промысел нефти.

В протяженность времени с 1999 г. по 2005 г. эксперты ОАО «СН-МНГ» осуществили широкий совокупный комплекс научно-экспериментальных работ, сопряженных с рассмотрением материально-сырьевого комплекса компании, изучением российского и заграничного навыка исследования трудно извлекаемых резервов нефти, розыском и формированием новейших и очень эффективных способов повышения и обеспечения стабильной добычи для определенных геолого-геофизических обстоятельств. Согласно итогам проделанных изучений и исследований была совершена само оптимизация скважинного фонда, сформирована среднесрочный комплекс программ геолого-технических мероприятий (ГТМ), возникло интенсивное

применение новейших разработок и технологий, нацеленных на увеличение результативности процесса нефтедобычи и сокращение техногенной перегрузки на находящуюся вокруг среду. Все без исключения данные мероприятия, а кроме того повышение размеров эксплуатационного бурения и остальных ГТМ дали возможность ОАО «НГК «Славнефть» не только приостановить сформировавшееся к 2000 году снижение добычи нефти, однако и достичь существенного увеличения индустриальных характеристик.

В 2008 году из-за введение ансамбля новаторских технологий на ряду с промышленными решениями, гарантировавших введение в интенсивную разработку трудно добываемых ресурсов и мгновенное повышение добычи нефти на старых месторождениях, компания ОАО «НГК «Славнефть» была удостоена награды Правительства РФ в научной-технической сфере.

Еще через 2 года в ОАО «НГК «Славнефть» была зафиксирована добыча 700-миллионной тонны нефти. Компания вошла в тройку призеров регионального Всероссийского конкурса «Российская компания высокой общественной эффективности» - ОАО «НГК «Славнефть» была удостоена призовых мест в номинациях «За уменьшение индустриального травматизма и профессиональных болезней», «За успешное участие в разрешении общественных проблем территорий и развитие корпоративной благотворительной деятельности», а также «За вклад в работу по формированию здорового образа жизни на в компании»

В 2011 году компания ОАО «НГК «Славнефть» отметила свое 50-летие со дня появления Мегионского месторождения. Компания была удостоена победы на региональном конкурсе «Лучший страхователь» и получила диплом лауреата окружного конкурса «Черное золото Югры» в разделе номинаций «За высокую результативность работы с недрами в Ханты-Мансийском автономном округе». Помимо этого всего, значительную оценку правительства ХМАО получила и коллективная концепция деятельности с молодежью, функционирующая в компании ОАО «НГК «Славнефть» . Согласно результатам 2011 года компания стала одной из ведущих в ХМАО-Югре.

После 2011 структура менеджмента ОАО «НГК «Славнефть»» благополучно миновала сертификацию и была удостоена соответствующей требованиями OHSAS 18001:2007; Власти ХМАО-Югры назвали открытое акционерное общество «Славнефть-Мегионнефтегаз» лучшей компанией 2012 года по поддержке работающего молодого поколения.

В 2013 году ОАО «НГК «Славнефть»» вновь награждено дипломом лауреата конкурса «Темное золото ХМАО-Югры» и была номинирована наградой «За результативную деятельность работы с недрами в ХМАО-Югре» Акционерное общество внесено в реестр работодателей, гарантированно соблюдающих трудовые права работников; специалисты «Мегионнефтегаза» завоевали наибольшее количество дипломов на Всероссийском конкурсе среди организаций за лучшую систему работы с молодежью.

В 2014 год ОАО «НГК «Славнефть»» отметило 50-тие производственной деятельности; Компания была награждена дипломами лауреата окружного конкурса «Темное золото Югры» в номинациях «За эффективность работы с недрами», «За общественно-экономическое партнерство».

По итогам 2015 года (с учетом договоров на оказание операторских услуг) на месторождениях, эксплуатируемых ОАО «НГК «Славнефть»», объем добычи составил 15,433 млн тонн нефти. Соотношения между проектными и фактическими показателями уровней добычи нефти по разрабатываемым месторождениям ОАО «НГК «Славнефть»» выполняются и находятся в пределах допустимых значений. В 2015 году ОАО «СН-МНГ» вошло в первую пятерку лучших предприятий страны по уровню обеспечения безопасных условий труда работников. Столь высокой оценки ОАО «НГК «Славнефть»» удостоено по итогам Всероссийского конкурса «Успех и безопасность» в номинации «Лучшая организация в области охраны труда производственной сферы». В 2016 году ОАО «НГК «Славнефть»» получило сертификат соответствия международным стандартам в области производственной и экологической безопасности, 21 марта исполнилось 55 лет со дня добычи первой Мегионской нефти. Также в начале 2016 года совет директоров «Газпром» одобрил соглашение с

«Роснефтью» в отношении нефтяной компании ОАО «НГК «Славнефть». Основным изменением стало раздельное управление активами «Славнефть», а сама она стала лишь холдингом, владеющим долями.

«Газпром» стала оператором «Славнефть-Мегионнефтегаза» (основной добывающий актив «Славнефти»).

1.2 Цели и виды деятельности общества

ОАО «НГК «Славнефть» считается основным нефти и газа добывающей организацией компании «Славнефть». К главным и основным типам работы ОАО НГК «Славнефть» принадлежит до разведка нефти и газовых месторождений, пробуривание и использование скважин, получение ресурсов в виде нефти и газа. Компания реализовывает процедуру нефтедобычи на местности Нижневартовского и Сургутского районов Ханты-Мансийского автономного округа – Югры.

Основной целью деятельности ОАО «НГК «Славнефть» является: получение прибыли.

Основными видами деятельности ОАО «НГК «Славнефть»:

1. Добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа;
2. Производство нефтепродуктов;
3. Бурение и разработка скважин;
4. Производство общестроительных работ по возведению зданий;
5. Предоставление прочих видов услуг;
6. Разведка месторождений.

Деятельность общества производится на основании заключенных договоров на оказание услуг с ОАО «НГК «Славнефть», дочерними предприятиями ОАО «НГК «Славнефть» и сторонними организациями.

1.3 Организационно – правовой статус

Открытым акционерным обществом (ОАО) считается коммерческое предприятие, уставный капитал которого поделен на конкретное количество акций, гарантирующих обязательственные полномочия соучастников сообщества (акционеров) по взаимоотношению к самому обществу; при этом общество имеет право совершать как открытую так и закрытую подписку на созданные им акции и совершать их независимую реализацию в порядке, предусмотренном и функционирующим законодательством и Уставом.

Акционеры общества имеют право не отвечать по обязательствам и не несут вероятность потерь, сопряженных с его работой, в границах стоимости акции которыми они владеют. Акционеры имеют право лишать (реализовать, дарить, передавать иными способами, продавать) свои акции без ведома и согласия других акционеров компании.

Акционерами ОАО могут быть как физические, так и юридические лица (российские и иностранные). Конкретное число акционеров ОАО законодательством не ограничено. Учредительным документом ОАО считается Устав.

В наименьшей степени возможный объем уставного капитала открытого акционерного общества зафиксирован законодательством в объеме 100.000 рублей, наивысший предел суммы не ограничен законом. Не меньше 50% акций, распределяемых между собственниками ОАО при его образовании, собственники обязаны оплатить в течение 3-х месяцев с момента государственной регистрации ОАО, остальные 50% - в течение 1-го года с момента регистрации. Акции имеют шанс быть оплаченными как денежными средствами, так и другим имуществом, однако для оценки рыночной цены имущества, получаемого собственниками для оплаты акций, обязательно вовлечение независимого оценщика.

Высшим аппаратом управления в открытом акционерном обществе считается общее собрание собственником(акционеров) , оно решает наиважнейшие вопросы функционирования общества, в том числе назначает регуляр-

но функционирующий наблюдательный орган общества - Совет директоров и исполнительный орган.

Организационно-правовая форма ОАО «НГК «Славнефть»: Открытые акционерные общества. Форма собственности: Частная собственность.

Полным названием компании является - Открытое акционерное общество ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

Сокращенное официальное название компании: ОАО «СН-МНГ».

Место пребывания компании: Российская Федерация, Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, г. Мегион, ул. Кузьмина, д. 51

1.4 Организационная структура предприятия ОАО «СН-МНГ»

Таблица 1.1 – Организационная структура ОАО «СН-МНГ»

Единоличный исполнительный орган	
Кан Алексей Геннадьевич	Генеральный директор
Правление	
Кан Алексей Геннадьевич	Генеральный директор
Кузнецов Максим Александрович	Заместитель Генерального директора - Главный геолог
Николаев Данил Александрович	Заместитель Генерального директора - Директор по капитальному строительству
Пятаев Андрей Михайлович	Заместитель Генерального директора – Главный инженер
Ильичев Станислав Алексеевич	Управляющий директор по нефтесервису
Нихти Нина Михайловна	Главный бухгалтер
Коваленко Ирина Леонидовна	Заместитель Генерального директора – Директор по экономике и финансам
Совет директоров	
Нестеренко С.М.	Глава Департамента нефтегазодобычи ОАО НК «Роснефть»
Плавкова Е.Н.	Заместитель главы – начальник управления корпоративных политик и процедур Департамента корпоративного управления ОАО НК«Роснефть»
Яковлев В.В.	Первый заместитель Генерального директора ПАО «Газпром нефть»
Жагрин А.В.	Глава Дирекции по добыче ПАО «Газпром нефть»
Балашова Л.В.	Начальник Управления контроля ДО и совместных предприятий Департамента корпоративного регулирования ПАО «Газпром нефть»

Организационная структура ОАО «НГК «Славнефть» считается - линейно функциональной. Данная структура, гарантирует такое разветвление труда, что при нем линейные звенья должны командовать, а функциональные – оказывать помощь в совершенствовании определённых вопросов, планов и программ. Функциональные службы реализуют всю техническую готовность и подготовку производства, подготавливают различные варианты решения разнообразных вопросов. Главы отделов оказывают воздействие на подразделения и как следует из этого не имеют шанса самостоятельно давать постановления. На данном этапе линейные руководители становятся свободны от решения многих вопросов, взаимосвязанных с планированием, материально - техническим обеспечением, экономическими расчётами.

Наряду с прямолинейными главами (директорами, начальниками филиалов и цехов) имеются и главы функциональных подразделений (планового, технического, финансового отделов, бухгалтерии), подготавливающие планы проектов, отчетов, которые в последствии преобразуются в документы после того как их подписал один из линейных руководителей.

Данная концепция имеет 2-ва типа: цеховую структуру управления, характеризующуюся появлением при главе цеха функциональных подразделений по важнейшему функционалу производства, и без цеховую систему управления, которая применяется в небольших компаниях и которая характеризуется разделением на участки (а не на цехи).

Главным плюсом данной структуры считается то, что она, удерживая целеустремленность линейной структуры, предоставляет вероятность осуществлять завершение отдельных функций и этим самым увеличить компетентность управления в целом.

1.5 Отраслевые особенности функционирования организации

Топливо-энергетический комплекс страны считается важной составляющей частью экономики Российской Федерации. Данный комплекс связы-

вает в своем составе огромное количество компаний, построек и технологических объектов, обеспечивающих промысел и переработку топливных ресурсов, их трансформацию и доставку напрямую покупателям в комфортной для применения форме и с определенными высококачественными характеристиками.

В действительно сформировавшейся системе финансовых возможностей и естественных ресурсов, какими обладает Российская Федерация, он представляет главную роль в обеспечении жизнедеятельности абсолютно всех сфер государственной экономики и жителей страны не только лишь посредством удовлетворения нужд в топливе и энергии, но и посредством создания значимой доли внутренних и валютных доходов страны, консолидации заинтересованности регионов, стран входящих в СНГ и государств дальнего запада. В согласовании с установленной в текущее время научно-технической квалификации возможно отметить такие сферы деятельности как :

1. Поиск и отбор месторождений залежей;
2. Построение скважин (нефтедобывающих, газодобывающих и т. д.);
3. Добыча нефти, газа, конденсата;
4. Обработка и модификация нефти и газа (нефтегазохимия);
5. Транспортировка, хранение, продажа нефти, газа и продуктов их обработки;
6. Построение нефтепроводов, газопроводов, газохранилищ и нефтебаз.

Нефтяная индустрия в текущее время производит 12-14 % индустриального товара, обеспечивает 20-22% доходов федерального бюджета и наиболее чем 40% валютных поступлений.

Сырьевая база насчитывает более чем 2500 нефтяных, нефтегазовых и нефтегазоконденсатных месторождений. Примерно 80% резервов прибывает в 1230 эксплуатируемых месторождениях. Уровень изученности начальных суммарных резервов нефти в государстве в целом составляет 38%. В «Энергетической стратегии России на период вплоть до 2020 года» имеет место наблюдаться ухудшение показателей ресурсной базы страны.

Ожидается открытие 30% неосвоенных ресурсов на глубине 4-6 км и еще 30% в безднах больше 6 км. Основными факторами смещения в худшую сторону состояния сырьевой базы страны является естественное истощение недр и внезапное уменьшение размера вложений, обращаемых в данную область деятельности. Прогнозные ресурсы нефти в основном сконцентрированы на землях Западной и Восточной Сибири, на Дальнем Востоке и шельфах дальневосточных и северных морей.

1.5.1 Перспективы и проблемы развития нефтяной отрасли в России

Сегодня, когда мировые цены на нефть «тестируют» новый горизонт падения – \$30/барр., а мировые инвестиционные банки наперебой уверяют нас в том, что это падение – не игра биржевых спекулянтов в условиях сохранения дисбаланса спроса и предложения нефти на рынке, а начало новой «нормальности» мирового рынка нефти, уместно задаться вопросом: каковы же перспективы российской нефтянки в новых реалиях? Какие вызовы, внешние и внутренние, стоят перед отраслью, и какой вектор развития следует выбрать для обеспечения ее устойчивого и долгосрочного развития?

По итогам 2016 г. российская нефтяная отрасль показала отличные результаты. Так, по данным ЦДУ ТЭК, добыча нефти в России выросла до 534 млн т (+1,4% к уровню 2015 г.), а экспорт российской сырой нефти увеличился на 9,5% до 242 млн т. Казалось бы, российская нефтянка демонстрирует завидную устойчивость в условиях обрушения мировых цен на нефть и действия западных финансовых и технологических санкций. Однако эта устойчивость носит временный характер и обусловлена совокупным действием ряда факторов, связанных с отраслевой спецификой, особенностями государственного регулирования

Так, растущая добыча в 2016 г. была, во многом, обеспечена за счет масштабных инвестиций, сделанных в отрасль в 2011 – 2015 гг., а основной объем рос-

сийской нефти по-прежнему добывается на действующем фонде месторождений, средняя себестоимость добычи на которых не превышает \$20/бар.

Устойчивое 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 льготы по НДС и таможенной пошлине. Более того, действующая система налоговых изъятий (т.н. «ножницы Кудрина»), которая наполняет бюджет, устроена таким образом, что от высоких цен на нефть выигрывает российский бюджет, но он же больше всех и теряет при их падении, тогда как денежный поток («нет-бэк») Дополнительным фактором, демпфирующим негативный эффект от снижения мировых цен на нефть, является девальвация рубля. Поскольку основной объем издержек российских нефтяных компаний номинирован в рублях, а поступления от экспорта нефти – в долларах, то на начальном этапе снижения нефтяных цен российские нефтяные компании смогли воспользоваться этим и сгладить негативные последствия снижения мировых цен. Однако все указанные факторы оказывают на отрасль краткосрочное влияние и могут лишь сгладить эффект резкого падения цен на нефть, но не обеспечить долгосрочное устойчивое развитие нефтяной отрасли России. Российская нефтяная отрасль, несмотря на кажущуюся устойчивость в условиях ценового «шторма» на мировом нефтяном рынке, сталкивается с насущной необходимостью поиска ответа на возрастающие внешние и внутренние. Среди внешних вызовов отрасли, кроме очевидной проблемы труднопредсказуемой динамики мировых цен на нефть, следует отметить рост конкуренции на традиционных для России внешних рынках, риски долгосрочного сохранения дискриминационных, нерыночных ограничений (санкций) западных стран на доступ российских нефтегазовых компаний к инновационным технологиям и рынку заемных средств, а также нарушение международной координации и кооперации в нефтяной отрасли (запрет на инвестиции и участие в ряде отраслевых совместных проектов). Другими словами, на фоне негативной динамики

мировых цен на нефть и в условиях действующих западных финансовых и технологических санкций, направленных именно на российский нефтяной сектор, в отрасли нарушен привычный инвестиционный механизм (получение кредитов западных банков под новые инвестиционные проекты) и ограничены технологические. Таким образом, отрасль в своем инвестиционном развитии вынуждена ориентироваться только на собственные средства, объем которых уменьшается со снижением мировой цены на нефть. А низкие мировые цены на нефть, в свою очередь, сокращают возможности государственной поддержки новых проектов, а также создают риски, при условии сохранения низких мировых цен на нефть в среднесрочной перспективе, дополнительного увеличения. Как следствие в российской нефтяной отрасли неизбежны падение инвестиций и пересмотр средне- и долгосрочных планов развития, как на отраслевом уровне, так и на уровне отдельных нефтяных компаний. Ситуация усугубляется и тем, что российская нефтедобыча вступила в период структурной трансформации, когда выбывающие объемы добычи на действующем фонде месторождений требуется постепенно замещать добычей на новых, как правило, значительно более дорогих проектах. Проведённый экспертами Фонда «Институт энергетики и финансов» и компании Vygon Consulting анализ показывает, что для поддержания достигнутого в последние годы уровня добычи (525 – 530 млн т) даже в средне-, а уж тем более в долгосрочной перспективе необходима активная разработка трудно извлекаемых запасов нефти и нефтяных ресурсов Арктического шельфа (рис. 3). А между тем поддержание стабильного уровня добычи нефти в РФ на уровне в 525 млн т — это заявленная цель развития отрасли в Энергетической стратегии России на период до 2035 г., проект которой находится сегодня на рассмотрении Правительства России. Кроме того, необходимы значительные инвестиции в геологоразведочные работы (ГРП) для обеспечения адекватного прироста запасов «черного золота». По нашим оценкам, более половины от планируемых объемов добычи нефти до 2035 г. приходится на запасы, которые еще нужно перевести в категории АВС1 в ходе ГРП.

Примечание: Минимальный сценарий добычи нефти предполагает разработку действующего фонда месторождений в условиях ограниченности инвестиционных ресурсов, сохранения низких мировых цен на нефть (менее держания относительно стабильной добычи нефти при условии благоприятной ценовой конъюнктуры на мировом рынке нефти, отмены санкций и оптимизации налоговой нагрузки на отрасль. Также нельзя не отметить, что меняется не только география российской нефтедобычи, но и характер разрабатываемых месторождений. Так, если сегодня 70% нефти добывается на уникальных и крупных месторождениях уровня Самотлорского, Уренгойского, Ромашкинского, Ванкорского и пр., то уже в среднесрочной перспективе основной прирост добычи будут обеспечивать мелкие месторождения нефти с объемами начальных извлекаемых запасов менее 15 млн т нефти. А это, в свою очередь, потребует принципиально иного подхода к их освоению, кардинально отличающегося от традиционной практики работы с месторождениями-гигантами. Таким образом, ключевым внутренним вызовом развития российской нефтяной отрасли является ожидаемое качественное изменение структуры нефтедобычи в пользу значительно более дорогих проектов, развивать которые в условиях текущей конъюнктуры мировых цен на нефть и дефицита источников инвестиций будет достаточно сложно. Еще одним внутренним вызовом развитию отрасли является проблема нефтепереработки, или если быть точнее – улучшение ее качественных характеристик. Всего за период с 2000 по 2014 гг. объем первичной нефтепереработки вырос на 65% (рис. 4). При этом доля экспорта в поставках нефтепродуктов увеличилась с 38% в 2000 г. до 68% в 2016 г. Рост объемов переработки в указанный период, в основном, обеспечивался за счет роста первичной переработки нефти практически без направления продуктов первичной переработки на углубляющие и облагораживающие процессы. Ситуация начала меняться в 2016 г., когда объемы первичной нефтепереработки впервые за последние годы продемонстрировали снижение (-2,3% к уровню 2015 г., или 292 млн т), однако пока сложно оценить, является ли это снижение результатом начала структурной трансформации отрасли или про-

стого наращивания экспорта сырой нефти в ущерб ее переработке внутри страны. Отметим, что российская нефтепереработка характеризуется низким уровнем использования вторичных процессов. Так, суммарная загрузка вторичных процессов в 2015 г. составила 57% от первичной переработки, в то время как в странах Западной Европы этот показатель превышает 100%, а в США – 165%. Это приводит к тому, что глубина нефтепереработки практически не растет, несмотря на увеличение объемных показателей переработки нефти. Ситуацию были призваны переломить т.н. четырехсторонние соглашения, заключенные в 2011 г. между нефтяными компаниями, ФАС, Рос технадзором и Рос стандартом, которые оформили своего рода «дорожную карту» модернизации российской нефтепереработки с целью улучшения ее качественных характеристик. Однако процесс модернизации затянулся, и в новых неблагоприятных ценовых условиях дальнейшее соблюдение ее сроков маловероятно. Кроме того, разработанные нефтяными компаниями планы модернизации сделали ставку на развитие гидрокрекинга и стимулирование экспортно-ориентированного производства дизтоплива, тогда как развитие каталитического крекинга и соответствующее развитие производства автомобильных бензинов получило не такое широкое распространение. В результате к концу модернизации российской нефтепереработки мы рискуем получить значительные избыточные мощности по производству дизельного топлива, которое гораздо менее востребовано в России, чем автомобильный бензин. Попытки расширения экспорта дизельного топлива из России уже в среднесрочной перспективе могут натолкнуться на избыточные мощности НПЗ в Европе и растущую конкуренцию за европейский рынок со стороны дизельного топлива, производимого на Ближнем Востоке и в США. Конкурировать в таких условиях на европейском рынке российские компании смогут только за счет еще большего таможенного субсидирования экспорта светлых нефтепродуктов, что, наряду с идеализацией нефтепереработки, является еще одним структурным вызовом для российской нефтянки.

Для успешного преодоления стоящих перед российской нефтянкой внешних и внутренних вызовов в отрасли необходимо совершить переход от экстенсивного к интенсивному пути развития, что должно позволить ей остаться опорой для развития экономики России на основе построения адекватной. Для совершения этого перехода нефтяной отрасли необходимо решить целый ряд неотложных и масштабных задач. Среди таких задач следует особо выделить: Достижение опережающего прироста запасов жидких углеводородов, включая осуществление широкомасштабных ГРП в неосвоенных. Переход к массовой разработке средних, мелких и мельчайших месторождений нефти в условиях падения значения крупных и уникальных месторождений. Значительное увеличение глубины нефтепереработки и выхода светлых нефтепродуктов с учетом особенностей российской экономики (акцент на производстве высококачественных бензинов без излишней «идеализации» отрасли). Осуществление ускоренного импорта замещения через разработку и внедрение отечественных инновационных технологий и оборудования, в том числе для создания мультипликативного эффекта в смежных отраслях промышленности и сферы услуг. Решение этих задач требует, в свою очередь, преодоления сложившихся институциональных барьеров и разработки мер государственной энергетической политики, направленной на построение целостной и внутренне сбалансированной системы государственного регулирования нефтяной отрасли, адекватной новым вызовам. И одним из ключевых направлений государственной политики в отрасли должно стать продолжение реформы налогового и таможенно-тарифного регулирования с целью постепенного ухода от устаревшей системы валового налогообложения добываемой нефти через НДС, которая не в полной мере учитывает экономическую эффективность компаний-недр пользователей, в пользу развития системы гибридного налогообложения, где, наряду с НДС будут развиваться рентные формы налогообложения (НДД и НФР). Представляется, что именно гибридное налогообложение отрасли может способствовать наиболее полному раскрытию ее потенциала через стимулирование постоянного повышения эффективности работы недр

пользователей. Кроме того, важнейшим фактором долгосрочной устойчивости российской нефтянки к любым штормам на мировом нефтяном рынке будет последовательная перестройка российской экономики и бюджета, ориентированная на уход от чрезмерной зависимости от углеводородов. Только в этом случае российская нефтяная отрасль будет гарантирована от внезапных изменений условий регулирования, и над ней не будет висеть ставший уже традиционным «дамоклов меч» увеличения налоговой нагрузки для пополнения доходной части российского бюджета.

1.5.2 Нефтегазовый комплекс ХМАО

ХМАО – Югра один из стратегических регионов России, обеспечивающий энергетическую безопасность страны здесь добывается более 60 % всей нефти России, округ занимает первое место по добыче сырой нефти и второе – по выработке электроэнергии, добыче природного и попутного газа. Наиболее крупные месторождения нефти и газа – Самотлорское, Федоровское, Мамонтовское, Приобское. Нефтегазодобывающая промышленность является базовым сектором экономики округа и формирует основную долю валового регионального продукта, обеспечивает приток инвестиций в регион, определяет бюджетную ситуацию, инфраструктурное развитие, структуру экспорта и систему расселения жителей. С нефтяной отраслью связаны развитие строительства и транспорта. Есть ли проблемы у нефтегазового комплекса? Есть. Пик добычи нефти прошёл, добыча нефти будет сокращаться в связи с естественным истощением разрабатываемых запасов. На данный момент, интенсивно добычей нефти занимаются в ХМАО – Юрга:

1. ОАО «Роснефть»;
2. ОАО «Сургутнефтегаз»;
3. ОАО «Лукойл»;
4. ОАО «ТНК – ВР - Холдинг»;
5. ОАО «Газпром-Нефть»;

6. ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»;
7. ОАО «Русс Нефть» ;
8. С иностранным участием активно работает одно предприятие – «Салым Петролеум Девелопмент Н.В.».

Снизить темпы падения добычи нефти ХМАО – Югра надеется за счёт применения интенсификации нефтедобычи, вовлечения в нефтеразработку части трудно извлекаемых запасов на эксплуатируемых месторождениях. В целом, при любом развитии ситуации, ХМАО – Югра останется в ближайшие два десятилетия лидером в нефтяном комплексе России.

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» располагается в ХМАО-Югре и входит в состав вертикально интегрированной нефтяной Компании Славнефть и подвержена огромному количеству рисков, включая рыночные, кредитные и операционные. К рыночной группе принадлежат риски негативного воздействия перемен цен на нефть и нефти-ресурсы, валютных курсов, кредитных ставок. Кредитными рискам подвергаются процедуры, сопряженные с перемещением материальных и денежных потоков с контрагентами организации, включая ген.поставщиков, необходимого промышленного оснащения, экономических институтов, обслуживающих финансовые потоки и завершая потребителями конечных продуктов, контрагентами, оказывающими разнообразные услуги для предприятия.

1.6 SWOT-анализ ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Во время создания нового проекта, или анализируя действующий проект, нам требуется сталкиваться с проблемой – как это сделать? Есть довольно простой способ. Он именуется как SWOT-анализ. Данный анализ безусловно не как не панацея и рассматривать его как единственно верный конечно же не стоит, но как экспресс диагностирование он очень неплох. Так же в комбинации с иными диагностическими моделями и моделями по проектированию, он дает хороший результат. SWOT-анализ подразумевает под собой распознава-

ние сильных и слабых сторон вашей компании, а также возможностей и угроз, исходящих из его внешней среды.

- Сильные стороны — преимущества компании;
- Слабые стороны — недостатки компании;
- Возможности — условия внешней среды, применение которых сформирует преимущества вашей компании на рынке;
- Угрозы — факторы, которые имеют шансы сильно ухудшить положение компании на рынке.

Использование SWOT - анализа дает возможность систематизировать всю имеющуюся информацию и, получив конкретную картину «поля боя», можно принимать взвешенные решения, касающиеся развития компании и бизнеса. Ниже в таблице продемонстрирован SWOT-анализ компании ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» :

Таблица 1.2 - SWOT- анализ ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Сильные стороны	Возможности
<ol style="list-style-type: none"> 1. Низкая текучесть кадров 2. Активная социальная политика 3. Наличие лицензионных участков с серьезными запасами сырьевых ресурсов 4. Высокий имидж компании 5. Перспективный показатель ликвидности соответствует оптимальным условиям 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Полное раскрытие потенциала обширной ресурсной базы 2. Рост благодаря освоению разведочных участков 3. Снижение налоговой ставки
Слабые стороны	Угрозы
<ol style="list-style-type: none"> 1. Низкий уровень оснащённости высокотехнологическим оборудованием 2. Рост затрат 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Появление новых конкурентов 2. Экономическая ситуация в стране и мире 3. Снижение цен на нефть расширение санкций

По выше изложенному SWOT- анализу можно сделать вывод что стратегией компании ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» является обеспечить

устойчивое и сбалансированное развитие нефтедобывающих и перерабатывающих мощностей.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1 Оценка состава и структуры актива баланса ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Исследование финансово-экономического состояния компании необходимо приступить с обобщённой характеристики состава и структуры актива (собственности) и пассива (обязательств) баланса.

С помощью горизонтального (временного) и вертикального (скелетного) анализа возможно получить наиболее единое понимание об имевших место высококачественных модификациях в структуре актива, а кроме того динамике данных перемен.

Анализ актива баланса предоставляет возможность определить главные характеристики, которые демонстрируют производственно-хозяйственную деятельность компании.

Оптимальное соотношение:

$$100\% \leq T_{ак} \leq T_{в} \leq T_{п}, \quad (1)$$

Это соответствие обозначает, то что:

- Доход компании увеличивается наиболее большими темпами, нежели объём продаж, что возможно свидетельствует о уменьшении себестоимости;
- Объём продаж возрастает быстрее, в отличии от активов компании, что подтверждает эффективное применение ресурсов компании;
- Финансовый потенциал компании увеличивается в сравнении с предыдущем периодом.

Следовательно, необходимо рассчитать темповые показатели изменения прибыли, выручки от продажи продукции, активов предприятия ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

$$T_{ак} = (A_1 / A_0) \times 100 \%, \quad (2)$$

$$T_{ак} = (153156950 / 148890147) \times 100 \% = 102,86\%,$$

где, $T_{ак}$ - темп изменения активов предприятия;

Ак - активы компании на окончание отчетного года;

Ан - активы компании в начале отчетного года.

$$Тв = (В1 / В0) \times 100 \%, \quad (3)$$

$$Тв = (143623030 / 126700393) \times 100 \% = 113,35\%,$$

где, Тв - ритм изменения прибыли от продажи продукции (работ, услуг);

В1 - прибыль от продажи за отчетный период;

В0 - прибыль от продажи за аналогичный период предыдущего года.

$$Тп = (П1 / П0) \times 100 \%, \quad (4)$$

$$Тп = (17395706 / 8352685) \times 100 \% = 210,4\%,$$

где, Тп – ритм перемены доходов;

П1 – доход за отчетный период;

П0 - доход за аналогичный период предыдущего года.

Соотношение темповых показателей на данном предприятии составило:

$$100\% \leq 102,8\% \leq 113,4\% \leq 210,4\%$$

Из полученного неравенства следует, что на предприятии наблюдается рост прибыли и выручки, при снижении активов. Это свидетельствует о снижении издержек производства и более эффективном использовании производственных ресурсов. Это может быть следствием увеличения отдачи имущества или же обновления и модернизации активов.

Состав активов определяет в первую очередь степень мобильности имущества компании, а кроме того даёт возможность установить, из за каких элементов данная мобильность поддерживается, уменьшается либо увеличивается. От структуры активов напрямую находятся в зависимости показатели платёжеспособности и финансовой устойчивости компании.

Анализ активов предприятия представлен в таблицах 2.1 и 2.2.

Таблица 2.1 – Анализ состава, структуры и динамики активов

Наименование активов	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Внеоборотные активы	66 662,214	45,68	75 737,448	50,86	81 658,188	53,32
Оборотные активы	79 275,364	54,32	73 152,701	49,14	71 498,762	46,68
Всего	145 937,579	100	148 890,148	100	153 156,951	100

Таблица 2.2 – Динамика состава, структуры и динамики активов

Наименование активов	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Внеоборотные активы	+11,9	+7,2	+9 075,232	+5 920,742
Оборотные активы	-8,4	-2,3	-6 122,663	-1 653,939
Всего	+1,9	+2,8	+2 952,569	+4 266,803

В приведённых выше таблицах показано, что за период с 2014 по 2016 года в активе баланса произошли значительные структурные изменения. Данные представлены в диаграмме (рисунок 2.1)



Рисунок 2.1 – Динамика активов предприятия

Доля оборотных активов уменьшилась с 54,32% (в 2014 году) до 49,14% (в 2015 году), т.е. удельный показатель оборотных активов уменьшился на 8,4% за 2015 год. Доля оборотных активов уменьшилась с 49,14% (в 2014 году) до 46,68% (в 2016 году), т.е. удельный показатель оборотных активов уменьшился на 2,3% за 2016 год.

Однако по второму критерию производственной необходимости – доля внеоборотных активов увеличилась с 45,68% до 50,86% (в 2015 году) и с 50,86% до 53,32% (в 2016 году). Увеличение стоимости внеоборотных активов в целом произошло вследствие увеличения нематериальных активов и основных средств, которые в 2016 году существенно увеличились.

При оценке динамики имущества ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» выявлены следующие результаты:

– Имобилизованные активы в 2016 году увеличились с 76737447 тыс. руб. до 81658189 тыс. руб. (на 5920742 тыс. руб.);

– Мобильные активы в 2016 году уменьшились с 73152700 тыс. руб. до 71498761 тыс. руб. (на 1653939 тыс. руб.).

Вывод: Общий объем имущества в 2016 году увеличился с 148890147 тыс. руб. до 153156950 тыс. руб. (на 4266803 тыс. руб.), что положительно характеризует имущественное положение ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

Далее представим подробный анализ имобилизованного имущества предприятия (таблицы 2.3 и 2.4).

Таблица 2.3 – Состав имобилизованного имущества

Наименование активов	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Незавершенное строительство	90 148,70	13,6	7 886,193	10,4	7 162,091	8,8
Основные средства	54 907,626	82,4	63 859,762	84,39	71 770,450	87,88
Нематериальные активы	65 560	0,1	147 234	0,2	289 695	0,34
Прочие внеоборотные активы	461 905	0,69	446 353	0,48	375 638	0,46
Отложенные налоговые активы	1 125,775	1,67	2 311,436	3,1	964 948	1,2
Финансовые вложения	1 086,469	1,63	1 086,469	1,43	1 086,469	1,32
Всего	66 662,215	100	75 737,447	100	81 658,189	100

Таблица 2.4 – Динамика имобилизованного имущества

Наименование активов	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Незавершенное строительство	-14,3	-10,1	-1128677	-724102
Основные средства	14,01	11,02	8 952,136	7 910,688
Нематериальные активы	55,5	49,2	81 674	142 461
Финансовые вложения	0	0	0	0
Всего	11,9	7,2	9 075,232	5 920,742

Из приведённых таблиц можно сделать вывод о том, что:

– Наибольший удельный вес внеоборотных активов принадлежит основным средствам: 82,4%- 2014 г. , 84,39%- на 2015 г., 87,88%- на 2016 г.

Рассмотрим подробнее состав внеоборотных активов по обслуживанию оборотных средств (таблица 2.5 и 2.6).

Таблица 2.5 – Состав внеоборотных активов по обслуживанию оборотов

Наименование актива	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Активы, обслуживающие собственные обороты предприятия	54 907,626	85,9	63 859,762	89,01	71 770,450	90,92
Активы, обслуживающие обороты других предприятий	9 014,870	14,1	7 886,193	10,99	7 170,989	9,08
Всего	63 922,496	100	71 745,955	100	78 941,439	100

Таблица 2.6 – Динамика внеоборотных активов по обслуживанию оборотов

Наименование актива	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/ 2015	2015/2014	2016/2015
Активы, обслуживающие собственные обороты предприятия	14,02	11,02	8952136	7910688
Активы, обслуживающие обороты других предприятий	-14,31	-9,97	-1128677	-715204

Из приведённых таблиц следует, что основная доля внеоборотных активов приходится на активы, обслуживающие собственные обороты предприятия.

В составе внеоборотных активов заметны следующие изменения:

– рост активов, обслуживающих собственный оборот составил 14,02%, в абсолютных показателях – это 8952136 тыс. руб. (в 2015 году) и 11,02%, в абсолютных показателях – это 7910688 тыс. руб. (в 2016 году);

– активы, обслуживающие обороты сторонних предприятий уменьшились на 14,31% или же на 1128677 тыс. руб. (в 2015 году) и на 9,97% или же на 715204 тыс. руб. (в 2016 году).

С целью конечной оценки необходимо произвести расчёт показателей вооружённости труда и отдачи.

Фондовооруженность – характеризует укомплектованность труда производственными фондами, обуславливается согласно формуле:

$$Фв = СФ / Р, \quad (5)$$

где, СФ – стоимостное выражение основных фондов (средств), тыс. руб.

Р – среднесписочное количество рабочих, чел.

Рассчитаем показатель фондовооруженности, если численность работающих на предприятии составляет:

$$Фв (2014) = 54907626 / 3854 = 14246,92 \text{ (руб./чел.)}$$

$$Фв (2015) = 63859762 / 3969 = 16089,64 \text{ (руб./чел.)}$$

$$Фв (2016) = 71770450 / 4320 = 16613,53 \text{ (руб./чел.)}$$

Рост фондовооруженности может означать замену рабочего труда техникой, устранение ручных процессов, увеличение уровня механизации и комплексной механизации производства в компании.

Из полученных результатов видно, что оснащённость труда производственными фондами за период с 2014 по 2016 годы повысилась.

Фондоотдача – суммирующий показатель применения производственных основных фондов. Увеличение фондоотдачи приводит к относительной экономии производственных основных фондов а также к росту объёма создаваемой продукции. Увеличение показателя фондоотдачи является очень важным условием усовершенствования финансовых показателей деятельности компании:

$$Фо = В / СФ, \quad (6)$$

где, СФ – стоимость основных фондов, тыс. руб.

В – прибыль, тыс. руб.

$F_o(2014) = 122442375 / 54907626 = 2,23$ (тыс. руб.)

$F_o(2015) = 126700393 / 63859762 = 1,98$ (тыс. руб.)

$F_o(2016) = 143623030 / 71770450 = 2$ (тыс. руб.)

Показатель фондоотдачи незначительно вырос с 1,98 (в 2015 г.) до 2 (в 2016 г.), что свидетельствует о повышении экономии производственных основных фондов или о увеличении объема создаваемой продукции.

Таким образом, по состоянию на 2016 год фондовооруженность повысилась на 523,89 руб./человека.

Это говорит о незначительном повышении эффективной оснащённости труда производственных фондов. Повышение показателя фондоотдачи на 0,02 единицы говорит об эффективном использовании ресурсов.

Далее проведём анализ мобилизованной части имущества предприятия (таблицы 2.7 и 2.8)

Таблица 2.7 – Состав мобилизованного имущества

Наименование активов	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Производственные запасы	7 100,183	8,96	6 204,307	8,48	7 091,900	9,92
Дебиторская задолженность	71 507,94	90,20	65 229,58	89,17	63 092,68	88,24
Денежные средства	443 098	0,56	1 390,980	1,90	1 062,986	1,49
Прочие оборотные активы	63 214	0,08	201 252	0,28	122 746	0,17
Налог на добавленную стоимость	160 925	0,20	126 576	0,17	128 448	0,18
Всего	79 275,36	100,00	73 152,70	100,00	71 498,76	100,00

Таблица 2.8 – Динамика мобилизованного имущества за период

Наименование активов	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Производственные запасы	-14,44	12,52	-895 876	887 593
Дебиторская задолженность	-9,63	-3,39	-6 278,358	-2 136,904
Денежные средства	68,14	-30,86	947 882	-327 994

Продолжение таблицы 2.8

Наименование активов	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Прочие оборотные активы	68,59	-63,96	138 038	-78 506
Налог на добавленную стоимость	-27,14	1,46	-34 349	1 872
Всего	-7,72	-2,31	-6 122,663	-1 653,939

Из полученных данных следует, что общий объёма оборотных активов предприятия уменьшился с 7,72% в 2015 году до 2,31% в 2016 году, а в динамике отдельных элементов в 2016 году произошли следующие изменения:

- увеличение объёма производственных запасов на 12,52% или на 887593 руб.;
- увеличение НДС по приобретённым ценностям на 1,46% или на 1872 тыс. руб.;
- снижение дебиторской задолженности на 3,39% или на 2136904 тыс. руб.;
- снижение объёма денежных средств на 30,86% или на 200 тыс. руб.;
- снижение прочих оборотных активов на 63,96% или на 78506 тыс. руб.

Оборотные активы подразделяют на 2 группы:

- активы, относящиеся к сфере производства;
- активы, относящиеся к сфере обращения.

К оборотным активам в сфере производства относятся запасы и незавершённое производство. К оборотным активам в сфере обращения относят готовую продукцию, дебиторские задолженности, различные краткосрочные финансовые вложения и денежные средства.

Установим динамику оборотных активов в области производства и обращения, а затем – в разрезе их отдельных элементов (таблицы 2.9 и 2.10).

Таблица 2.9 – Группы оборотных активов

Наименование активов	2014 г.		2015 г.		2016 г.	
	тысяч руб.	%	тысяч руб.	%	тысяч руб.	%
Область производства	7 100,183	10,02	6 204,307	8,61	7 091,900	8,95
Область обращения	63 740,086	89,98	65 896,040	91,39	72 108,651	94,26
Всего	70 840,269	100	72 100,347	100	79 200,551	100

Таблица 2.10 – Динамика оборотных активов за период с 2014 по 2016 год

Наименование активов	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014г.	2016/2015г.	2015/2014г.	2016/2015 г.
Область производства	-14,44	12,52	-895 876	887 593
Область обращения	3,27	8,62	2 155,954	6 212,611
Всего	3,49	8,96	2 433,701	6 852,458

Из данных таблиц видно, что наибольший удельный вес занимают оборотные активы в сфере обращения (91,39% - на 2015 год, 94,26%- на 2016 год).

Увеличение оборотных активов в сфере производства говорит об улучшении их применения.

Проверить данное возможно с помощью коэффициента оборачиваемости абсолютно всех оборотных активов, который имеет разновидности:

- 1) в целом по всем оборотным активам;
- 2) по сферам деятельности;
- 3) по отдельным элементам оборотных активов

Рассчитаем данные коэффициенты.

- 1) Коэффициент оборачиваемости всех оборотных активов:

$$K_{об} = \text{Выручка} / \text{Средний ост. об. акт.}, \quad (7)$$

где, V_r – выручка компании, тысяч рублей;

$C_{об}$ – средние остатки оборотных активов, тысяч руб.

Так как у нас нет данных о среднем остатке оборотных средств, высчитаем его самостоятельно, используя следующую формулу:

$$C_{об} = (C_{об0} + C_{об1}) / 2, \quad (8)$$

где, Соб₀ и Соб₁ – соответственно стоимость оборотных активов на начало и конец отчетного периода.

$$\text{Коб } 2015 = 126700393 / 76214031 = 1,61$$

$$\text{Коб } 2016 = 143623030 / 72325730 = 2$$

Коэффициент оборачиваемости увеличился на 0,39 - это положительная тенденция, т.е. предприятие в 2016 году эффективно использует оборотные активы.

Рассчитаем коэффициент оборачиваемости в сфере производства и в сфере обращения:

1) Сфера производства характеризуется оборачиваемостью запасов и незаконченного производства:

$$\text{Коб} = \text{Вр} / \text{ПЗ},$$

(9)

где, ПЗ – производственные ресурсы, тыс. руб.

$$\text{Коб } 2015 = 126700393 / 6204307 = 20,42$$

$$\text{Коб } 2016 = 143623030 / 7091900 = 20,25$$

Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат уменьшился - это говорит о повышении производственных запасов.

В данном случае, коэффициент уменьшается, а, следовательно, потребность предприятия в оборотном капитале возрастает.

2) Сфера обращения:

$$\text{Коб} = \text{Вр} / \text{ДЗ}, \tag{10}$$

где, ДЗ – дебиторская задолженность, тыс. руб.;

$$\text{Коб } 2015 = 126700393 / 65229585 = 1,94$$

$$\text{Коб } 2016 = 143623030 / 63092681 = 2,27$$

Коэффициент оборачиваемости в сфере обращения повысился, следовательно, наблюдается незначительное увеличение оборачиваемости активов предприятия. Так как данный коэффициент рассчитывается по выручке от реализации, то его повышение означает рост продаж в кредит.

б) Оборачиваемость денежных средств:

$$\text{Кдс} = \text{Вр} / \text{ДС}, \tag{11}$$

где, ДС – денежные средства, тыс. руб.;

$K_{дс} 2015 = 126700393 / 1390980 = 91,1$

$K_{дс} 2016 = 143623030 / 1062986 = 135,1$

На 2016 год коэффициент оборачиваемости денежных средств заметно увеличился.

Денежные средства отражают общий характер движения денежных средств на предприятии, то есть самый ликвидный элемент, поэтому наличие или отсутствие средств на определённую дату ни о чём не говорит.

В завершении рассмотрения состава и структуры актива баланса необходимо установить перемену реальных активов компании.

Реальные активы - это такие активы, от которых находятся в зависимости возможные способности компании по осуществлению производственной деятельности, выпуску продукции. К ним относят: основные средства, производственные запасы, незавершённое производство. Перемена реальных активов компании устанавливают его промышленные возможности. Размер реальных активов обуславливается как совокупность (сумма) стоимостей основных средств, резервов сырья и материалов и затрат в неполно завершённом производстве.

Проанализируем динамику реальных активов компании (таблицы 2.11 и 2.12)

Таблица 2.11 – Реальные активы предприятия

Наименование активов	2014		2015		2016	
	тысяч. руб.	%	тысяч. руб.	%	тысяч. руб.	%
Основные средства	54 907,626	88,55	63 859,762	91,14	71 770,450	91,01
Производственные запасы	7 100,183	11,45	6 204,307	8,86	7 091,900	8,99
Итого	62 007,809	100	70 064,069	100	78 862,350	100

В общем объёме реальных активов основу составляют основные средства.

Динамика изменений следующая:

– уровень основных средств в период с 2015 по 2016 год вырос на 11,02%, или на 7910688тыс. руб.;

Таблица 2.12 – Динамика реальных активов

Наименование активов	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Основные средства	14,02	11,02	8952136	7910688
Производственные запасы	-14,44	12,52	-895876	887593
Итого	11,50	11,16	8056260	8798281

В общем объеме реальных активов основу составляют основные средства.

Динамика изменений следующая:

- объем запасов увеличился на 12,52%, или на 887593 тыс. руб.

Общий объем реальных активов в период с 2014 по 2016 год увеличился, что является положительным фактором для предприятия.

2.2 Оценка состава и структуры пассива баланса

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

С целью единой оценки материальных возможностей компании проводится анализ динамики состава и структуры обязательств баланса.

Проанализируем состав и структуру пассива баланса (таблицы 2.13 и 2.14).

Таблица 2.13 – Структура источников капитала

Наименование пассива	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Собственные средства	193368875	74,06	186161844	71,02	205870763	73,75
Ссудные средства	67715957	25,94	75982408	28,98	73291892	26,25
Итого	261084832	100	262144252	100	279162655	100

Таблица 2.14 – Динамика структуры источников капитала

Наименование пассива	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Собственные средства	-3,87	9,57	-7207031	19708919
Ссудные средства	10,88	-3,67	8266451	-2690516
Итого	0,40	6,10	1059420	17018403

В структуре источников капитала доля собственных источников средств за период с 2015 по 2016 годы увеличилась на 9,57% (или на 19708919 тыс. руб.). Увеличение собственных средств повышает финансовую устойчивость предприятия.

Заёмные средства имеют тенденцию к уменьшению и в 2016 году уменьшились на 3,67% (или на 2690516 тыс. руб.). Это свидетельствует о росте самостоятельности предприятия и уменьшения зависимости от внешних инвесторов и кредиторов.



Рисунок 2.2 – Динамика пассивов предприятия

Рассмотрим отношение заёмного капитала к собственному:

На 2014 год: $67715957 / 193368875 = 0,35$

На 2015 год: $75982408 / 186161844 = 0,41$

На 2016 год: $73291892 / 205870763 = 0,36$

Коэффициент концентрации ссудных денежных средств благоприятно расценивается в случае если он уменьшается, а сумма коэффициента концентрации ссудного капитала и коэффициента концентрации собственного капитала равен единице. Чем ниже этот коэффициент, тем меньше ссудный долг компании и за счет этого наиболее устойчивым будет его экономическое положение.

Далее проанализируем динамику структуры собственного капитала ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» (таблицы 2.15 и 2.16, рисунок 2.3).

Таблица 2.15 – Структура собственного капитала

Источник капитала	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Уставный капитал	3313290	2,87	3313290	3,00	3313290	2,75
Переоценка внеоборотных активов	15236301	13,20	15197925	13,75	15129887	12,54
Резервный капитал	3313290	2,87	3313290	3,00	3313290	2,75
Добавочный капитал	15236301	13,20	15197925	13,75	15129887	12,54
Итого (разд. III)	108405167	93,91	106053767	95,97	115449824	95,67
Оценочные обязательства	6995600	6,06	4447432	4,02	5227020	4,33
Прочие (кратк.) обязательства	35543	0,03	2728	0,00	3869	0,00
Всего	115436310	100	110503927	100	120680713	100

Таблица 2.16 – Динамика структуры собственного капитала

Источник капитала	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Уставный капитал	0,00	0,00	0	0
Переоценка внеоборотных активов	-0,25	-0,45	-38376	-68038
Резервный капитал	0,00	0,00	0	0
Добавочный капитал	-0,25	-0,45	-38376	-68038
Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток)	-3,30	12,13	-2274648	9532133
Итог (разд. III)	-2,17	8,14	-2351400	9396057
Оценочные обязательства	-36,43	14,91	-2548168	779588
Прочие (кратк.) обязательства	-92,32	29,49	-32815	1141
Всего	-4,27	8,43	-4932383	10176786

Из приведённых данных можно увидеть, что изменение собственного капитала в 2015 году по отношению к 2014 году составило -4,27 (или -4932383 тыс.руб.) в отрицательную сторону, и в 2016 году по отношению к 2015 году составило 8,43% (или 10176786тыс. руб.) в положительную сторону.

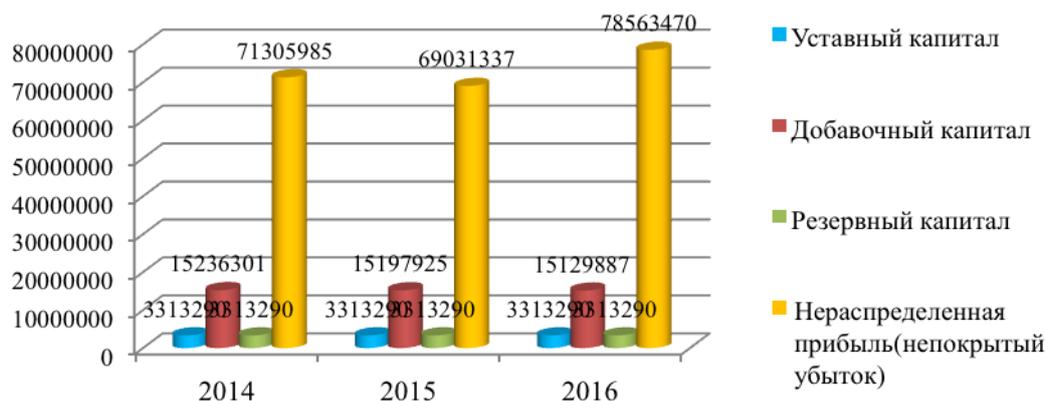


Рисунок 2.3 - Структура собственного капитала

За 3 года наблюдается увеличение нераспределённой прибыли. Присутствие в структуре пассивов существенной части нераспределённой прибыли говорит о достаточно высокой экономической устойчивости компании.

Увеличение собственных средств повышает финансовую устойчивость предприятия.

Аналогичным образом проведём анализ структуры заёмного капитала. (таблицы 2.17 и 2.18, рисунок 2.4).

Таблица 2.17 – Структуры заёмного капитала

Источник капитала	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Ссудные средства	12031332	23,23	11256506	21,08	6961054	13,43
Отложенные налоговые обязательства	2282793	4,41	3214708	4,00	3710870	7,16
Оценочные обязательства	6995600	13,51	4447432	12,26	5227020	10,09
Прочие обязательства	186670	0,36	0	0,33	0	0,00
Итого (разд.IV)	21496395	41,50	18918646	37,67	15898944	30,68
Ссудные средства	8871367	17,13	13146839	15,55	12424264	23,98



Рисунок 2.4 - Структура заёмного капитала

Таблица 2.18 – Динамика структуры заёмного капитала

Источник капитала	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Ссудные средства	-6,88	-61,71	-774826	-4295452
Отложенные налоговые обязательства	28,99	13,37	931915	496162
Оценочные обязательства	-57,30	14,91	-2548168	779588
Прочие обязательства	0	0	-186670	0
Итого (разд.IV)	-13,63	-18,99	-2577749	-3019702
Ссудные средства	48,19	-5,82	4275472	-722575
Ссудная задолженность	16,66	-6,40	3570542	-1504472
Всего	10,17	-10,13	5268265	-5246749

Из этого можно сделать вывод о том, что увеличение заемных средств ухудшает финансовое состояние предприятия и его платежеспособность, а также уменьшает оборачиваемость активов, в связи с чем, предприятию требуются долгосрочные кредиты и займы.

Проанализируем структуру заемных средств и кредиторской задолженности по отдельным элементам (таблицы 2.19 и 2.20).

Таблица 2.19 – Структура заемных средств и кредиторской задолженности

Наименование	2014		2015		2016	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Долгосрочные заемные средства	21496395	41,50	18918646	33,15	15898944	30,68
Краткосрочные заемные средства	8871367	17,13	13146839	23,04	12424264	23,98
Кредиторская задолженность	21427735	41,37	24998277	43,81	23493805	45,34
Итого	51795497	100	57063762	100	51817013	100

Таблица 2.20 – Динамика заемных средств и кредиторской задолженности

Наименование	Отклонение, в %		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Долгосрочные заемные средства	-13,63	-18,99	-2577749	-3019702
Краткосрочные заемные средства	32,52	-5,82	4275472	-722575
Кредиторская задолженность	14,28	-6,40	3570542	-1504472
Итого	9,23	-10,13	5268265	-5246749

Из данных таблиц видно, что за период с 2015 по 2016 годы произошло уменьшение долгосрочных заемных средств на 18,99% (3019702 тыс. руб.), а также уменьшение объема краткосрочных заемных средств на 5,82% (722575 тыс. руб.).

Снизилась кредиторская задолженность на 6,40% (1504472 тыс. руб.)

Соотношение долгосрочных заемных средств к краткосрочным:

На 2014: $21496395 / 8871367 = 2,42$

На 2015: $18918646 / 13146839 = 1,43$

На 2016: $15898944 / 12424264 = 1,28$

Уменьшение долгосрочных заемных средств на 18,99% сокращает обязательства организации, а значит положительно влияет на платежеспособность предприятия. Это положительная тенденция для предприятия, показывающая рост независимости предприятия от кредиторов.

2.3 Показатели имущественного положения ОАО «СН-МНГ»

Вовлечение заёмных денег – достаточно часто используемая практическая деятельность. С одной стороны, это один из факторов эффективного функционирования компании, содействующий стремительному преодолению недостатка экономических ресурсов и гарантирующий увеличение рентабельности собственных средств.

С иной стороны, компания обменивается финансовыми обязательствами (особенно в случае если уровень % за кредит большой). Проанализируем имущественное положение ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» (таблица 2.21, рисунок 2.5).

Таблица 2.21 – Показатели имущественного положения

Показатель	Значение, тыс.руб.			Отклонение, в %	
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015
1. Величина капитала компании (К)	160200664	163117529	167266837	+1,79	+2,48
2. Собственный капитал (СК)	108405167	106053767	115449824	-2,22	+8,14
3. Собственные оборотные средства (СОС)	41742952	30316320	33791635	-37,69	+10,28
4. Привлеченный (заемный) капитал (ПК)	51795497	57063762	51817013	+9,23	-10,13
5. Текущие активы (ТА)	79275363	73152700	71498761	-8,37	-2,31
6. Текущие обязательства (ТО)	42737460	43916923	39392749	+2,76	-11,48
7. Долгосрочные активы (ДА)	66662215	75737447	81658189	+13,61	+7,25
8. Долгосрочные обязательства (ДО)	21496395	18918646	15898944	-11,99	-18,99

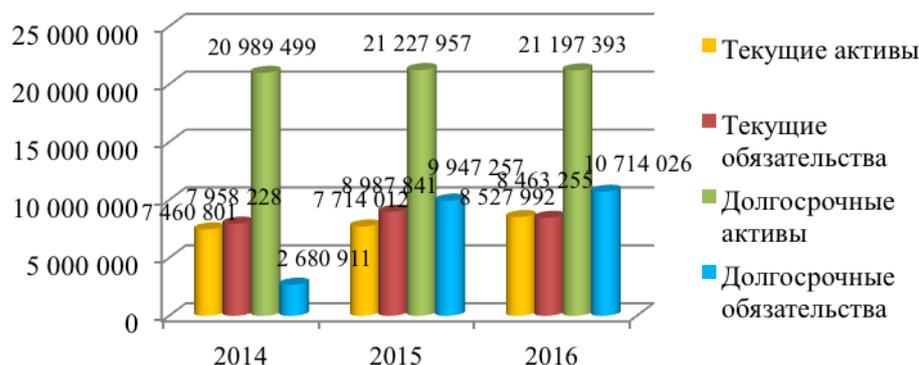


Рисунок 2.5 – Динамика имущественного положения

На основании данных таблицы 2.21 можно сказать следующее: не все резервы целиком покрываются своими оборотными средствами, т. е. компания зависит от внешних кредиторов.

Однако следует учитывать, что главы компании обладают возможностью применять внешние источники финансирования для главной деятельности компании.

2.4 Показатели ликвидности и платёжеспособности

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Одна из характеристик, определяющая финансовое положение компании, считается его платёжеспособность, это вероятность своевременно выплачивать свои платёжные обязательства наличными валютными запасами.

Платёжеспособность компании обуславливается его перспективой и возможностью вовремя и целиком осуществлять платёжные обещания, вытекающие из торговых, ссудных и иных операций денежного характера. Платёжеспособность напрямую влияет на формы и условия коммерческих договоров, в том числе на вероятность взятия ссуды.

Ликвидность компании определяется наличием у него ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легко реализуемые элементы оборотных ресурсов. Ликвидность от-

ражает способность предприятия в любой момент совершать необходимые расходы.

Активы в зависимости от скорости превращения в денежные средства (ликвидности) разделяют на следующие группы:

A1 – наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства предприятий и краткосрочные финансовые вложения;

A2 – быстрореализуемые активы. Дебиторская задолженность и прочие активы;

A3 – медленно реализуемые активы. К ним относятся статьи из разд. II баланса «Оборотные активы» и статья «Долгосрочные финансовые вложения» из разд. I баланса «Внеоборотные активы»;

A4 – труднореализуемые активы. Это статьи разд. I баланса «Внеоборотные активы».

Группировка пассивов происходит по степени срочности их возврата:

П1 – наиболее краткосрочные обязательства. К ним относятся статьи «Кредиторская задолженность» и «Прочие краткосрочные пассивы»;

П2 – краткосрочные пассивы. Разд. V баланса «Краткосрочные обязательства»;

П3 – долгосрочные пассивы. Долгосрочные кредиты и заёмные средства;

П4 – постоянные пассивы. Статьи разд. III баланса «Капитал и резервы».

Условия абсолютной ликвидности:

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{array} \right.$$

Необходимым условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трёх неравенств.

Четвертое неравенство носит так называемый балансирующий характер: его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств ($E_c = I_c - F$).

Оценим ликвидность баланса анализируемого предприятия на начало и на конец периода и проанализируем полученные данные (таблицы 2.22 и 2.23).

Таблица 2.22 – Расчёт групп актива баланса

В тыс. руб.

Активы	Значение		
	2014	2015	2016
A1	443098	1390980	1062986
A2	71571157	65430837	63215427
A3	80361842	74239169	72585230
A4	66662215	75737447	81658189

Таблица 2.23 – Расчёт групп пассива баланса

В тыс. руб.

Пассивы	Значение		
	2014	2015	2016
П1	21427735	24998277	23493805
П2	8906910	13149567	12428133
П3	18918646	21496395	15898944
П4	21496395	18918646	15898944

Приведём данные к необходимому условию абсолютной ликвидности (таблица 2.24).

Таблица 2.24 – Условие абсолютной ликвидности

В тыс. руб.

	2014	2015	2016
$A1 \geq П1$	$443098 < 21427735$	$1390980 < 24998277$	$1062986 < 23493805$
$A2 \geq П2$	$71571157 > 8906910$	$65430837 > 13149567$	$63215427 > 12428133$
$A3 \geq П3$	$80361842 > 18918646$	$74239169 > 21496395$	$72585230 > 15898944$
$A4 \leq П4$	$66662215 > 21496395$	$75737447 > 18918646$	$81658189 > 15898944$

Сопоставление А1 – П1 и А2 – П2 позволит выявить текущую ликвидность предприятия, свидетельствующей о платежеспособности (неплатежеспособности)

Сравнение А3 – П3 отражает перспективную ликвидность. На ее основе прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность (таблица 2.25).

– Условие текущей ликвидности: $(A1+A2) \geq (П1+П2)$.

– Условие перспективной ликвидности: $A3 \geq П3$.

Таблица 2.25 – Показатели ликвидности предприятия

В тыс. руб.

Показатель	2014	2015	2016
Текущая ликвидность	72014255 > 30334645	66821817 > 38147844	64278413 > 35921938
Перспективная ликвидность	80361842 > 18918646	74239169 > 21496395	72585230 > 15898944

Вывод: Текущая и Перспективная ликвидность ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» соответствует оптимальным условиям.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности

Показывает долю обязательств, которую можно покрыть незамедлительно.

$$Ka.l = Д / Kt, \quad (12)$$

$$Ka.l(2014) = 443098 / 30334645 = 0,2$$

$$Ka.l(2015) = 1390980 / 38147844 = 0,3$$

$$Ka.l(2016) = 1062986 / 35921938 = 0,3$$

Нормативный интервал $Ka.l$ 0,2...0,5. Низкое значение указывает на снижение платёжеспособности предприятия.

Можно сказать, что данному предприятию не достаточно оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств.

2. Коэффициент критической (срочной) ликвидности

Показывает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчётов с дебиторами.

$$K_{к.л} = (Д + ra) / Kt, \quad (13)$$

$$K_{к.л}(2014) = (443098 + 71571157) / 30334645 = 2,4$$

$$K_{к.л}(2015) = (1390980 + 65430837) / 38147844 = 1,75$$

$$K_{к.л}(2016) = (1062986 + 63092681) / 35921938 = 1,78$$

Норматив $K_{к.л} > 1,0$. Высокое значение указывает на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчётов.

3. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)

Он показывает достаточность оборотных средств предприятия, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств. Норматив: $K_{т.л.} \geq 2$.

$$K_{т.л.} = Ra / Kt, \quad (14)$$

$$K_{т.л.} (2014) = 152376097 / 30334645 = 5,02$$

$$K_{т.л.} (2015) = 141060986 / 38147844 = 3,7$$

$$K_{т.л.} (2016) = 136863643 / 35921938 = 3,81$$

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет имеющихся денежных средств, но и за счет ожидаемых финансовых поступлений. Данный показатель хотя и имеет тенденцию к росту, но не обеспечивает необходимого резервного запаса для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности.

Данные по расчетам коэффициентов с учетом нормативных значений приведены в таблице 2.26.

Таблица 2.26 – Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Показатель	Значение			Норматив
	2014	2015	2016	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	0,3	0,3	0,2...0,5
2. Коэффициент критической (срочной) ликвидности.	1,75	2,4	1,78	≥ 1
3. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия).	5,02	3,7	3,81	≥ 2

Мы видим, что все коэффициенты соответствуют норме, значит, предприятие имеет платёжные возможности при условии своевременного проведения расчётов с дебиторами, и вполне является платёжеспособным на дату составления баланса и на период равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности.

Делая вывод о результатах коэффициента абсолютной ликвидности, можно сказать, что данный показатель отвечает нормативному значению. А поэтому предприятие может погасить краткосрочные обязательства в течение года.

Соответствующее норме значение коэффициента критической (срочной) ликвидности указывает на то, что у предприятия нет необходимости постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчетов.

2.5 Показатели финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия определяется степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования, соотношением объемов собственных и заемных средств и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

1. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств. Данный коэффициент показывает, сколько заёмных средств, привлекло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.

$$Kз/с = (Kт + Kt) / Ис,$$

(15)

$$Kз/с(2014) = (21496395 + 21427735) / 108405167 = 0,39$$

$$Kз/с(2015) = (18918646 + 24998277) / 106053767 = 0,41$$

$$Kз/с(2016) = (15898944 + 23493805) / 115449824 = 0,34$$

$Kз/с \leq 0,7$ - превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности).

2. Коэффициент соотношения долгосрочных и краткосрочных обязательств. Данный коэффициент определяет, сколько долгосрочных обязательств, приходится на 1 руб. краткосрочных.

$$Kд/к = Kт / Kт,$$

(16)

$$Kд/к(2014) = 21496395 / 21427735 = 1,003$$

$$Kд/к(2015) = 18918646 / 24998277 = 0,76$$

$$Kд/к(2016) = 15898944 / 23493805 = 0,67$$

Чем выше данный показатель, тем меньше текущих финансовых затруднений.

3. Коэффициент манёвренности собственных оборотных средств. Показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счёт собственных источников.

$$Kм = Eс / Ис = (Ис - F) / Ис,$$

(17)

$$Kм(2014) = 41742952 / 108405167 = 0,38$$

$$Kм(2015) = 30316320 / 106053767 = 0,28$$

$$Kм(2016) = 33791635 / 115449824 = 0,29$$

Коэффициент должен быть в интервале 0,2...0,5.

Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше возможность финансового манёвра у предприятия. На данном предприятии коэффициент не достиг оптимального интервала, что свидетельствует о неспособности предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала.

4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами. Показывает наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

$$K_o = E_c / R_a, \quad (18)$$

$$K_o(2014) = 41742952 / 79275363 = 0,52$$

$$K_o(2015) = 30316320 / 73152700 = 0,41$$

$$K_o(2016) = 33791635 / 71498761 = 0,47$$

Коэффициент должен быть $K_o \geq 0,1$. Чем выше показатель, тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей проведения независимой финансовой политики.

Данные по расчётам коэффициентов с учётом нормативных значений представлены в таблице 2.27 и рисунке 2.6.

Таблица 2.27 – Показатели финансовой устойчивости

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Показатель	2014	2015	2016	Норматив
1. Коэффициент автономии	0,39	0,41	0,34	$\geq 0,5$
2. Коэффициент финансовой устойчивости	0,42	0,69	0,71	$\geq 0,7$
3. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	1,16	1,93	1,83	$\leq 0,7$
4. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	2,81	2,75	2,49	нет
5. Коэффициент маневренности	0,38	0,28	0,29	0,2...0,5
6. Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	0,52	0,41	0,47	$\geq 0,1$

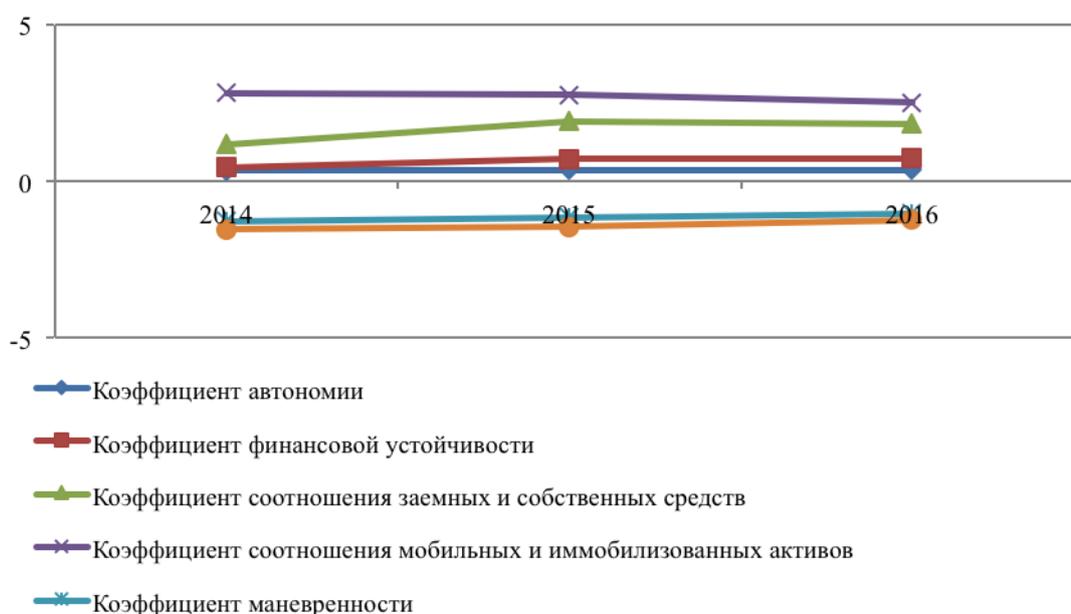


Рисунок 2.6– Динамика коэффициентов финансовой устойчивости

Сравнение рассчитанных финансовых коэффициентов с их оптимальными значениями свидетельствует о недостаточно высокой финансовой устойчивости и кредитоспособности рассматриваемого предприятия, так как не все рассчитанные показатели находятся в пределах нормативных значений.

Коэффициент автономии характеризует независимость предприятия от заёмных средств. Данное предприятие находится не устойчивом финансовом положении.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счёт устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов показывает сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов. Для данного показателя нормативных значений не установлено.

Делая вывод по состоянию финансовой устойчивости можно сказать, что предприятие на период с 2014 по 2015 годы находилось в неустойчивом финансовом положении. Однако, по состоянию на 2016 год положение заметно улучшилось, что говорит о том, что у предприятия появляется больше возможностей осуществлять независимую политику.

2.6 Показатели деловой активности

Деловую активность предприятия можно представить как систему качественных и количественных критериев.

Качественные критерии - это широта рынков сбыта (внутренних и внешних), репутация предприятия, конкурентоспособность, наличие стабильных поставщиков и потребителей и т. п.

Такие неформализованные критерии необходимо сопоставлять с критериями других предприятий, аналогичных по сфере приложения капитала.

Количественные критерии деловой активности определяются абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей следует выделить объем реализации произведённой продукции (работ, услуг), прибыль, величину авансированного капитала (активы предприятия).

Показатели деловой активности предприятия:

1) Производительность труда:

$$Пт = V / Чр \quad (19)$$

Рост показателя свидетельствует о повышении эффективности использования трудовых ресурсов.

2) Фондоотдача производственных фондов:

$$\Phi = V / F_{ср}, \quad (20)$$

Рост показателя свидетельствует об увеличении эффективности использования основных средств и прочих внеоборотных активов.

3) Коэффициент общей оборачиваемости капитала (оборотчиваемость активов):

$$Ок = V / В_{ср}, \quad (21)$$

Повышение данного показателя показывает, что предприятие с каждого вида активов будет получать больше, чем в предыдущем периоде.

4) Коэффициент оборачиваемости оборотных средств:

$$Ооб = V / Раср, \quad (22)$$

Данный показатель отражает скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за анализируемый период, или сколько рублей оборота (выручка) приходится на каждый рубль данного вида актива.

5) Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств:

$$Ом.ср = V / Z_{ср}, \quad (23)$$

Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств показывает скорость оборота запасов и затрат, то есть число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму.

6) Средний срок оборота материальных оборотных средств:

$$\text{См.ср} = 365 / \text{Ом.ср}, \quad (24)$$

Средний срок оборота дебиторской задолженности характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях. Снижение данного показателя является благоприятной тенденцией.

7) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$\text{Од/з} = V / \text{гаср}, \quad (25)$$

Данный показатель показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятием. Снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности происходит при ускорении оборачиваемости, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами

8) Средний срок оборота дебиторской задолженности:

$$\text{Сд/з} = 365 / \text{Од/з}, \quad (26)$$

Средний срок оборота дебиторской задолженности характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях. Снижение данного показателя является благоприятной тенденцией.

9) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$\text{Ок/з} = V / \text{грср}, \quad (27)$$

Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности неблагоприятно сказывается на ликвидности предприятия.

10) Продолжительность оборота кредиторской задолженности (показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность):

$$\text{Ск/з} = 365 / \text{Ок/з}, \quad (28)$$

Увеличение оборачиваемости, то есть уменьшение периода, характеризуется как неблагоприятная тенденция.

11) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$\text{Оск} = V / \text{Иссп}, \quad (29)$$

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала отражает активность собственных средств или активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия.

12) Продолжительность операционного цикла:

$$Цо = Сд/з + См.ср, \quad (30)$$

Продолжительность операционного цикла характеризует общее время (количество дней), которое необходимо для превращения запасов и дебиторской задолженности в денежные средства. Снижение данного показателя является положительным фактором для предприятия, т.к. он характеризует общее время, в течении которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности.

13) Продолжительность финансового цикла (Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота):

$$Цф = Цо - Ск/з, \quad (31)$$

Увеличение данного показателя желательно, т.к. этот показатель характеризует время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Цель управления оборотными средствами – сокращение финансового цикла, то есть сокращение операционного цикла и замедление срока оборота кредиторской задолженности до приемлемого уровня.

14) Коэффициент устойчивости экономического роста

$$Кур = (Ро - Д) / Иссп * 100\% = (Рр / Иссп) * 100\%, \quad (32)$$

Данный показатель характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. Определяет возможности предприятия по расширению основной деятельности за счет реинвестирования собственных средств.

Расчёты показателей деловой активности приведены в таблице 2.28 и рисунке 2.7.

Таблица 2.28 – Показатели деловой активности предприятия

Показатель	2014	2015	2016	Отклонение 2016/2015
V - выручка	122442375	126700393	143623030	16922637
Рг - чистая прибыль	7981176	-2355786	9464095	11819881
Пт - производительность труда	31770,21	31922,5	33246,07	1323,57
Ф - фондоотдача произв.фондов	0,64	0,66	0,75	0,09

Ок - общая оборачиваемость	1,6	1,7	1,9	0,2
Ооб - оборачиваемость обор.средств	1,64	1,69	1,92	0,23
Ом.ср - оборачиваемость материальных обор. средств	17,64	18,26	20,7	2,44
См.ср - Средний срок оборота материальных оборотных средств	199	242	193	-49
Од/з - оборачиваемость дебиторской задолженности	1,84	1,9	2,16	0,26
Сд/з - ср.срок оборота д/з	198	192	168	16922637
Ок/з - оборачиваемость кредиторской задолженности	5,25	5,43	6,16	11819881
Ск/з - ср.срок оборота к/з	68	67	59	1323,57
Оск - оборачиваемость собств.капитала	1,11	1,15	1,30	0,09
Продолжительность операционного цикла (ЦО)	397	434	361	0,2

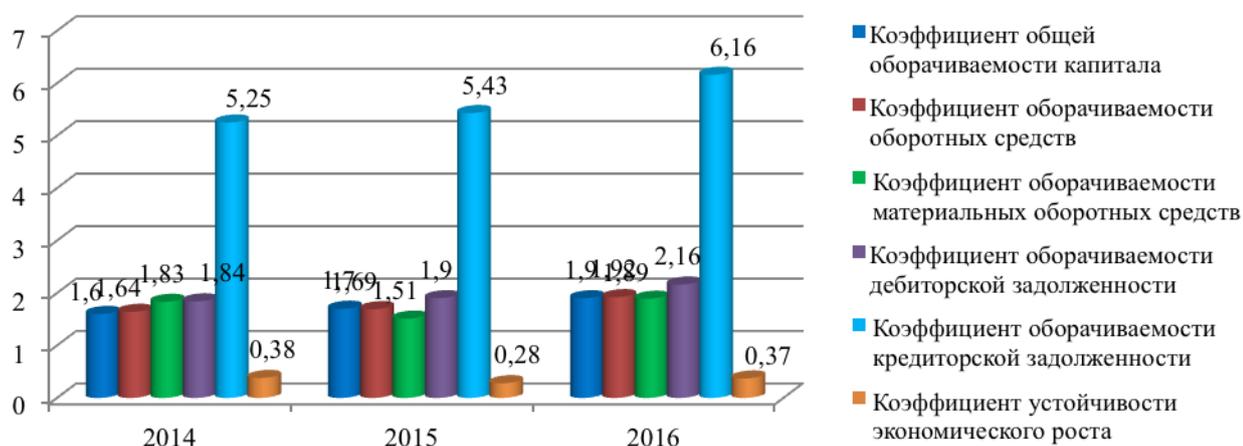


Рисунок 2.7 – Показатели деловой активности предприятия

Прибыльность характеризует предприятие с точки зрения получения прибыли на вложенные в текущую деятельность средства (рисунок 2.8).



Рисунок 2.8 – Динамика выручки ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Проанализируем показатели прибыли ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» и приведём данные в таблице 2.29.

Таблица 2.29 - Динамика прибыли ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

Показатель	2014	2015	2016	2016/2015
Валовая прибыль	13543229	8352685	17471898	9119213
Прибыль от продаж	13466969	8268455	17395706	9127251
Прибыль до налогообложения	10135062	-2743702	11457243	14200945
Чистая прибыль	7981176	-2313024	9464095	11777119

Как показывают данные таблицы показатели прибыли предприятия за 2015-2016 годы значительно выросли. Таким образом, в течение анализируемого периода наблюдается ежегодный рост оборотов предприятия (рисунок 2.9).

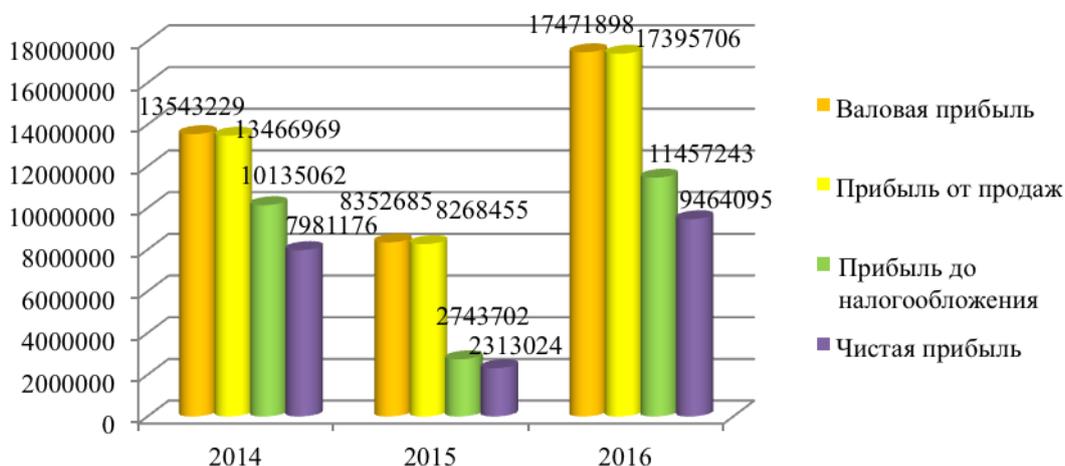


Рисунок 2.10 – Динамика прибыли

Превышение темпа роста выручки над темпом роста цен позволяет предположить, что увеличение выручки обусловлено ростом объёма реализации продукции (оказания услуг), что положительно характеризует результаты деятельности предприятия.

Чистая прибыль, одна из основных характеристик результатов деятельности предприятия, имеет темпы роста, соответствующие темпам роста выручки от реализации.

2.7 Показатели рентабельности

Показатели рентабельности характеризуют эффективность использования имущества или его отдельных видов, а также затрат на производство реализованной продукции.

Произведём расчёты:

1. Рентабельность продаж

$$R_{п} = P_{р} / V, \quad (33)$$

$$R_{п}(2014) = (13466969 / 122442375) * 100\% = 10,99\%$$

$$R_{п}(2015) = (8268455 / 126700393) * 100\% = 6,52\%$$

$$R_{п}(2016) = (17395706 / 143623030) * 100\% = 12,11\%$$

Данный показатель показывает доходность реализации, т.е. на сколько рублей нужно реализовать продукции, чтобы получить 1 руб. прибыли. Напрямую связан с динамикой цены реализации продукции, уровнем затрат на производство. По сравнению с прошлым годом рентабельность продаж увеличилась на 3,57%.

2. Рентабельность реализации продукции

$$R_{р} = P_{р} / Z, \quad (34)$$

$$R_{р}(2014) = (13466969 / 108899146) * 100\% = 10,67\%$$

$$R_{р}(2015) = (8268455 / 118347708) * 100\% = 6,9\%$$

$$R_{р}(2016) = (17395706 / 126151132) * 100\% = 12,36\%$$

Данный показатель показывает прибыль от понесенных затрат на производство продукции. Дополняет показатель рентабельности продаж. Динамика коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра цен или усиления контроля за себестоимостью реализованной продукции.

3. Рентабельность всего капитала предприятия

$$R_k = Pч / Всп, \quad (35)$$

$$R_k(2014) = (7981176 / 160200664) * 100\% = 4,9\%$$

$$R_k(2015) = (-2355786 / 163117529) * 100\% = -1,4\%$$

$$R_k(2016) = (9464095 / 167266837) * 100\% = 5,6\%$$

Данный показатель определяет эффективность всего имущества предприятия.

При сравнении рентабельности капитала с рентабельностью продукции и величиной ставки по банковскому кредиту можно сделать вывод либо о неоправданном завышении кредитной ставки, либо о неудовлетворительном использовании капитала предприятия.

4. Рентабельность производственных фондов

$$R_{пф} = Pч / (F_0 + F_{об}), \quad (36)$$

$$R_{пф}(2014) = 7981176 / (54907626 + 79275363) * 100\% = 5,9\%$$

$$R_{пф}(2015) = -2313024 / (63859762 + 73152700) * 100\% = -1,68\%$$

$$R_{пф}(2016) = 9464095 / (71770450 + 71498761) * 100\% = 6,6\%$$

Показывает величину чистой прибыли, приходящейся на единицу стоимости производственных фондов. Величина чистой прибыли, приходящейся на единицу стоимости производственных фондов, за период увеличилась на 8,28%.

5. Рентабельность собственного капитала

$$R_{ск} = Pч / Иссп,$$

(37)

$$R_{ск}(2014) = (7981176 / 41742952) * 100\% = 19,11\%$$

$$R_{ск}(2015) = (-2313024 / 30316320) * 100\% = -7,62\%$$

$$R_{ск}(2016) = (9464095 / 33791635) * 100\% = 28\%$$

Отражает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия. Эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия, увеличилось на 35,62%. А значит увеличилась эффективность использования средств собственников предприятия.

Расчёты коэффициентов рентабельности отражены в таблице 2.30 и рисунке 2.11.

Таблица 2.30 – Показатели рентабельности

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Показатель	2014	2015	2016	Отклонение 2016/2015
1.Рентабельность продаж	10,99	6,52	12,11	+5,59
2.Рентабельность реализации продукции	10,67	6,9	10,67	+3,77
3.Рентабельность всего капитала предприятия	4,9	-1,4	5,6	+7
4.Рентабельность производственных фондов	5,9	-1,68	6,6	+8,28
5.Рентабельность собственного капитала	19,11	-7,62	28	+35,62

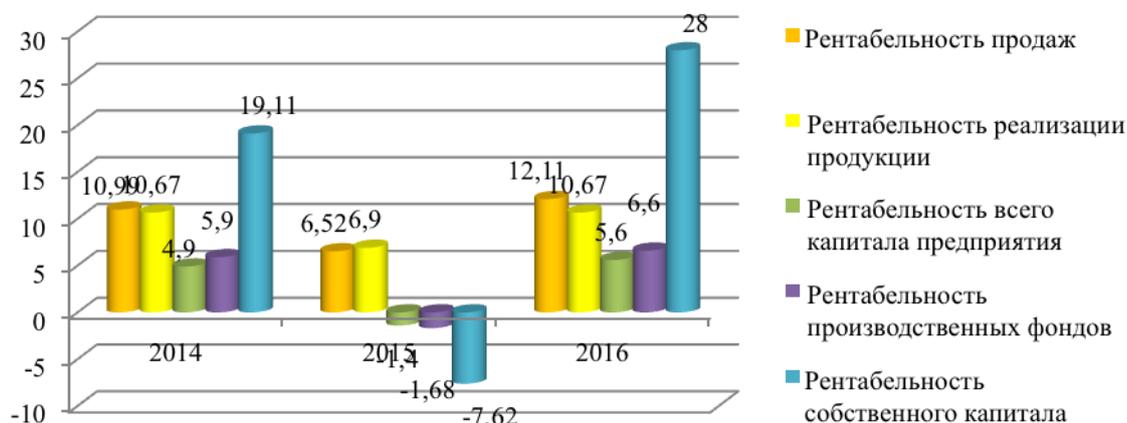


Рисунок 2.11 – Динамика показателей рентабельности

Как показывают данные таблицы 2.31, показатели рентабельности ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» за 2014-2016 годы в целом улучшились, наблюдается положительная динамика.

Таким образом, рентабельность предприятий (организаций) характеризуется целой системой показателей. Независимо от того, сколько и какие именно показатели выражают рентабельность, все они отражают отношение эффективности осуществления затрат и использования ресурсов.

2.8 Анализ структуры затрат

С точки зрения стратегического анализа затрат и издержек необходимо провести исследования всех расходов, которые возникают на предприятии в процессе его работы. Изучение затрат и издержек предприятия можно условно разделить на несколько этапов:

- Выявление статей затрат.
- Оценка стоимостного выражения затрат.
- Поиск путей сокращения затрат.

Следующие группы затрат являются основными на каждом предприятии:

1) Материальные затраты – часть издержек производства. Материальные затраты (расходы) образуют часть себестоимости продукции.

В материальные затраты компании входят: цена сырья и материалов, покупаемых на стороне; цена покупных полуфабрикатов и комплектующих; стоимость трудовых работ и услуг, которые совершала сторонняя компания; цена топлива всех видов приобретаемого со стороны; цена энергоресурсов всех видов; комиссионное вознаграждение, оплата брокерских и других посреднических услуг.

2) Затраты на оплату труда – это компонент себестоимости товара (работ, услуг), в котором отражаются затраты: на оплату труда основного производственного персонала предприятия, включая премии рабочим и служащим за производственные результаты, стимулирующие и компенсирующие выплаты; в том числе компенсации по оплате труда в связи с повышением цен и индексацией доходов в пределах норм, предусмотренных законодательством.

3) Отчисления на социальные нужды – обязательные отчисления предприятий во внебюджетные социальные фонды. К ним относятся отчисления в пенсионный фонд, в фонд общественно-социального страхования, в фонды рабочих и в фонды обязательного медицинского страхования.

4) Амортизация основных фондов – это объективный процесс постепенного перенесения стоимости основных фондов по мере их износа, на себестоимость производимой с их помощью продукции.

5) Прочие затраты - это налоги, сборы, отчисления в специальные внебюджетные фонды, обязательное страхование имущества предприятия, банков, плата за аренду основных производственных фондов и пр.

Чтобы оценить фактические затраты на производство работ по

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» в 2015-2016 годах, нам необходимо проверить и сравнить выполнение сметы затрат (таблица 2.31).

Таблица 2.31 – Выполнение сметы затрат на производство работ за 2015-2016 год.

Наименование статьи затрат	2015	2016	Отклонение
Сырье и материалы, %	30,9	32,5	+1,6
Приобретенные комплектующие изделия, полуфабрикаты, %	33,8	27,4	-6,4
Работы и услуги производственного характера, выполненные сторонними организациями, %	9,9	11,4	+1,5
Топливо, %	2,8	3,4	+0,6
Энергия, %	5,5	5,3	-0,2
Затраты на оплату труда, %	7,4	7,8	+0,4
Проценты по кредитам, %	0	0	0
Арендная плата, %	0	0	0
Отчисления на социальные нужды, %	2,5	3,1	+0,6
Амортизация основных средств, %	3,1	3	-0,1
Налоги, включаемые в себестоимость продукции, %	0	0	0
Прочие затраты:			0
-вознаграждения за рационализаторские предложения, %	0	0	0
Итого: затраты на производство и продажу продукции (работ, услуг)	100	100	0

Как видно из таблицы 2.31, основной составляющей при формировании себестоимости продукции являются: сырье и материалы, приобретённые комплектующие изделия, полуфабрикаты, работы и услуги производственного характера и выполненные сторонними организациями. Незначительную долю в формировании себестоимости занимают расходы на топливо.

ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» учреждено в форме открытого акционерного общества, участник которого может отчуждать принадлежащие

ему акции только с согласия других акционеров и (или) ограниченному кругу лиц.

На предприятие ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» действует линейно - функциональная организационная структура. Такая структура сохраняет единство распорядительства и ответственность линейного руководителя в условиях специализации управленческой деятельности.

Показатель фондоотдачи незначительно вырос с 1,98 (в 2015 г.) до 2 (в 2016 г.), что свидетельствует о повышении экономии производственных основных фондов или о повышении объёма выпускаемой продукции.

Фондовооруженность повысилась на 523,89 руб./человека, что говорит о незначительном снижении эффективной оснащённостью труда производственных фондов. Доля собственных источников средств за период с 2015 по 2016 годы увеличилась на 9,57% (или на 19708919 тыс. руб.). Увеличение собственных средств повышает финансовую устойчивость предприятия.

Заёмные средства имеют тенденцию к уменьшению и в 2016 году уменьшились на -3,67% (или на - 2690516 тыс. руб.). Это свидетельствует о зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Перспективная ликвидность ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» соответствует оптимальным условиям. Предприятию достаточно оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств в течение года.

По состоянию финансовой устойчивости можно сказать, что предприятие на период с 2014 по 2015 годы находилось в неустойчивом финансовом положении. Однако, по состоянию на 2016 год положение заметно улучшилось, что говорит о том, что у предприятия появляется больше возможностей осуществлять независимую политику.

Таким образом, можно отметить, что анализ финансового состояния предприятия является сложной системой проводимых мероприятий с разнообразным комплексом показателей. Составной частью такого анализа является анализ финансовой устойчивости. При его проведении полученные выводы

являются основой для выработки предложений по улучшению финансового положения предприятия.

3 ОЦЕНКА КОММЕРЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ МЕРОПРИЯТИЙ В ОАО «СН-МНГ» НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1 Методика оценки эффективности инвестиционного проекта

Оценка эффективности инвестиционных проектов - один из главных элементов инвестиционного анализа; является основным инструментом правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного, совершенствования инвестиционных программ и минимизации рисков.

Принято различать техническую, финансовую, коммерческую, экологическую, организационную (институциональную), социальную, экономическую и другие оценки инвестиционного проекта.

Показатели эффективности инвестиционных проектов согласно методическим рекомендациям делятся на следующие виды:

- Показатели коммерческой эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- Показатели бюджетной эффективности, характеризующие влияние результатов осуществления инвестиционного проекта на доходы и расходы соответствующего (государственного, регионального или местного) бюджета;
- Показатели экономической эффективности, учитывающие результаты и затраты, связанные с реализацией инвестиционного проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников проекта и допускающие стоимостное измерение.

Оценка предстоящих затрат и результатов осуществляется в пределах периода планирования, который измеряется количеством шагов расчёта (месяц, квартал, полугодие или год). Для соизмерения показателей по различным шагам периода планирования при оценке эффективности инвестиционного проекта используется приведение их к ценности в начальном шаге (дисконтирование).

Приведение к начальному шагу затрат, результатов и эффектов, которые имеют место на t-ом шаге расчета реализации проекта, производится путем их умножения на коэффициент дисконтирования (α_t):

$$\alpha_t = \frac{1}{(1+E)^t} \quad (38)$$

где t - номер шага расчета ($t = 0, 1 \dots T$);

T - период планирования;

E - норма дисконтирования, равная приемлемой для инвестора норме доходности на капитал.

Для сравнения вариантов инвестиционного проекта, а также для сравнения различных инвестиционных проектов используется ряд общепринятых показателей. К ним относятся: чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс доходности (ИД), внутренняя норма доходности (ВНД), срок окупаемости.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД) - это сумма текущих эффектов (разницы результатов и затрат) за весь период планирования, приведенная к начальному шагу:

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t^+) \times \alpha_t - K \quad (39)$$

где R_t - результаты, достигаемые на t-ом шаге расчета;

Z_t^+ - затраты, осуществляемые на t-ом шаге расчета, при условии, что в них не входят капиталовложения;

α_t - коэффициент дисконтирования.

Чем больше ЧДД, тем эффективнее проект. Если ЧДД проекта положителен, проект эффективен, если отрицателен - неэффективен.

Сумма дисконтированных капиталовложений (K), вычисляется по формуле:

$$K = \sum_{t=0}^T K_t \times \alpha_t \quad (40)$$

где K_t - капиталовложения на t-ом шаге.

Индекс доходности (ИД) - показывает относительную прибыльность проекта или дисконтированную стоимость денежных поступлений от проекта в расчете на единицу вложений:

$$\text{ИД} = \frac{1}{K} \times \sum_{t=0}^T (R_t - 3^+_t) \times \alpha_t \quad (41)$$

Если ИД больше единицы, проект эффективен, если ИД меньше единицы - неэффективен.

Внутренняя норма доходности (ВНД) - представляет собой ту норму дисконта ($E_{\text{внд}}$), при которой величина приведенных эффектов равна приведенным капиталовложениям:

$$\sum_{t=0}^T \frac{R_t - 3^+_t}{(1 + E)^t} = \sum_{t=0}^T \frac{K_t}{(1 + E)^t} \quad (42)$$

Найденное значение $E_{\text{внд}}$ (ВНД) сравнивается с требуемой инвестором нормой дохода на вкладываемый капитал.

В случае, когда ВНД равна или больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал, капиталовложения в данный инвестиционный проект оправданы, и может рассматриваться вопрос о его принятии. В противном случае капиталовложения в данный проект нецелесообразны.

Срок (период) окупаемости - период времени, необходимый для того, чтобы доходы, генерируемые инвестициями, покрыли затраты на инвестиции.

При осуществлении проекта выделяется три вида деятельности: инвестиционная, операционная и финансовая. В рамках каждого вида деятельности происходит приток и отток денежных средств. Разность между ними называется потоком денежных средств. Сальдо денежных потоков - это разность между притоком и оттоком денежных средств от всех трех видов деятельности.

Критерием осуществимости инвестиционного проекта является положительность сальдо накопленных денежных потоков в любом временном интервале, в котором осуществляют затраты и получают доходы.

Отрицательная величина сальдо накопленных денежных потоков свидетельствует о необходимости привлечения дополнительных собственных или заемных средств и отражения этих средств в расчетах эффективности.

3.2 Обоснование внедрения использования насосно-компрессорных труб с удлинённой резьбой в ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Использование насосно-компрессорных труб с удлинённой резьбой НКФ.

Трубы НКТ используются, по большей мере, в нефтедобывающей промышленности, а также при добычании серы жидким способом. НКТ непосредственно опускаются в скважину, и по ним происходит перемещение добываемой жидкости.

Труба НКТ даёт возможность транспортировать различные виды веществ, как газообразные, так и жидко-образные. Также активно используются при эксплуатации нефтяных и газовых скважин и для проведения ремонтных работ. Они постоянно поддаются механическим нагрузкам и находятся во взаимодействии с агрессивными средами.

Виды насосно-компрессорных труб

Существуют различные модификации труб, в зависимости от условий в которых они будут эксплуатироваться. Большой популярностью пользуются следующие виды труб:

- Стойкие к высоким температурным перепадам;
- С защитой от холода;
- Устойчивые к коррозии;
- С полимерным узлом уплотнения;
- С хорошей герметичной способностью.

Параметры насосно-компрессорных труб могут быть различными, от 60 до 114 мм.

Особенности НКТ

Труба НКТ – это один из видов бесшовных труб, которые активно используются в составе насосно-компрессорных агрегатов. Такой вид агрегатов используется, по большей мере, в нефтедобывающей промышленности, а также при добытии серы жидким способом. НКТ непосредственно опускаются в скважину, и по ним происходит перемещение добываемой жидкости.

Использование НКТ с удлиненной резьбой в ОАО «СН-МНГ».

Использование НКТ с удлиненной резьбой в ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» решит определённые проблемы:

- Не герметичность НКТ по резьбовому соединению;
- Обрывы колонн НКТ по резьбовому соединению.

За 2016 год в ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» было 37 обрывов труб:

- По подвесному патрубку – 3
- По рабочему соединению – 26
- По вине бригады – 1
- По не рабочему соединению – 7

Цели и задачи

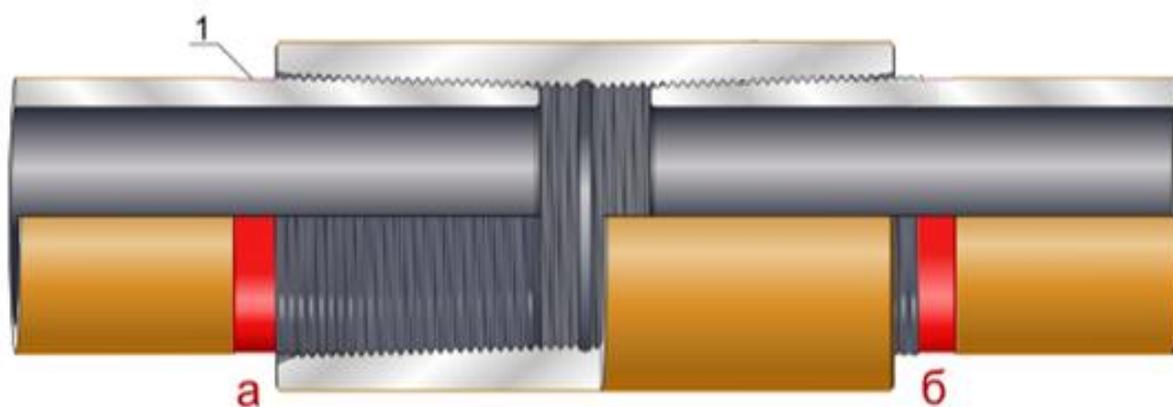
Цель - повысить надёжность насосно-компрессорных труб с наименьшими затратами за счёт внедрения предлагаемой технологии

Задачи:

- Произвести сравнительный анализ эффективности новой и применяемой технологии
- Произвести экономический анализ предлагаемой технологии
- Подтверждение эффективности новой технологии в рамках опытно-промышленных испытаний

Описание метода

Трубное соединение с конической удлиненной резьбой треугольного профиля, содержащее муфту, трубу, и последовательно расположенный за ней индикатор относительного положения трубы и муфты, в виде канавки.



Резьбовое соединение НКФ
 а – при машинном свинчивании;
 б – при ручном свинчивании.
 1 – коническая кольцевая проточка;

Рис 3.1 Описание резьбового соединения НКФ

Преимущества НКТ с удлиненной резьбой (НКФ) по сравнению со стандартными НКТ:

- Повышение качества сборки труб на скважине за счёт увеличения глубины захода (5-10 ниток) ниппеля в муфту что уменьшает вероятность перекоса резьбы;
- Повышение на $\approx 20\%$ осевой нагрузки на «страгивание» за счёт увеличения длины взаимно свинчиваемых резьб трубы и муфты по сравнению с принятыми нагрузками для стандартных НКТ;
- Повышение ресурса на износ резьбы за счёт удлинения резьбы с шагом 3.175 мм;
- Повышение герметичности по жидкости и газу в сильно искривлённых скважинах;
- Повышение прочности резьбового соединения на изгиб.

Испытания на разрыв труб НКТ с удлиненной резьбой.

Состояние внутренней поверхности эмалированной НКТ с резьбой по ГОСТ 633 и НКФ-73 с усиленной резьбой F-3,2 (рисунок 3.3) после испытания на разрыв. После испытания на разрыв вся эмаль внутри НКФ-73 с резьбой F-3,2 осыпалась, т.к. тело труб растянулось на 18 см. В торце резьбы ниппеля

(рисунок 3.3) участок N, нитки находятся в зацеплении до полного разрушения. Это означает, что при перегрузках резьба не будет терять герметичность.

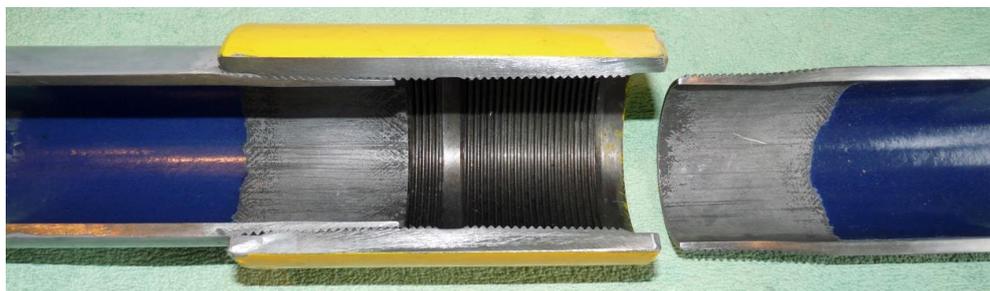
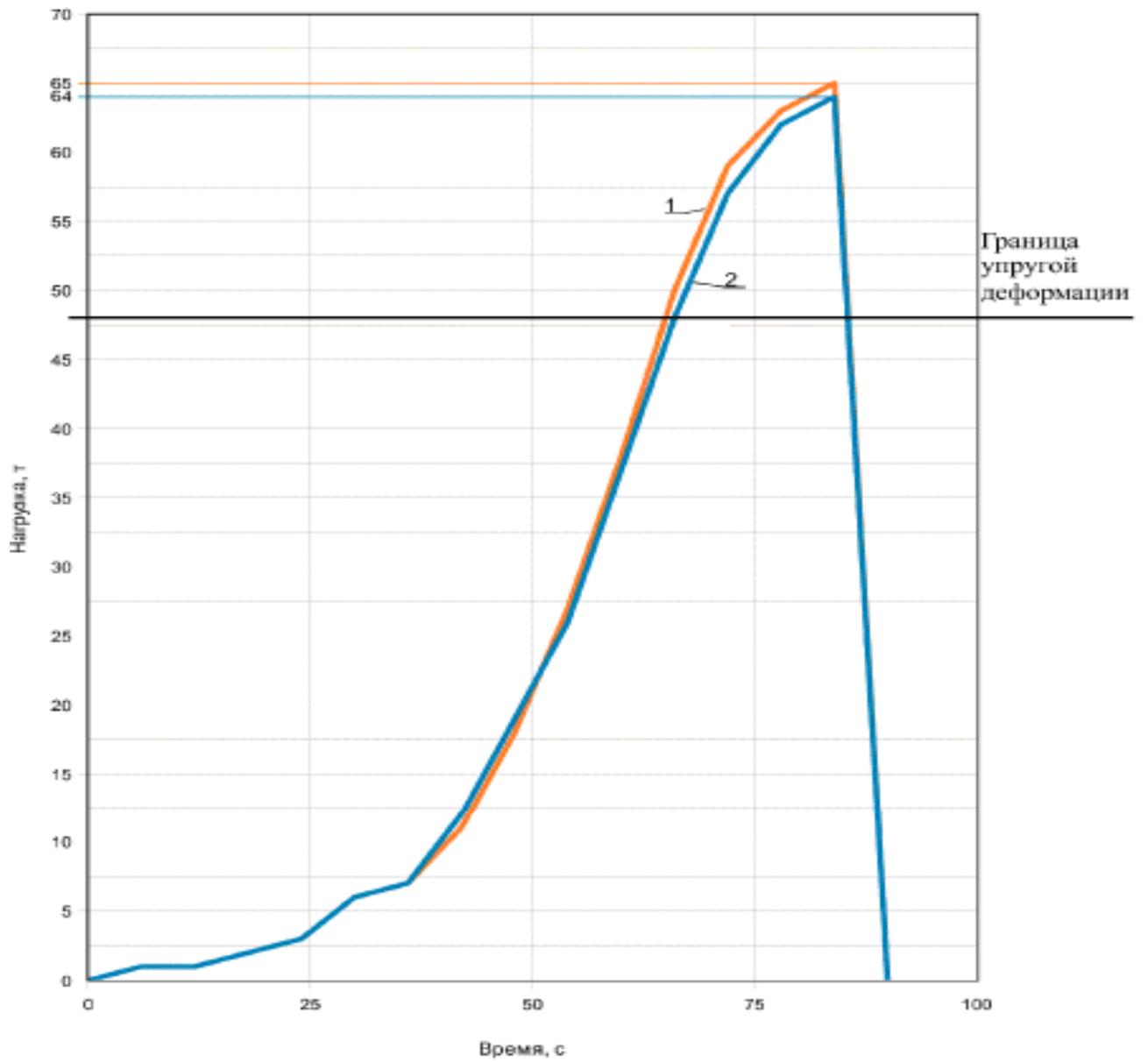


Рисунок 3.2 НКТ-73 с резьбой по ГОСТ 633



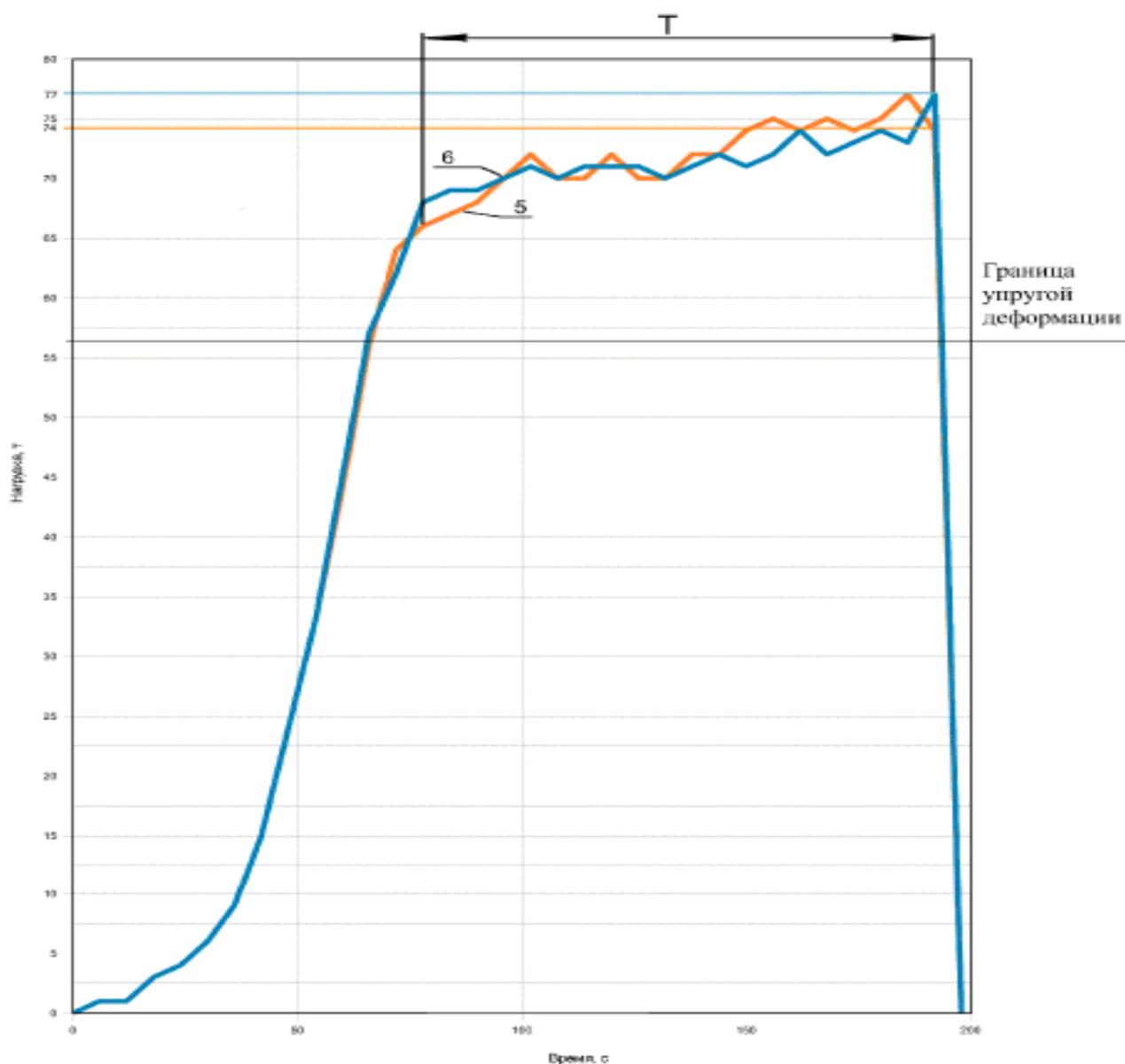
Рисунок 3.3 НКТ-73 с усиленной резьбой НКФ

Для более объективной оценки повышения эффективности данного резьбового соединения, ниже на рисунках 3.4 и 3.5 представлены результаты стендовых испытаний на разрыв, которые проводились в Соединённых Штатах Америки в нефтедобывающей компании Chevron.



1, 2 — номера сборок

Рисунок 3.4 Диаграмма нагрузок НКТ-73 по ГОСТ 633-80



5, 6 — номера сборок

T — интервал времени пластической деформации тела НКФ

Рисунок 3.5 Диаграмма нагрузок НКФ-73 с резьбой 3,2

Вывод по результатам стендовых испытаний :повышение на ≈ 20 осевой нагрузки на «страгивания» за счёт увеличения длины взаимно свинчиваемы резьбы трубы и муфты по сравнению с принятыми нагрузками для стандартных НКТ (по ГОСТ 633-НКТ 73).

3.3 Обоснование внедрения вентильных реактивных электродвигателей на объектах ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Вентильный реактивный электродвигатель (ВРД) — это бесколлекторная синхронная машина, на обмотки статора которой подаются импульсы напряжения управляемой частоты, создающие вращающееся магнитное поле. Вращающий момент возникает за счёт стремления ротора к положению, при котором магнитный поток статора проходит по оси ротора, изготовленного из магнит-мягкого материала, с наименьшим магнитным сопротивлением.

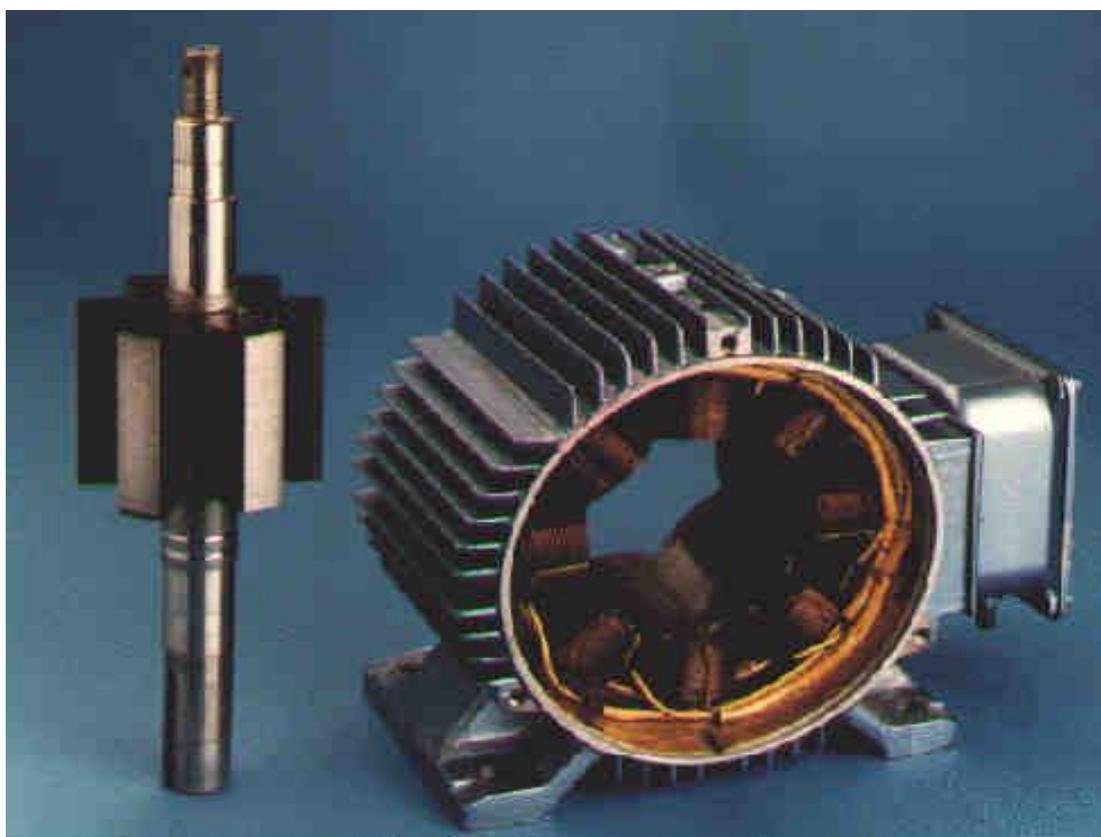


Рисунок 3.6 – ВРД (Вентильный реактивный электродвигатель)

Проблемы электродвигателей в ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»:

- Низкое КПД двигателей, работающих с ограничением производительности (в т.ч. с частотным преобразователем)
- Низкое энергосбережение и отсутствие энерго-эффективного решения.

Цели и задачи данного проекта

Цель – повысить энергетическую эффективность на производстве за счёт внедрения энергосберегающего оборудования на основе вентильно - реактивных технологий

Задачи:

Поиск двигателей - кандидатов, не эффективно потребляющих электроэнергию на промышленных объектах

Основные преимущества внедрения вентильных реактивных электродвигателей для ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»:

- Низкая цена по сравнению с аналогичными приводами;
- Высокий КПД на всем диапазоне регулирования, КПД выше 2-3% чем у альтернативных систем регулируемого привода при номинальных режимах работы, и значительно превосходит при снижении частоты вращения менее 70%;
- Высокая надёжность, возможность продолжения работы после выхода одного из полюсов двигателя, а так же при неисправности одного из вентильных ключей управления;
- Высокая ремонтпригодность, ремонт можно проводить на месте;
- Высокая перегрузочная способность, ротор двигателя не греется, а как следствие увеличивается ресурс подшипников;
- Высокая глубина регулирования как частоты вращения, так и крутящего момента, позволяет автоматизировать систему управления приводом, тем самым повысить эффективность производственного процесса;
- Устойчивая работа преобразовательной техники в условиях нестабильности напряжения в питающей сети.

Объекты-кандидаты на внедрения вентильных реактивных электродвигателей в ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»:

- Асинхронные двигатели на ДНС в системе откачки воды, работающие с преобразователем или поджатые;
- Асинхронные двигатели на вакуумных компрессорных станциях;

- Синхронные двигатели на КНС, работающие с ограничением производительности;

Выводы по внедрению данного проекта:

- Применение вентильно-реактивных двигателей в качестве приводов насосов, требующих работы на разных режимах, позволит существенно снизить энергопотребление (до 40%), при этом установка частотного преобразователя уже не требуется.

- ВРД выгодно применять вместо любых ныне выпускаемых электродвигателей, за исключением режимов работ с постоянной номинальной нагрузкой

3.4 Оценка коммерческой эффективности внедрения использования насосно-компрессорных труб с удлинённой резьбой на объектах ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»

Эффективность проекта в целом – оценивается для определения возможной привлекательности проекта для будущих участников и для поиска источников финансирования.

В основу расчётов по оценке коммерческой эффективности проекта положены следующие предположения:

- Продолжительность периода планирования принята 4 лет (4 шагов);
- В качестве шага планирования принят один год;
- Норма дисконта принята на уровне 19 % в год;
- Цены, тарифы и нормы изменяются на протяжении всего периода планирования;

Норма дисконтирования установлена из условий:

- Ключевая ставка – 10 %;
- Риск неполучения прибыли – 9 %.

Продолжительность периода определена исходя из среднего срока службы технологических машин и оборудования. Для данного проекта не требуются кардинальных изменений в структуре предприятия.

Примем норму дисконтирования равной $19\% = 0,19$

0 год = 1;

За 1 год = $1 / (1 + 0,19) = 0,840336$;

За 2 год = $0,840336^2 = 0,706165$.

Таблица 3.1 – Осуществление операции дисконтирования

Год	1	2	3	4
Шаг	0,840336	0,706165	0,593416	0,498669

Дальше мы рассмотрим капитальные вложения требуемые для реализации данного инвестиционного проекта.

Таблица 3.2 – Капитальные вложения в инвестиционный проект

Наименование комплектующих для освоения скважины струйным насосом	Сумма, тыс. руб.	Количество, шт.	Всего, тыс.руб.
Станок муфтонавёрточный НКТ	11 495	1	11 495
Строительно-монтажные работы	780	1	780
Итого			12 275

Таким образом, капитальные вложения в проект составят 12 275 000 руб.

Далее в таблице 3.3 рассмотрим амортизационные отчисления инвестиционного проекта

Таблица 3.3 – Амортизационные отчисления инвестиционного проекта

Наименование	Сумма, тыс.руб.
Стоимость основных фондов	12 275
Амортизация	1 473

Таблица 3.4 – Экономический эффект инвестиционного проекта

Наименование	Значение, тыс. руб.
1. Экономия на закупках НКТ марки L	7 121
2. Сокращение затрат на подготовительно-заключительные работы	454
3. Экономический эффект от реализации услуг	7 575

Изучив результаты расчётов в таблице 3.4 можно сделать вывод о том что экономический эффект проекта составит 7 575 000 руб. в год.

Дальше рассмотрим текущие издержки данного проекта

Таблица 3.5 – Текущие затраты инвестиционного проекта

Наименование	Всего текущих затрат, руб.
Материальные затраты	489
Амортизация основных фондов	1 473
Доставка оборудования	291
Итого затрат:	2 253
Текущие издержки без амортизации	780

Из таблицы 3.5 видно что общая сумма затрат равняется 2 253 000 руб. В эту сумму входит амортизация основных фондов, затраты на доставку оборудования и годовая плата компании подрядчику которая будет обслуживать данное оборудование.

Таблица 3.6 – Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1.1 Затраты на приобретение активов, всего	12 275					12 275
в том числе:						
за счёт собственных средств	12 275					12 275
1.2 Поступления от продажи активов						
1.3 Поток реальных средств						
1.3.1 По шагам	-12 275					-12 275
1.3.2 Нарастающим итогом	-12 275	-12 275	-12 275	-12 275	-12 275	
1.4 Поток дисконтированных средств						
1.4.1 По шагам	-12 275					-12 275
1.4.2 Нарастающим итогом	-12 275	-12 275	-12 275	-12 275	-12 275	

Таблица 3.7 – Поток денежных средств от операционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1. Экономический эффект	3 208	3 208	3 208	3 208	3 208	16 040
2. Текущие издержки	563	563	563	563	563	2 815
3. Амортизация основных средств	604,8	604,8	604,8	604,8	604,8	3 024
4. Валовый доход	2 040,2	2 040,2	2 040,2	2 040,2	2 040,2	10 201
5. Налог на прибыль (20 %)	408,04	408,04	408,04	408,04	408,04	2 040,2
6. Чистая прибыль	1 632,16	1 632,16	1 632,16	1 632,16	1 632,16	8 160,8

Продолжение таблицы 3.7

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
7. Поток реальных средств						
7.1 По шагам	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	11 184,8

Таблица 3.8 – Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1. Поток реальных средств (ЧРД)						
1.1 По шагам	-6 544	5 730	5 730	5 730	5 730	
1.2 Нарастающим итогом	-6 544	-813	4 916	10 647	16 378	16 378
2. Поток дисконтированных средств (ЧДД)						
1.2.1 По шагам	-6 544	5 026	4 409	3 867	3 392	10 152
1.2.2 Нарастающим итогом	-6 544	-1 517	2 891	6 759	10 152	

Ниже в таблице 3.9 показаны расчёты потока денежных средств от финансовой деятельности данного инвестиционного проекта.

Таблица 3.9 – Поток денежных средств от финансовой деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2017	2018	2019	2020	2021	
	0	1	2	3	4	
1. Собственные капитал	12 275					12 275
2 Поток реальных средств						
2.1 По шагам	12 275	0,00	0,00	0,00	0,00	12 275
2.2 Нарастающим итогом	12 275	12 275	12 275	12 275	12 275	12 275

Таблица 3.10 – Сальдо денежных потоков

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2017	2018	2019	2020	2021	
	0	1	2	3	4	
1 Поток реальных средств						
1.1 По шагам	5 730	5 730	5 730	5 730	5 730	28 653
1.2 Нарастающим итогом	5 730	11 461	17 191	22 922	28 653	

Из таблицы 3.10 можно сделать вывод что сальдо денежных поток данного инвестиционного проекта составит за 5 лет 28 654 000 руб.

Далее в таблице 3.11 рассмотрим расчёты по ставкам дисконтирования и чистый дисконтированный доход данного инвестиционного мероприятия.

Таблица 3.11 - Ставка дисконтирования и чистый дисконтированный доход

В тыс. руб.

Норма дисконта	Год (шаг) планирования					ЧДД
	2017	2018	2019	2020	2021	
	0	1	2	3	4	
0	-6 544	5 730,60	5 730,60	5 730,60	5 730,60	16 378
0,1	-6 544	5 209,64	4 736,03	4 305,48	3 914,08	11 620
0,2	-6 544	4 775,50	3 979,58	3 316,32	2 763,60	8 290
0,3	-6 544	4 408,15	3 390,89	2 608,38	2 006,44	5 869
0,4	-6 544	4 093,29	2 923,78	2 088,41	1 491,72	4 052
0,5	-6 544	3 820,40	2 546,93	1 697,96	1 131,97	2 652
0,6	-6 544	3 581,63	2 238,52	1 399,07	874,42	1 549
0,7	-6 544	3 370,94	1 982,91	1 166,42	686,13	661
0,8	-6 544	3 183,67	1 768,70	982,61	545,90	-63
0,9	-6 544	3 016,11	1 587,42	835,49	439,73	-665
1	-6 544	2 865,30	1 432,65	716,33	358,16	-1 171
0,78	-6 544	3 219,44	1 808,67	1 016,11	570,85	0,00

Из таблицы 3.11 можно сделать вывод что внутренняя норма доходности проекта составит 78 процентов.

Ниже на рисунке 3.8 показана внутренняя норма доходности которая составляет 78 процентов в год.

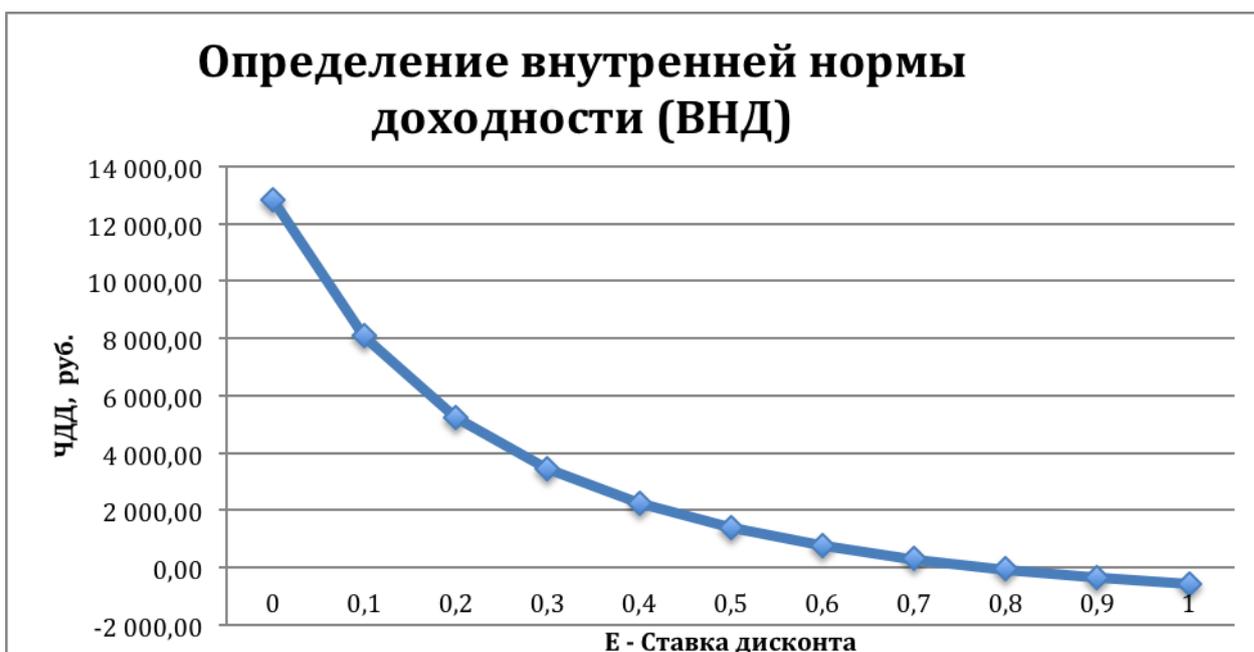


Рисунок 3.8 – Определение внутренней нормы доходности

Таблица 3.12 – Эффективность инвестиционного проекта

В тыс руб.

Наименование	Год (шаг) планирования				
	2017	2018	2019	2020	2021
	0	1	2	3	4
Поток реальных средств от инвестиционной деятельности, в	-12 275,00				
Поток дисконтированных средств от инвестиционной деятельности	-12 275,00				

Продолжение таблицы 3.12

Наименование	Год (шаг) планирования				
	2017	2018	2019	2020	2021
	0	1	2	3	4
Поток реальных средств от экономии на затратах в	5 730,60	5 730,60	5 730,60	5 730,60	5 730,60
Поток дисконтированных средств от экономии на затратах в	5 730,60	5 026,84	4 409,51	3 867,99	3 392
Чистый реальный доход в	-6 544,40	-813,80	4 916,80	10 647,40	16 378
Чистый дисконтированный доход	-6 544,40	-1 517	2 891,95	6 759,94	10 152
Сальдо денежных потоков	5 730,60	11 461,2	17 191	22 922,40	28 653

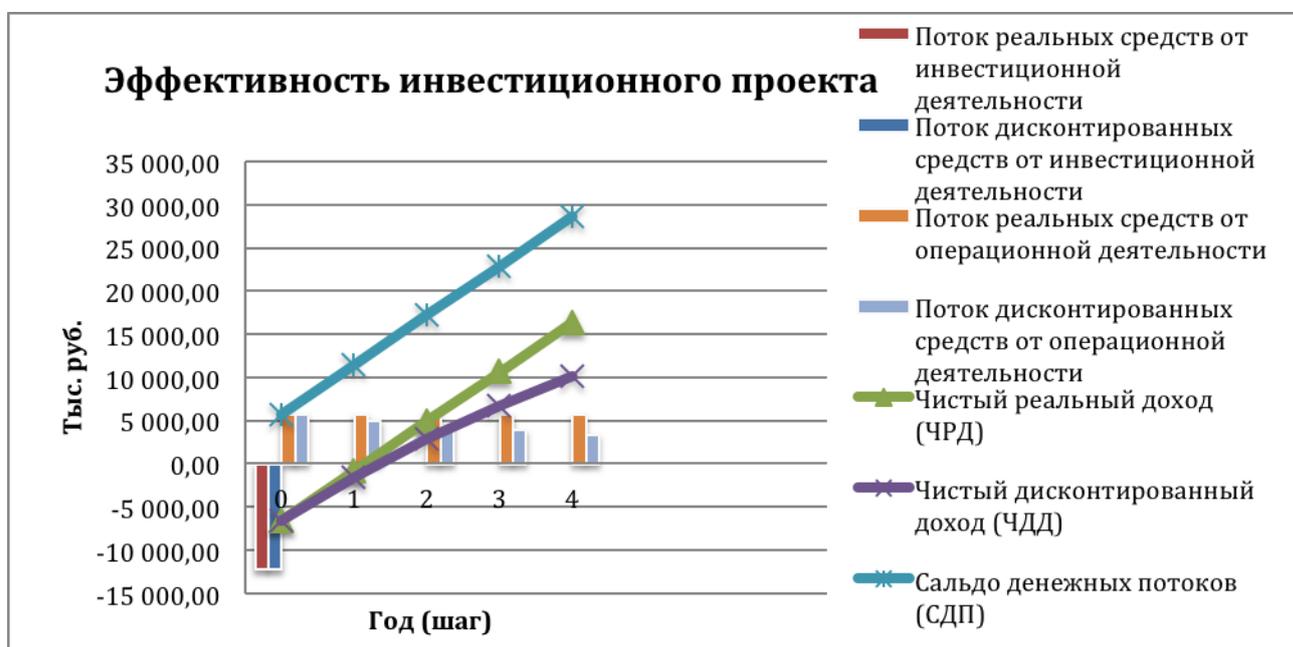


Рисунок 3.9 - Эффективность инвестиционного проекта

3.4.1 Анализ чувствительности ЧДД

Поскольку проекты в нефтегазовом производстве имеют определённую степень риска, связанную с природными и рыночными факторами, то необходимо провести анализ чувствительности к риску от проведения мероприятий. Надёжность проекта при общей нестабильности характеризуется чувствительностью основных экономических критериев к изменению различных критериев.

Анализ и оценка рисков занимают важное место в системе анализа долгосрочных инвестиций. Модели оценки капитальных активов предполагают, что инвесторы не склонны рисковать, поэтому из двух активов, приносящих равный доход, выберут тот, риск которого меньше. При этом под риском понимается вероятность получения меньших доходов (или прироста стоимости актива), чем ожидается инвестором. Считается, что анализ инвестиций проводится в условиях риска, а не неопределённости, так как экономические субъекты активно собирают необходимую им информацию и могут с достаточной степенью точности судить о вероятности событий.

Правило принятия решения об инвестировании, базируется на расчёте ЧДД. Инвестиционный проект принимается, если $ЧДД > 0$; инвестиционный проект отвергается, если $ЧДД < 0$; если $ЧДД = 0$, то следует для принятия решения рассмотреть обстоятельства. Выходящие за рамки критерия (например, экологические, социальные) или учесть открывающиеся новые технические, рыночные или иные перспективы.

Для определения степени чувствительности проекта к риску строится соответствующая диаграмма, которую называют также «диаграммой паука». Для построения диаграммы «Паук» вычисляем вариации значений NPV при изменении данных параметров.

Необходимо провести анализ чувствительности каждого варианта проекта. Для этого выбирается интервал наиболее вероятного диапазона изменения каждого фактора.

Предположим такие факторы:

- Выручка (-30%; +30%);
- Текущие издержки (-20%; +20%);
- Налоги (-10%; +10%).

Для каждого фактора определяется зависимость: ЧДД(В); ЧДД(ТИ) и ЧДД(Н).

Полученные зависимости чистой текущей стоимости от факторов изобразим графически. Значения ЧДД на каждой прямой, соответствующие крайним точкам диапазона, образуют фигуру, напоминающую паука.

Если изменения ЧДД при заданной вариации параметров будут находиться в положительной области, то проект не имеет риска. Если значения ЧДД попадают в отрицательную область, то решение об оптимальном варианте, выбранном на основе критериев, следует пересмотреть с учётом анализа чувствительности проекта.

Произведём расчёт прироста чистого дисконтированного дохода при определённых вариациях факторов и внесём результаты расчёта в таблицу 3.14

Таблица 3.13 – Значение ЧДД при варьируемых показателях

	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
Экономический эффект	4 485,5			22 427,9			40 370,2
Текущие издержки		35 436,1		22 427,9		9 419,7	
Налоги			22 652,2	22 427,9	22 203,6		

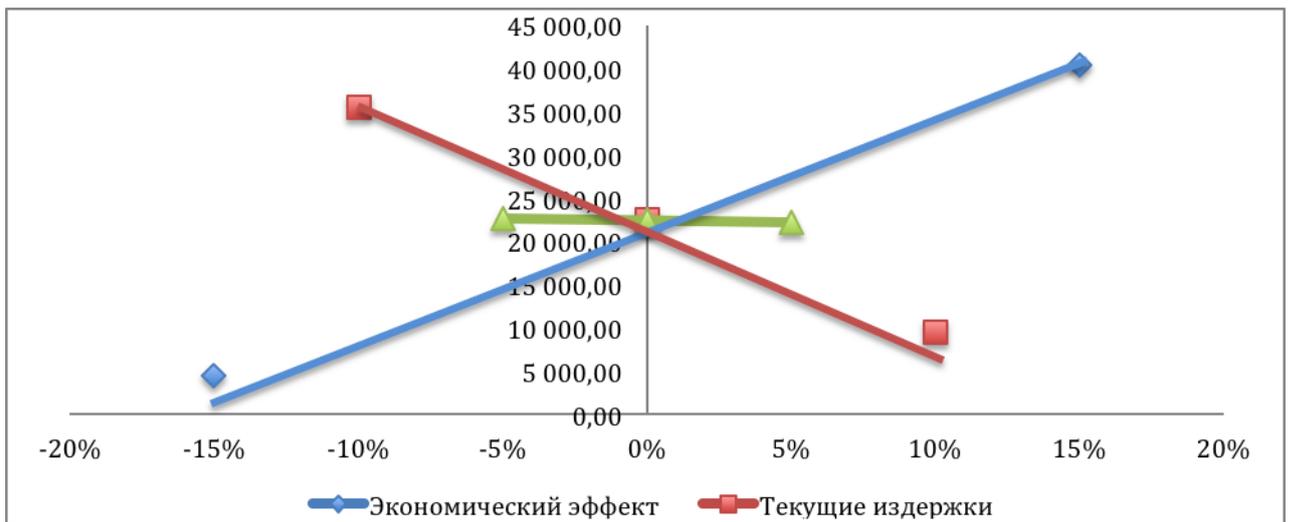


Рисунок 3.10 Диаграмма «Паук»

Таким образом, инвестиционный проект за пять лет потребует 12 275 000 руб. капитальных вложений.

Чистый реальный доход проекта составит 16 378 000 руб., чистый дисконтированный доход составит 10 152 000 руб.

Индекс доходности, исчисленный по дисконтированным потокам, составляет $(12\,275 + 16\,378) / 12\,275 = 2,33$

Внутренняя норма доходности инвестиций составит 78% в год (рисунок 3.2).

Срок окупаемости проекта составит 1,6 лет. Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности, превосходящий единицу, позволяют охарактеризовать проект как эффективный.

3.5 Экономическое обоснование эффективности внедрения вентильных реактивных электродвигателей на объектах ОАО «СН- МНГ»

Эффективность проекта в целом – оценивается для определения возможной привлекательности проекта для будущих участников и для поиска источников финансирования.

В основу расчётов по оценке коммерческой эффективности проекта положены следующие предположения:

- Продолжительность периода планирования принята 4 лет (4 шагов);
- В качестве шага планирования принят один год;
- Норма дисконта принята на уровне 19 % в год;
- Цены, тарифы и нормы изменяются на протяжении всего периода планирования;

Норма дисконтирования установлена из условий:

- Ключевая ставка – 10 % (на состояние декабрь 2016 года)
- Риск неполучения прибыли – 9 %.

Продолжительность периода определена исходя из среднего срока службы технологических машин и оборудования. Для данного проекта не требуются кардинальных изменений в структуре предприятия.

Результаты расчётов по оценке коммерческой эффективности проекта представлены в таблицах 3.3 – 3.18.

Примем норму дисконтирования равной $19\% = 0,19$

0 год = 1;

За 1 год = $1 / (1 + 0,19) = 0,840336$;

За 2 год = $0,840336^2 = 0,706165$.

Таблица 3.14 – Осуществление операции дисконтирования

Год	1	2	3	4
Шаг	0,840336	0,706165	0,593416	0,498669

Таблица 3.15 – Капитальные вложения в инвестиционный проект

Наименование оборудования	Сумма, руб.
Электродвигатель ВРД 450-1500С	4 150 000
Установочно-запускные работы	890 000
Итого	5 040 000

Таким образом, капитальные вложения в проект составят 5 040 000 руб.

Таблица 3.16 – Амортизационные отчисления инвестиционного проекта

Наименование	Сумма,руб.
Стоимость основных фондов, тыс.руб.	5 040 000
Амортизация	604 800

Таким образом годовая амортизация проекта составит 604 800 руб

Таблица 3.17 – Экономический эффект инвестиционного проекта

Наименование	Значение,руб.
1. Уменьшение потребления активной и реактивной электро-энергии	1 995 000
2. Сокращение затрат на подготовительно-заключительные работы	1 213 000
3. Экономический эффект от реализации услуг	3 208 000

Изучив результаты расчётов в таблице 3.17 можно сделать вывод о том что экономический эффект проекта составит 3 208 000 руб. в год.

Далее рассчитаем текущие затраты инвестиционного проекта.

Таблица 3.18 – Текущие затраты инвестиционного проекта

Наименование	Всего текущих затрат, руб.
Эксплуатационные затраты	563 000
Амортизация основных фондов	604 800
Итого затрат:	1 167 800
Текущие издержки без амортизации	563 000

Как видно из таблицы 3.19 текущие издержки данного инвестиционного мероприятия составят 1 167 800 рублей. В них будет входить амортизация основных фондов в размере 604 800 рублей , эксплуатационные затраты в размере 441 000 рублей , в которые входит обслуживание оборудования сторонней организацией подрядчиком.

Таблица 3.19 – Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1. Инвестиционная деятельность						
1.1 Затраты на приобретение активов, всего	5 040					5 040
в том числе:						
за счёт собственных средств	5 040					5 040
1.2 Поступления от продажи активов						
1.3 Поток реальных средств						
1.3.1 По шагам	-5 040					-5 040
1.3.2 Нарастающим итогом	-5 040	-5 040	-5 040	-5 040	-5 040	-
1.4 Поток дисконтированных сред.						

Продолжение таблицы 3.19

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1.4.1 По шагам	-5 040	0,0	0,0	0,0	0,0	-5 040
1.4.2 Нарастающим итогом	-5 040	-5 040	-5 040	-5 040	-5 040	-

Таблица 3.20 – Поток денежных средств от операционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1. Экономический эффект	3 208	3 208	3 208	3 208	3 208	16 040
2. Текущие издержки	563	563	563	563	563	2 815
3. Амортизация основных средств	604,8	604,8	604,8	604,8	604,8	3 024
4. Валовый доход	2 040,2	2 040,2	2 040,2	2 040,2	2 040,2	10 201
5. Налог на прибыль (20 %)	408,04	408,04	408,04	408,04	408,04	2 040,2
6. Чистая прибыль	1 632,16	1 632,16	1 632,16	1 632,16	1 632,16	8 160,8
7. Поток реальных средств						
7.1 По шагам	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	11 184,8
7.2 Нарастающим итогом	2 236,96	4 473,92	6 710,88	8 947,84	11 184,8	
8. Поток дисконтированных средств						
8.2 По шагам	2 236,96	1 962,25	1 721,27	1 509,88	1 324,46	8 754,82
8.3 Нарастающим итогом	2 236,96	4 199,21	5 920,47	7,430 36	8 754,82	

Далее рассмотрим поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности показанный в таблице 3.21.

Таблица 3.21 – Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1. Поток реальных средств (ЧРД)						
1.1 По шагам	- 2 803,4	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	6 144,8
1.2 Нарастающим итогом	- 2 803,4	-566,08	1 670,88	3 907,84	6 144,80	
2. Поток дисконтированных средств (ЧДД)						
2.1 По шагам	-2 803,4	1 962,2	1 721,27	1 509,88	1 324,46	3 714,8
2.2 Нарастающим итогом	-2 803,4	-840,79	880,47	2 390,36	3 714,82	

Таблица 3.22 – Поток денежных средств от финансовой деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1. Собственные капитал	5 040					
2 Поток реальных средств	5 040					
1.2.1 По шагам	5 040	0	0	0	0	
1.2.2 Нарастающим итогом	5 040	5 040	5 040	5 040	5 040	5 040

Ниже в таблице 3.23 будут показаны расчёты сальдо денежных средств данного инвестиционного проекта.

Таблица 3.23 – Сальдо денежных потоков

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования					Итого
	2016	2017	2018	2019	2020	
	0	1	2	3	4	
1 Поток реальных средств						
1.1 По шагам	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	2 236,96	11 184,80
1.2 Нарастающим итогом	2 236,96	4 473,92	6 710,88	8 947,84	11 184,80	

Далее рассчитаем внутреннюю доходность данного инвестиционного проекта, рассчитав ставку дисконтирования и чистый дисконтированный доход (таблица 3.24).

Таблица 3.24 - Ставка дисконтирования и чистый дисконтированный доход

В тыс. руб.

Норма дисконта	Год (шаг) планирования					ЧДД
	2017	2018	2019	2020	2021	
	0	1	2	3	4	
0	-2 803	2 236	2 236	2 236,96	2 236	6 141
0,1	-2 803	2 033	1 848	1 680,66	1 527	4 285
0,2	-2 803	1 864	1 553	1 294,54	1 078	2 986
0,3	-2 803	1 720	1 323	1 018,19	783	2 041
0,4	-2 803	1 597	1 141	815,22	582	1 335
0,5	-2 803	1 491	994	662,80	441	800
0,6	-2 803	1 398	873	546,13	341	556
0,7	-2 803	1 315	774	455,31	267	314
0,8	-2 803	1 242	690	383,57	213	31
0,9	-2 803	1 177	619	326,14	171	-310
1	-2 803	1 118	559	279,62	139	-621
0,7900	-2 803	1 249	698	390	217	0,00



Рисунок 3.11 – Определение внутренней нормы доходности

Таблица 3.25 – Эффективность инвестиционного проекта

В тыс. руб.

Наименование	Год (шаг) планирования				
	2017	2018	2019	2020	2021
	0	1	2	3	4
Поток реальных средств от инвестиционной деятельности	-5 040				
Поток дисконтированных средств от инвестиционной деятельности	-5 040				
Поток реальных средств от экономии на затратах	2 236	2 236	2 236	2 236	2 236

Поток дисконтированных средств от экономии на затратах	2 236	1 962	1 721	1 509	1 324
Чистый реальный доход	-2 803	-566	1 670	3 907	6 144
Чистый дисконтированный доход	-2 803	-840	880	2 390	3 714
Сальдо денежных потоков	2 236	4 473	6 710	8 947	11 184

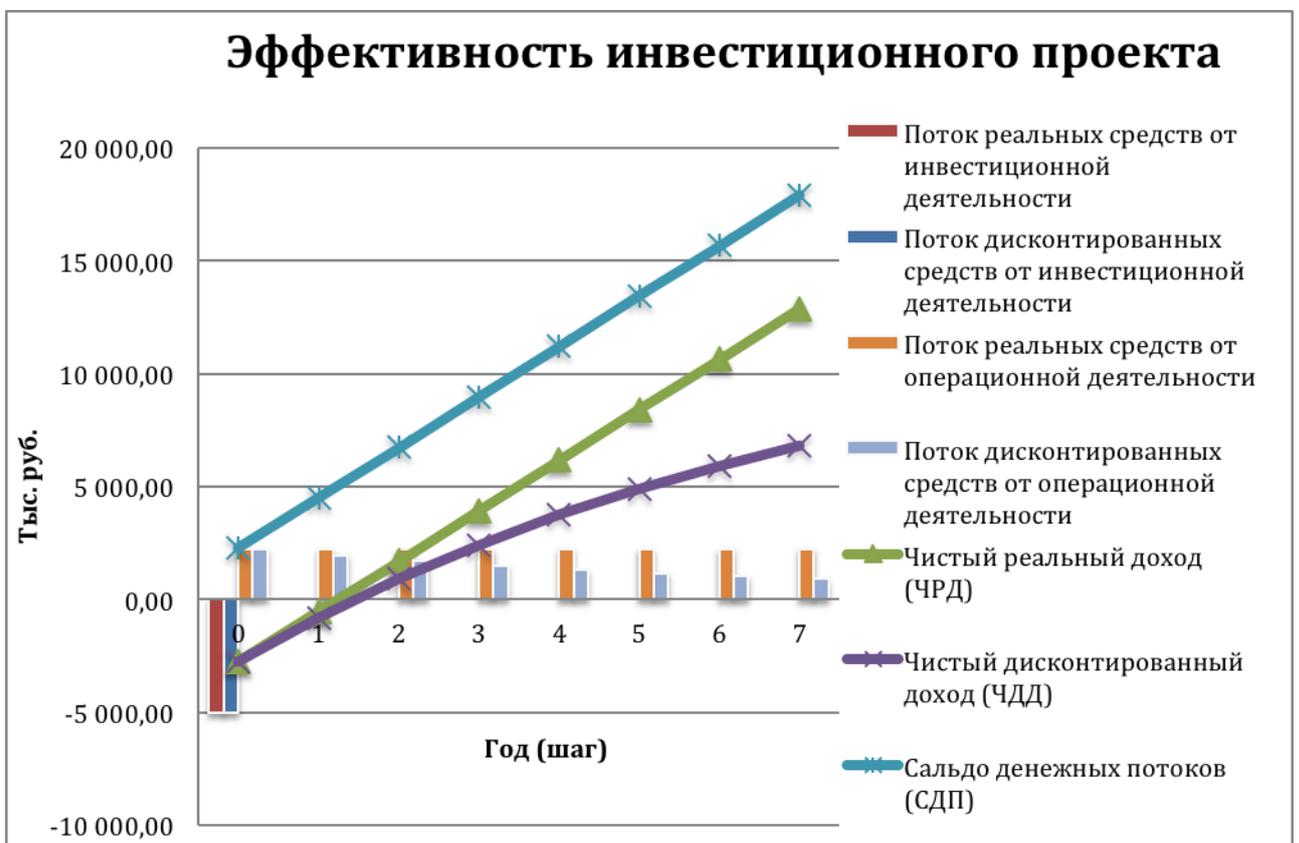


Рисунок 3.12 – Определение эффективности инвестиционного проекта

Далее рассмотрим анализ чувствительности ЧДД данного проекта.

3.5.1 Анализ чувствительности ЧДД

Поскольку проекты в нефтегазовом производстве имеют определённую степень риска, связанную с природными и рыночными факторами, то необходимо провести анализ чувствительности к риску от проведения мероприятий. Надёжность проекта при общей нестабильности характеризуется чувствительностью основных экономических критериев к изменению различных критериев.

Анализ и оценка рисков занимают важное место в системе анализа долгосрочных инвестиций. Модели оценки капитальных активов предполагают, что инвесторы не склонны рисковать, поэтому из двух активов, приносящих равный доход, выберут тот, риск которого меньше. При этом под риском понимается вероятность получения меньших доходов (или прироста стоимости актива), чем ожидается инвестором. Считается, что анализ инвестиций проводится в условиях риска, а не неопределённости, так как экономические субъекты активно собирают необходимую им информацию и могут с достаточной степенью точности судить о вероятности событий.

Правило принятия решения об инвестировании, базируется на расчёте ЧДД. Инвестиционный проект принимается, если $ЧДД > 0$; инвестиционный проект отвергается, если $ЧДД < 0$; если $ЧДД = 0$, то следует для принятия решения рассмотреть обстоятельства. Выходящие за рамки критерия (например, экологические, социальные) или учесть открывающиеся новые технические, рыночные или иные перспективы.

Для определения степени чувствительности проекта к риску строится соответствующая диаграмма, которую называют также «диаграммой паука». Для построения диаграммы «Паук» вычисляем вариации значений NPV при изменении данных параметров.

Необходимо провести анализ чувствительности каждого варианта проекта. Для этого выбирается интервал наиболее вероятного диапазона изменения каждого фактора.

Предположим такие факторы:

- Выручка (-30%; +30%);
- Текущие издержки (-20%; +20%);
- Налоги (-10%; +10%).

Для каждого фактора определяется зависимость: ЧДД(В); ЧДД(ТИ) и ЧДД(Н).

Полученные зависимости чистой текущей стоимости от факторов изобразим графически. Значения ЧДД на каждой прямой, соответствующие крайним точкам диапазона, образуют фигуру, напоминающую паука.

Если изменения ЧДД при заданной вариации параметров будут находиться в положительной области, то проект не имеет риска. Если значения ЧДД попадают в отрицательную область, то решение об оптимальном варианте, выбранном на основе критериев, следует пересмотреть с учётом анализа чувствительности проекта.

Произведём расчёт прироста чистого дисконтированного дохода при определённых вариациях факторов и внесём результаты расчёта в таблицу 3.26

Таблица 3.26 – Значение ЧДД при варьируемых показателях

	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
Экономический эффект	2 365,9			11 829,7			21 293,5
Текущие издержки		18 690,9		11 829,7		4 968,4	
Налоги			11 948,0	11 829,7	11 711,4		

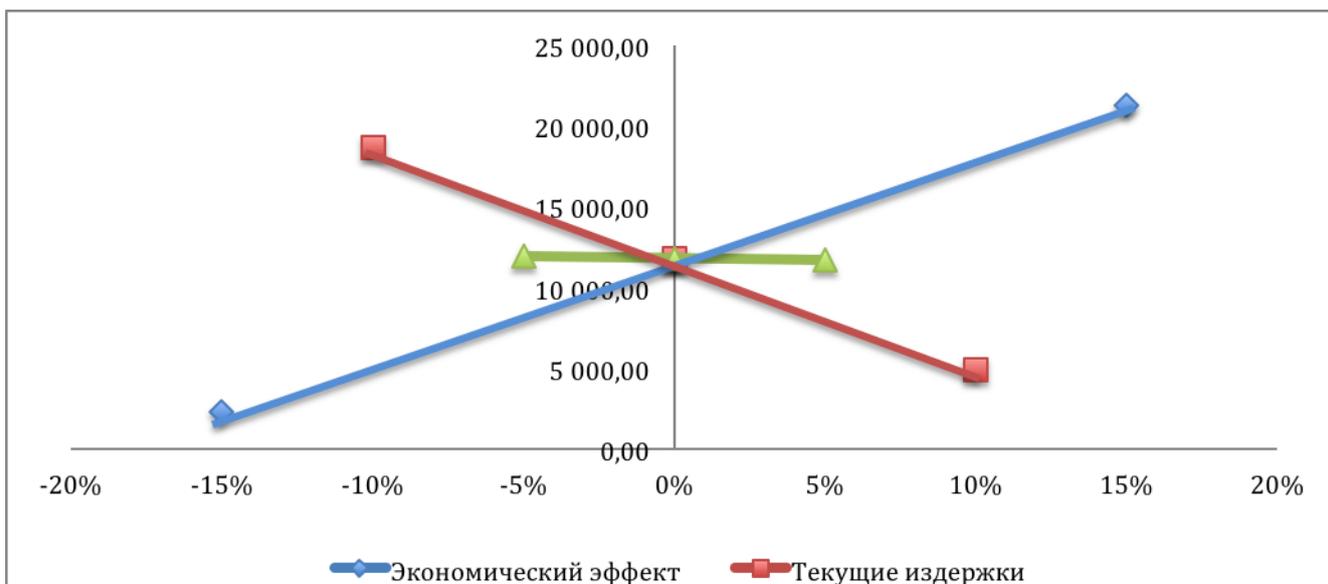


Рисунок 3.13 – Диаграмма «Паук»

Таким образом, инвестиционный проект за пять лет потребует 5 040 000 руб. капитальных вложений.

Чистый реальный доход проекта составит 6 144 800 руб., чистый дисконтированный доход составит 3 714 820 руб.

Индекс доходности, исчисленный по дисконтированным потокам, составляет $(5\,040 + 6\,144) / 5\,040 = 2,21$

Внутренняя норма доходности инвестиций составит 79% в год (рисунок 3.2).

Срок окупаемости проекта составит 1,5 года. Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности, превосходящий единицу, позволяют охарактеризовать проект как эффективный.

Анализ чувствительности проекта показал, что он очень незначительно склонен к риску по всем анализируемым факторам, что позволяет рекомендовать проект к внедрению в ОАО «СН- МНГ».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Открытое акционерное общество «Славнефть-Мегионнефтегаз» предоставляющее сервисные услуги добыче нефти и газа, за анализируемый период пребывает в устойчивом финансовом положении. У предприятия появляется больше возможностей осуществлять независимую политику и есть возможность восстановления своей платежеспособности.

С момента своего создания предприятие показало себя как стабильное и успешно развивающееся предприятие.

Основными видами деятельности ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» является:

7. Добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа;
8. Производство нефтепродуктов;
9. Бурение и разработка скважин;
10. Производство общестроительных работ по возведению зданий;
11. Предоставление прочих видов услуг;
12. Разведка месторождений.

При сборе материалов для написания дипломной работы основными источниками информации стали плановые и отчетные документы, нормативно-справочные материалы, бухгалтерская отчетность.

В ходе проведения финансового анализа предприятия были выявлены изменения в бухгалтерской отчетности предприятия, проанализировано финансовое состояние. Проведен анализ состава и структуры баланса, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, анализ имущественного положения. Также была дана оценка деловой активности и рентабельности предприятия.

В 2015 по сравнению с 2016 годом году наблюдается увеличение фондовооруженности - это свидетельствует об эффективной оснащённости труда производственными фондами, а также об эффективном использовании произ-

водственных основных фондов. Рентабельность всех финансовых показателей повысилась, это связано с увеличением доходности.

По состоянию финансовой устойчивости можно сказать, что предприятие на период с 2014 по 2015 годы находилось в неустойчивом финансовом положении. Однако, по состоянию на 2016 год положение заметно улучшилось, что говорит о том, что у предприятия появляется больше возможностей осуществлять независимую политику.

Таким образом, в реальных условиях хозяйственной деятельности любому предприятию целесообразно периодически проводить всесторонний финансовый анализ своего состояния, в целях выявления недостатков в работе предприятия, причин их возникновения и разработки конкретных рекомендаций по улучшению деятельности.

В целом, результаты анализа показали, что нефтяное добывающее предприятие ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» эффективно осуществляет свою деятельность.

Тем не менее, для усиления положительных тенденций и устранения выявленных в ходе анализа проблем в ходе дипломного проектирования будут разработаны инвестиционные проекты, основанные на внедрении новой технологии.

Первый проект (внедрение насосно-компрессорных труб с удлиненной резьбой НКФ) направлен на повышение надёжности насосно-компрессорных труб с наименьшими затратами за счёт внедрения предлагаемой технологии.

Применение удлиненной резьбы НКФ на насосно-компрессорных трубах марки «К» в компании ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» позволит усилить данную трубу на 20 % и перевести ее в силовую группу прочности «L» и отказаться от закупки новой насосно-компрессорных труб марки «L».

Анализ чувствительности проекта показал, что он незначительно склонен к риску по всем анализируемым факторам, что позволяет рекомендовать проект к внедрению в ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз».

Второй проект направлен на повышение энергетической эффективности на производстве за счёт внедрения энергосберегающего оборудования на основе вентильно - реактивных технологий.

Применение вентильно-реактивных двигателей качестве приводов насосов, требующих работы на разных режимах, позволит существенно снизить энергопотребление (до 40%), при этом установка частотного преобразователя уже не требуется.

Вентильно-реактивные двигатели выгодно применять вместо любых ныне выпускаемых электродвигателей, за исключением режимов работ с постоянной номинальной нагрузкой.

Технико-экономическая оценка внедрения данного проекта позволяет рекомендовать его к внедрению на предприятии: он позволит компании существенно повысить эффективность деятельности и выйти на новый качественный уровень своего развития, анализ чувствительности данного проекта риска говорит об экономической целесообразности проведения мероприятия.

В соответствии с вышеизложенным, можно заключить, что задачи выпускной квалификационной работы решены, поставленная цель достигнута.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская. – М.: ТК Велби, Проспект, 2013. – 360 с.
- 2 Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Учебник для вузов / А.И. Гинзбург. – СПб.: Питер, 2012. – 448 с.
- 3 Гуреева, М.А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник / М. А. Гуреева. – М.: Академия, 2011. – 240 с.
- 4 Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб.пособие / А.И. Алексеева. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 529 с.
- 5 Басовский, Л.Е. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учебное пособие / Л. Е. Басовский. – Москва: Инфра-М, 2012. – 258 с.
- 6 Бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» за 2015 год.
- 7 Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская. – М.: ТК Велби, Проспект, 2013. – 360 с.
- 8 Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Учебник для вузов / А.И. Гинзбург. – СПб.: Питер, 2012. – 448 с.
- 9 Гуреева, М.А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник / М. А. Гуреева. – М.: Академия, 2011. – 240 с.
- 10 Елисеева, Т.П. Экономика и анализ деятельности предприятий / Т.П. Елисеева. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2012. – 480 с.
- 11 Есипов, В.Е. Коммерческая оценка инвестиций / В. Е. Есипов. – Москва: КноРус, 2012. – 696 с.
- 12 Ковалев, В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. / В.В. Ковалев. – Москва, Финансы и статистика, 2011. – 165 с.
- 13 Коротков, Э.М. Менеджмент: учебник для бакалавров / Э.М. Коротков. – Москва: Юрайт, 2012. – 640 с.

- 14 Лапыгин, Ю.Н. Теория организации и организационное поведение: учеб. пособие / Ю. Н. Лапыгин. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 328 с.
- 15 Лахметкина, Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., – М.: КНОРУС, 2012. – 230 с.
- 16 Плахова Л.В. Основы менеджмента: учебное пособие / Л. В. Плахова. – М.: КноРус, 2014. – 486 с.
- 17 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия/ Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА–М, 2012. – 336 с.
- 18 Сердюков, А.Э. Налоги и налогообложение: учебник / А. Э. Сердюков, Е.С. Вылкова, А.Л. Тарасевич.–СПб.: Питер, 2014.–702 с.
- 19 Сироткин, С.А. Экономическая оценка инвестиционных проектов: учебное пособие / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. – М.: ЮНИТИ, 2013. – 288 с.
- 20 Турманидзе, Т.У Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.У. Турманидзе. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 224 с.
- 21 Федеральный Закон «Об акционерных обществах» (действующая редакция от 22.12.2014).
- 22 Нефтегазодобывающая и нефтеперерабатывающая промышленность: тенденции и прогнозы / Аналитический бюллетень // РИАрейтинг – 2016. -№35
- 23 Нефтегазовая вертикаль / Аналитический журнал № 24(227), сентябрь 2016 г./ Рейтинг ХМАО.
- 24 ГОСТ 633-80 Трубы насосно-компрессорные и муфты к ним. Технические условия / Межгосударственный стандарт – М: Стандарт Форм, 2015. – 455 с.
- 25 Артёмьев, А.С. Вентильно-реактивные двигатели и их применение в мировых промышленных отраслях: учебное пособие / А.С. Артёмьев. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 511 с.
- 26 Данные с сайта - <http://www.sn-mng.ru/>

ПРИЛОЖЕНИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ А
Организационная структура ОАО «СН-МНГ»

