

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно – Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)»
Институт открытого и дистанционного образования
Кафедра «Управление и право»

ПРОЕКТ ПРОВЕРЕН

Рецензент нач. ОБПиУЭ

/Е.Н. Обрежа/

20__ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

/Н.Г. Деменкова/

20__ г.

Финансовый анализ как инструмент оценки эффективности деятельности

нефтяных компаний (на примере ПАО НК «Роснефть» и АО «Самотлорнефтегаз»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.04.01.2019.11216.ВКР

Руководитель работы

к.э.н., доцент

/Е.А. Манина/

20__ г.

Автор работы

обучающийся группы ДО–391

/А.А. Картузов/

20__ г.

Нормоконтролер

/Н.В. Назарова/

20__ г.

Челябинск 2019

АННОТАЦИЯ

Картузов А.А. Финансовый анализ как инструмент оценки эффективности деятельности нефтяных компании на примере ПАО НК «Роснефть» и АО «Самотлорнефтегаз». – Челябинск: ЮУрГУ, 2019, ДО–391, 115 с., 21 ил., 23 табл., библиогр. список – 72 наим., 15 слайдов.

Объектом исследования являются предприятия нефтяного сектора Российской Федерации.

Предметом исследования является финансовая сторона деятельности нефтяных компаний с точки зрения проведения финансового анализа.

Цель написания магистерской диссертации заключается в изучении эффективности деятельности предприятий нефтяного сектора на основе системы показателей финансового анализа в рамках российской системы бухгалтерского учета (РСБУ) и международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), сравнительный анализ полученных результатов и разработка рекомендаций по повышению эффективности деятельности компаний.

Для достижения поставленной цели в рамках написания магистерской диссертации необходимо решить следующие задачи:

- 1) изучить понятийный аппарат эффективности деятельности предприятий;
- 2) изучить существующие концепции (подходы) к измерению эффективности деятельности предприятий, а также провести некоторый сравнительный анализ описываемых подходов;
- 3) определить сущность и содержание финансового анализа, его место в оценке эффективности деятельности компании; ознакомиться с системой показателей финансового анализа деятельности компаний;
- 4) дать характеристику нефтяной отрасли, как одного из структурных элементов топливно-энергетического комплекса, а также кратко представить отобранные для последующего анализа компании;
- 5) сформировать систему показателей для оценки и анализа эффективности деятельности нефтяных компаний с учетом специфики отрасли;
- 6) провести анализ эффективности деятельности выбранных нефтяных компаний на основе подготовленной системы показателей в рамках РСБУ и МСФО;
- 7) разработать рекомендации по повышению эффективности деятельности компаний;
- 8) сделать попытку обосновать рациональность применения методики финансового анализа как инструмента оценки эффективности деятельности.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КАК ИНСТРУМЕНТ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ	10
1.1 Принципы и метода финансового анализа	10
1.2 Система показателей финансового анализа для оценки эффективности деятельности компании	17
2 ХАРАКТЕРИСТИКА И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЯНОГО СЕКТОРА РФ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ» И АО «САМОТЛОРНЕФТЕГАЗ».....	31
2.1 Общая характеристика нефтяного сектора	31
2.2 Влияние отраслевых особенностей на финансовый анализ деятельности нефтяных компаний	37
3 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ.....	46
3.1 Анализ эффективности деятельности нефтяных компаний на основе методики финансового анализа (на примере ПАО «НК «Роснефть»)...	46
3.2 Финансовые результаты деятельности ПАО НК «Роснефть».....	62
3.3 Анализ эффективности деятельности АО «Самотлорнефтегаз».....	68
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	84
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	87
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Система показателей, характеризующих финансовое положение компании.....	92
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Принципиальные различия между МСФО и РСБУ.....	95
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2015–2017 гг. (РСБУ); Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2015–2017 гг. (МСФО).....	98
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Анализ финансовой устойчивости НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (по РСБУ); Анализ финансовой устойчи- вости НК «Роснефть» в 2015–2017гг. (по МСФО).....	104
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Анализ динамики и выполнения плана по всем показателям прибыли (по РСБУ); Анализ динамики и выполнения плана по всем показателям прибыли (по МСФО).....	105
ПРИЛОЖЕНИЕ Е Факторный анализ прибыли до налогообложения НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (РСБУ); Факторный анализ прибыли до налогообложения НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (МСФО)	106
ПРИЛОЖЕНИЕ Ж. Факторный анализ прибыли от продаж в 2015–2017 гг. (по РСБУ); Факторный анализ прибыли от продаж в 2015–2017 гг. (по МСФО).....	108
ПРИЛОЖЕНИЕ Й. Факторный анализ чистой прибыли НК «Роснефть» в 2015–2017 гг.....	110

ПРИЛОЖЕНИЕ К. Сопоставление показателей эффективности НК «Роснефть» по РСБУ и МСФО в 2015–2017 гг.	111
ПРИЛОЖЕНИЕ Л. Анализ активов баланса АО «СНГ» за 2015–2017 гг.	112
ПРИЛОЖЕНИЕ М. Структура имущества и источники его формирования....	113
ПРИЛОЖЕНИЕ Н. Анализ пассива баланса АО «СНГ» за 2015–2017 гг.	114
ПРИЛОЖЕНИЕ П. Обзор результатов деятельности организации	115

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Повышение эффективности деятельности компании всегда относилось к актуальным проблемам экономики, и среди совокупности проблем, стоящих перед финансовым управлением компании, проблема измерения эффективности занимает одно из центральных мест, так как эффективная деятельность – необходимое условие для долгосрочного существования и функционирования любого предприятия.

Финансовый анализ можно считать главным методом оценки любого хозяйствующего субъекта. С его помощью принимаются оптимальные управленческие решения в области инвестирования, кредитования, взаимосвязей предприятия с партнерами. Финансовый анализ, также помогает исследовать рынок и оценивать конкурентоспособность. В этой связи, выбранная тема магистерской диссертации является актуальной.

Область исследования.

Исследование проведено в рамках магистерской программы «Экономика. Управление финансами».

Объектом исследования являются предприятия нефтяного сектора Российской Федерации, такие как ПАО НК «Роснефть» и АО «Самотлорнефтегаз».

Предметом исследования является финансовая сторона деятельности нефтяных компаний с точки зрения проведения финансового анализа.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в изучении эффективности деятельности предприятий нефтяного сектора на основе системы показателей финансового анализа в рамках российской системы бухгалтерского учета (РСБУ) и международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), сравнительный анализ полученных результатов и разработка рекомендаций по повышению эффективности деятельности компаний.

Задачи выпускной квалификационной работы, которые необходимо решить:

- 1) определить принципы и методы финансового анализа; ознакомиться с системой показателей финансового анализа деятельности компаний;
- 2) дать характеристику нефтяной отрасли, как одного из структурных элементов топливно-энергетического комплекса, а также кратко представить отобранные для последующего анализа компании;
- 3) сформировать систему показателей для оценки и анализа эффективности деятельности нефтяных компаний с учетом специфики отрасли;
- 4) провести анализ эффективности деятельности выбранных нефтяных компаний на основе подготовленной системы показателей в рамках РСБУ и МСФО;
- 5) разработать рекомендации по повышению эффективности деятельности компаний;
- 6) сделать попытку обосновать рациональность применения методики финансового анализа как инструмента оценки эффективности деятельности.

Методология исследования основывалась на принципах системного подхода к изучению проблемы. При решении поставленных задач автором использовались

методы логического, общеэкономического и статистического анализа и синтеза. Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам эффективности, некоторые законодательные акты и нормативно-правовые документы, материалы научно-практических конференций и т. д.

Информационной базой выпускной квалификационной работы составили материалы аналитических и статистических сборников, также финансовая отчетность выбранных нефтяных компаний, подготовленная по российским и международным стандартам. В диссертации приводятся официальные данные Министерства энергетики РФ, Аналитического центра при Правительстве РФ, Федеральной службы государственной статистики, а также оценки экспертов-специалистов в изучаемой области.

Научная новизна исследования.

Научная новизна исследования заключается в следующих положениях:

1) обобщены и проанализированы принципы и методы финансового анализа, изучены подходы различных исследователей, занимающихся данным вопросом;

2) разработан структурно-логический алгоритм, с основными этапами и системой показателей финансового анализа для оценки эффективности деятельности предприятий нефтяного сектора;

3) предложены некоторые рекомендации, нацеленные на улучшение эффективности деятельности компаний в будущем периоде;

4) сделан упор на сопоставление полученных в ходе расчетов показателей эффективности деятельности компаний по РСБУ и МСФО.

Апробация и внедрение результатов исследования.

Результаты исследования нашли применение на предприятиях, где рекомендованные мероприятия и выводы используются в настоящий момент в процессе коммерческой деятельности. Кроме этого, основные положения, результаты и выводы магистерской диссертации нашли свое отражение в публикациях научных сборников и журналах.

1 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КАК ИНСТРУМЕНТ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

1.1 Принципы и методы финансового анализа

Без умения анализировать хозяйственные процессы, происходящие на конкретном предприятии невозможно эффективно организовать финансовую деятельность. В случае грамотного построения аналитической работы, предприятие способно своевременно реагировать на возникающие негативные моменты.

Финансовый анализ представляет собой совокупность аналитических процедур, основывающихся на данных финансовой (бухгалтерской) отчетности, и предназначенных для оценки эффективности использования экономического потенциала предприятия в настоящее время, а также определения возможностей на долгосрочную перспективу (принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности). В итоге, финансовый анализ нацелен на выявление сильных и слабых сторон финансово-хозяйственной деятельности.

Финансовый анализ осуществляется поэтапно. В экономической литературе чаще всего их выделяется три.

Первый этап – определение конкретной цели, задач анализа, а также подхода к реализации цели. От поставленной первоначально цели зависит процесс проведения финансового анализа. Цели могут быть разными, например: выявление проблем управления производственной деятельностью, обоснование выдачи кредитов, выбор направления инвестирования, прогнозирование финансового состояния и финансовых результатов и т. д.

Определяется подход к анализу, связанный с целью. Подходы могут быть следующие:

- сравнение показателей предприятия со средними показателями мировой рыночной экономики, страны или отрасли (такие показатели называют «идеальными» или «нормативными»);
- сравнение показателей данного отчетного периода с показателями предшествующих периодов, а также с плановыми показателями отчетного периода;
- сравнение показателей предприятия с показателями аналогичных фирм-конкурентов (сравнительный анализ) [60].

Второй этап – подготовка имеющейся информации, необходимой для проведения анализа (оценка качества предоставленной информации).

Третий этап – выбор методов финансового анализа (в соответствии с поставленными целью и задачами), применяемого инструментария, моделей и осуществление непосредственно самого финансового анализа, а также обобщение полученных в итоге результатов.

Слово «метод» (с греч. *methodos*) буквально означает «путь к чему-либо». В широком понимании метод означает способы, средства познания действительнос-

ти, совокупность взаимосвязанных принципов и способов исследования процессов, явлений, предметов в природе и обществе [32].

Для целей магистерской диссертации важным является определение метода финансового анализа. Метод финансового анализа – это система наиболее общих, ключевых понятий данной науки, общенаучных и конкретно-научных способов и принципов исследования финансовой деятельности хозяйствующих субъектов [10].

Метод финансового анализа характеризуется некоторыми особенностями, а именно:

- использованием определенной системы показателей, позволяющей наиболее полно отразить финансово-хозяйственную деятельность компании;
- изучением причин изменения этих показателей;
- выявлением причинно-следственных связей между ними (измерение влияния факторов на результативный показатель).

Для решения поставленных цели и задач финансового анализа могут применяться различные методы. Методы и приемы анализа финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекты, могут быть сгруппированы по нескольким классификационным признакам: по степени формализации, применяемому инструментарию, используемым моделям. Также существует выделение аналитических методов в две группы: качественные и количественные.

Подход к выделению методов финансового анализа посредством разных классификаций, по мнению автора диссертационного исследования, является более углубленным и наиболее полно отражающим данную категорию. В качестве сторонников данного взгляда на представление методов финансового анализа, можно назвать: Л.С. Богданову, Е.Ф. Ляшко, В.П. Махитько, В.В. Ковалева, О.Н. Волкову, Т.В. Романову, А.Г. Белоусову, М.В. Романовского, А. И. Вострокнутову, Р.О. Костырко, О.В. Ефимову, М.В. Мельник и других.

По степени формализации все методы финансового анализа делят на: формализованные (формальные) и неформализованные (неформальные). Данный классификационный признак подразумевает возможность или невозможность в какой-либо степени описать метод при помощи неких формализованных (в первую очередь математических) процедур.

Что касается формализованных методов, то их основу составляют достаточно строгие формализованные аналитические зависимости. По мнению авторов В.В. Ковалева и О.Н. Волковой, формализованные методы можно подразделять на:

- классические методы экономического анализа;
- традиционные методы экономической статистики;
- математико-статистические методы изучения связей;
- методы теории принятия решений.

Данная классификация является наиболее полной с точки зрения описания инструментарию формализованных и неформализованных методов. Другие авторы (к примеру, Костырко Р.О.) подразделяют формальные методы на: статистические, бухгалтерские и экономико-математические.

Неформализованные методы основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне, а не на строгих аналитических зависимостях. Однако стоит отметить, что данные методы характеризуются неким субъективизмом, так как большое значение играют интуиция, опыт и знания аналитика, осуществляющего анализ.

В рамках магистерской диссертации автором выбрана классификация приемов и методов анализа по степени формализации, предложенная Ковалевым В.В. и Волковой О.Н. в учебном пособии «Анализ хозяйственной деятельности предприятия» (рисунок 1.1.).

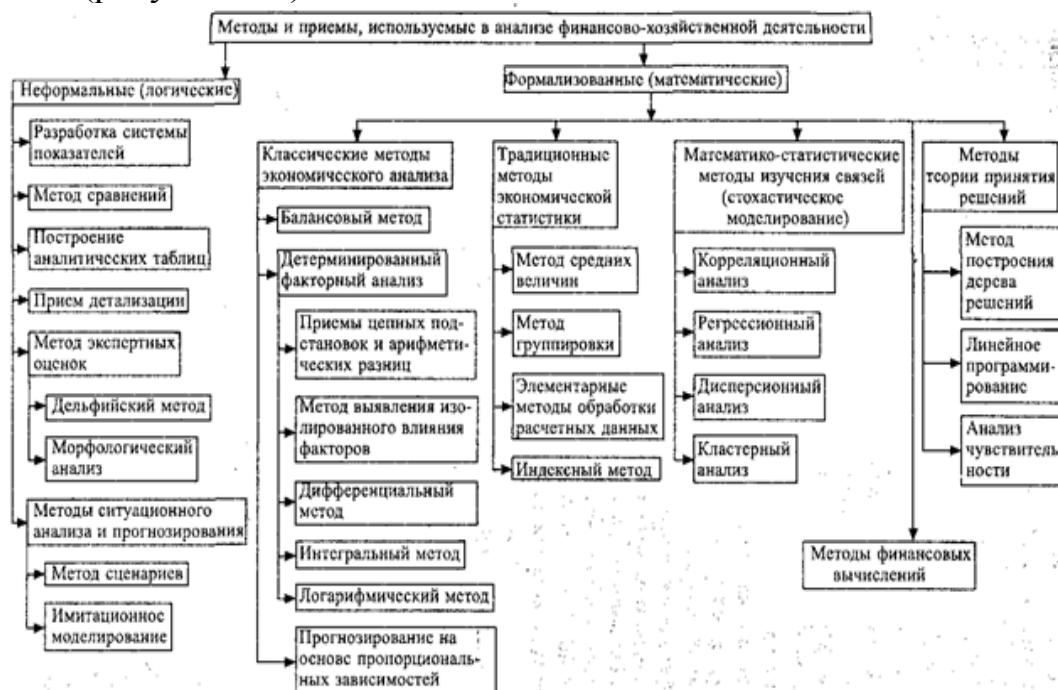


Рисунок 1.1 – Методы и приемы, используемые в анализе финансово-хозяйственной деятельности

По применяемому инструментарию различают: общеэкономические, статистические и математико-статистические методы. Классификация представлена ниже (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Классификация методов финансового анализа по применяемому инструментарию

Методы	Описание
1. Общеэкономические	
1.1. Метод абсолютных величин	используется в качестве базы для исчисления относительных величин
1.2. Метод относительных величин	применяется в горизонтальном и вертикальном анализе для выявления соотношений между различными показателями, входящими в одну группу показателей
1.3. Балансовый метод	используется, когда необходимо установить баланс между различными по экономическому содержанию, но равными по стоимостной оценке финансовыми показателями
1.4. Метод дисконтирования	применяется для приведения различных показателей к единому моменту времени

Продолжение таблицы 1.1

Методы	Описание
2. Статистические	
2.1. Метод арифметической разницы	применяется при горизонтальном анализе, когда оценивается изменение показателя в абсолютном выражении за период, и в трендовом анализе, когда оценивается прирост или снижение удельного веса показателя за период
2.2. Индексный метод	исчисляются индексы путем сопоставления соизмеряемой (отчетной) величины с базисной
2.3. Метод сравнений	позволяет определить отклонения от плановых показателей, нормативных, показателей предшествующего периода, среднеотраслевых и т.д. установить их причины
2.4. Метод группировки	заключается в выделении среди изучаемых явлений характерных групп по тем или иным признакам
2.5. Метод цепных подстановок	в исходную базовую формулу результирующего показателя подставляется отчетное значение первого исследуемого фактора. Полученный результат сравнивается с базовым значением результирующего показателя, и это дает оценку влияния первого фактора. И так далее.
2.6. Метод элиминирования	позволяет выделить действие одного фактора на обобщающие показатели производственно-хозяйственной деятельности, исключает действие других факторов
2.7. Графический метод	является средством иллюстрации хозяйственных процессов и исчисления ряда показателей и оформления результатов анализа
2.8. Табличный метод	применяется для наглядного отображения порядка расчета показателей, результатов анализа
2.9. Ряды динамики	ряд чисел, которые характеризуют изменение величин во времени
3. Математико-статистические	
3.1. Корреляционный анализ	главная задача - установление характера и тесноты связи между результативными (зависимыми) и факторными (независимыми) показателями (признаками) в явлении или процессе
3.2. Регрессионный анализ	применяется при наличии корреляционной связи между показателями, для выбора уравнения регрессии, статистической оценки его параметров и линии регрессии
3.3. Факторный анализ	применяется в исследовании и оценке влияния отдельных финансовых показателей на анализируемый показатель

Финансовый анализ проводится с помощью разного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями отчетности. Можно выделить следующие типы моделей, которые используются в финансовом анализе:

- дескриптивные – являются основными при оценке финансового состояния предприятия. Они базируются на данных бухгалтерской (финансовой) отчетности и включают горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ, систему аналитических коэффициентов.

- предикативные – это модели предсказательного, прогностического характера. Они используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния. Примерами могут служить расчет точки безубыточности, модели динамического анализа, ситуационного анализа [32].

- нормативные – модели сравнения фактических значений финансовых показателей предприятия с установленными нормативами, например, среднеотраслевыми, внутренними по предприятию и другими. В процессе использования данных моделей оценка эффективности производится по величине отклонений фактических данных от нормативов.

В некоторой экономической литературе авторами модели финансового анализа подразделяются на две большие группы: (рисунок 1.2) [19].

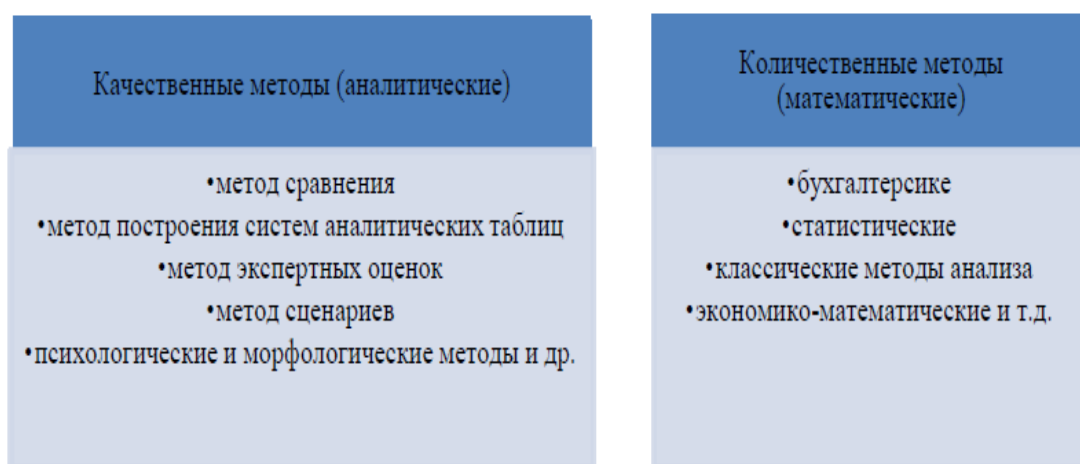


Рисунок 1.2 – Качественные и количественные методы финансового анализа

Можно увидеть, что все имеющиеся методы финансового анализа, сгруппированные по различным признакам, в итоге повторяются в различных классификациях. В этой связи было замечено, что в своих работах такие авторы, как Г.М. Лиференко, В.В. Бочаров, В.Г. Когденко, В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина, И.А. Бланк, Л.С. Васильева, М.В. Петровская, Д.В. Лысенко указывают шесть основных, наиболее часто используемых на практике методов финансового анализа:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный (структурный) анализ;
- трендовый анализ;
- сравнительный (пространственный) анализ;
- факторный анализ;
- метод финансовых коэффициентов.

Охарактеризуем коротко каждый из них.

Так горизонтальный (временной) анализ основан на сопоставлении финансовых показателей за отчетный период с показателями деятельности за предыдущий период путем определения абсолютных и относительных изменений данных показателей в динамике. Данный вид анализа позволяет определять отклонения, требующие дальнейшего более глубокого изучения.

Вертикальный (структурный) анализ проводят в целях определения удельного веса отдельных статей бухгалтерского баланса в общем итоговом показателе и сравнения в последующем полученного результата с данными предыдущего периода.

Трендовый анализ предполагает сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда (основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний). Затем на основе тренда могут быть сформированы предполагаемые значения показателей в будущем, при условии, что сохранятся прошлые тенденции.

Сравнительный (пространственный) анализ – это сравнение показателей отчетности компании с планом, с показателями отдельных подразделений компании между собой, со средними показателями по данному виду экономической деятельности, с данными конкурентов и т.д.

Факторный анализ представляет собой анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Выделяют прямой и обратный факторный анализ. Первый осуществляется путем раздробления результирующего показателя на составные части. Посредством второго, отдельные элементы соединяются в общий результирующий показатель.

Метод финансовых коэффициентов предусматривает расчет соотношения отдельных показателей финансовой отчетности с целью их взаимосвязи и взаимозависимости. Так как абсолютные показатели не имеют базы сравнения и недостаточно характеризуют исследуемые явления и процессы, используются относительные показатели. Они рассчитываются в процентах, коэффициентах или индексах. Его суть заключается в сопоставлении коэффициентов, рассчитанных по данным отчетности организации, с общепринятыми стандартами, среднеотраслевыми нормативами. Посредством системы коэффициентов оценивается уровень стабильности деятельности компании как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе [38].

Любое аналитическое исследование, его результаты и их использование в управлении деятельностью предприятия должны удовлетворять ряду основных требований. Таким образом, анализ финансово-хозяйственной деятельности компании следует проводить, руководствуясь определенными принципами. Выделим основные и поясним их (таблица 1.2) [29].

Таблица 1.2 – Принципы финансового анализа деятельности компании

Принцип	Содержание принципа
Научность	проведение анализа следует основывать на научно обоснованных методиках и принципах
Конкретность	анализ основывается на реальных данных, а его результаты должны получить конкретное количественное выражение
Комплексность	всестороннее изучение деятельности компании, причинных зависимостей в экономике предприятия
Объективность	анализ должен основываться на достоверной, проверенной информации, реально отражающей действительность, а его выводы должны быть беспристрастными и подтверждаться точными аналитическими расчетами

Продолжение таблицы 1.2

Принцип	Содержание принципа
Системность	изучение экономических явлений во взаимосвязи друг с другом, а не изолированно
Регулярность	анализ следует проводить постоянно через заранее оговоренные промежутки времени
Оперативность	умение быстро и корректно проводить анализ, принимать управленческие решения и воплощать их
Действенность	пригодность результатов анализа для использования в практических целях, для повышения результативности деятельности компании
Экономичность	затраты, понесенные в ходе анализа должны быть существенно меньше того экономического эффекта, который будет получен после его проведения
Сопоставимость	данные в результате анализа должны быть легко сопоставимы друг с другом, а при регулярном проведении должна наблюдаться преемственность результатов
Наглядность	ясность в интерпретации результатов финансового анализа, в ее представлении

Указанными выше принципами следует руководствоваться, проводя анализ финансово-хозяйственной деятельности компании на любом уровне.

При этом в конечном счете, успешность анализа достигается путем соблюдения принципов:

- встроенность в систему управления предприятием, то есть анализ финансового состояния должен являться одним из элементов системы управления предприятием;

- требование наличия четкой программы анализа, разработанной до его проведения, и включающей в себя постановку главной цели, задач, указания желаемых результатов и доступных ресурсов для их достижения;

- принцип осторожности, в соответствии с которым результаты любых аналитических процедур следует рассматривать как субъективные оценки, которые не могут служить неоспоримым аргументом для принятия управленческого решения;

- принцип построения схемы анализа от общего к частному с выделением наиболее существенных моментов и отбрасыванием несущественных;

- принцип тщательного анализа отклонений от нормативных или плановых значений показателей;

- требование тщательного выбора используемых аналитических методик и обоснованности применения определенной совокупности критериев и показателей и т. п.

Финансово-хозяйственная деятельность предприятия представляет собой сложную экономическую систему с большим количеством внутренних и внешних взаимосвязей и взаимозависимостей. Исследование системы в целом и ее отдельных элементов предполагает использование заранее сформированной системы показателей оценки эффективности деятельности.

1.2 Система показателей финансового анализа для оценки эффективности деятельности компании

Всесторонний анализ эффективности деятельности необходим для всех предприятий, так как он позволяет воздействовать на текущее состояние и тенденции развития, устанавливать размеры и направления изменений, выявлять наиболее важные факторы роста и одновременно, отслеживать негативные моменты в работе предприятий, представлять дальнейшие перспективы развития предприятий в целом и их подразделений и т. д.

Таким образом, чтобы определить, насколько эффективна деятельность предприятия, необходимо произвести ее оценку. Дать оценку эффективности можно в результате изучения совокупности показателей.

Основными этапами методики оценки эффективности деятельности предприятия, в таком случае, являются следующие:

- обоснование системы показателей, используемой для оценки, и классификация показателей;
- разработка алгоритма вычислительных процедур;
- расчет показателей по сформированной системе.

Показатель – это количественная или качественная характеристика одной или нескольких сторон деятельности предприятия; это краткое выражение содержания определенных процессов и явлений, раскрывающих их сущность [34].

Отсюда, система показателей – это упорядоченная совокупность отдельных показателей, которая позволяет дать комплексную характеристику свойств изучаемого объекта.

Показатели могут быть классифицированы по различным признакам в целях их упорядочения:

I. По содержанию (в зависимости от того, какую сторону явлений или операций они измеряют):

- количественные – отражают размер хозяйственных процессов, видов ресурсов и количественные изменения, происходящие в них. Например, объем изготовленной продукции, количество работников;
- качественные – характеризуют существенные особенности и свойства объектов, а также экономическую эффективность деятельности компании. В качестве примера можно назвать, производительность труда, рентабельность производства. Качественные и количественные показатели взаимосвязаны. Во многих случаях качественные показатели выступают производными от количественных.

II. По способу выражения:

- абсолютные – отражают величину хозяйственных процессов, размер ресурсов, результаты процессов. Выражаются в денежных, натуральных измерителях, могут быть трудовыми;
- относительные – показывают соотношение каких-либо двух абсолютных показателей. Определяются в процентах, коэффициентах или индексах.

III. По широте использования:

- общие – используются при анализе всех отраслей экономики (себестоимость, прибыль, производительность и др.);
- специфические – показатели для отдельных отраслей или сфер деятельности (глубина бурения, урожайность, жирность молока и др.)

IV. По характеру использования:

- результативные (обобщающие);
- частные (факторные).

V. По способу формирования:

- нормативные;
- плановые;
- учетные;
- отчетные;
- аналитические (оценочные).

Как можно увидеть, все показатели, которые используются в анализе, взаимосвязаны и взаимообусловлены. Данная связь возникает по причине существования связей между различными экономическими явлениями.

Для целей практического использования к формированию системы показателей оценки эффективности можно привести ряд следующих требований:

- система показателей должна широко охватывать все существенные свойства и стороны анализируемого объекта и обеспечить достаточную степень подробности анализа;

- показатели должны быть взаимосвязаны между собой целями и задачами исследования;

- показатели должны «вытекать» один из другого (дополнять друг друга, а не дублировать), и важным является логическая увязка используемых показателей;

- показателей не должно быть много, чтобы не нагромождать анализ, и они должны быть информативными. В данном случае речь не должна идти об «анализе ради анализа» [29].

Принятие любых решений по корпоративному финансовому управлению на предприятии должно происходить на основе объективной картины процесса его деятельности и оценки его финансовых результатов. Как было ранее отмечено в работе, существует множество подходов к оценке эффективности деятельности, однако полное представление о результативности деятельности предприятия, может быть составлено на основе традиционного финансового анализа. Оценка эффективности деятельности посредством финансового анализа всегда включает в себя следующие блоки, указанные в рисунке 1.3.

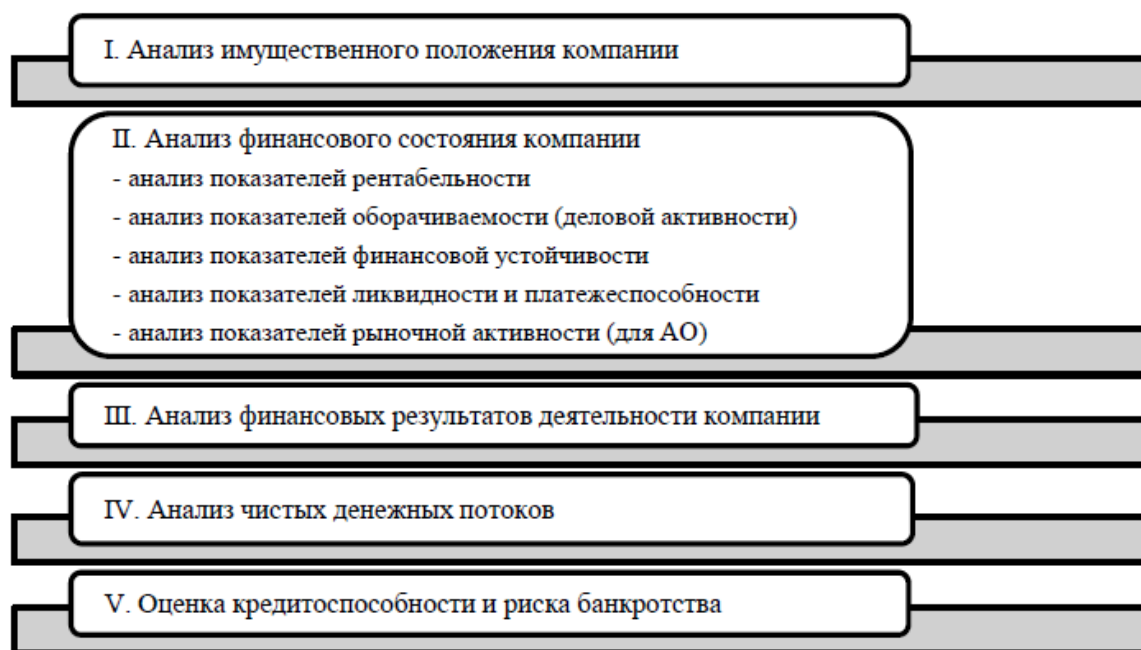


Рисунок 1.3 – Финансовый анализ деятельности компании

Основной информационной базой для расчета показателей эффективности по каждому из приведенных блоков является бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия.

В экономической литературе, различных методических указаниях (рекомендациях) отсутствует единое представление о системе показателей финансового анализа, то есть в зависимости от целей, конкретных задач, а также лиц, производящих оценку эффективности деятельности, количество показателей, базы для расчета показателей могут меняться.

По каждому из приведенных выше блоков финансового анализа, обобщая положения в области теории анализа экономической эффективности, мнения известных авторов-исследователей данного вопроса, различные рекомендации аналитической практики, приведем систему показателей оценки эффективности деятельности компании.

Первый блок – анализ имущественного положения компании.

Анализ имущественного положения предприятия включает в себя анализ состава и структуры бухгалтерского баланса в динамике структуры и динамики основных средств. Сначала определяют соотношение отдельных статей актива и пассива баланса, их удельный вес в общем итоге баланса, рассчитывают суммы отклонений в структуре основных статей баланса, сумме чистых активов организации и дают оценку выявленным изменениям на момент проведения анализа. Используют стандартные приемы финансового анализа: горизонтальный, вертикальный, коэффициентный анализ [52].

При этом оценку состояния, динамики и структуры имущества (активов) предприятия, а также анализ состояния, динамики и структуры источников средств (пассивов) предприятия проводят с помощью сравнительного аналитического баланса (экспресс-оценка).

Отличия аналитического баланса от бухгалтерского баланса:

- 1) отдельные статьи баланса уплотняются и объединяются по составу в отдельные экономические разделы;
- 2) баланс дополняется показателями динамики, структуры и структуры динамики;
- 3) капитал собственный определяется расчетным путем.

В данной магистерской диссертации капитал собственный будет определен следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Капитал}_{\text{собс.}} = & \text{III раздел (Капитал и Резервы)} + \\ & + \text{Доходы будущих периодов} + \text{Оценочные обязательства IV,} \\ & \text{раздел} + \text{Оценочные обязательства V раздел} \end{aligned} \quad (1)$$

Затем формируются предварительные выводы об имущественном положении компании. Также в рамках анализа имущественного положения обращают внимание на величину чистых активов компании, которая представляет собой стоимостную оценку имущества после формального или фактического удовлетворения всех требований третьих лиц. Для оценки имущественного состояния предприятия в части основных средств (ОС) служат показатели, объединенные в четыре группы: показатели движения основных средств, показатели состояния, показатели обеспеченности основными фондами, показатели эффективности использования основных средств (таблица 1.3).

Таблица 1.3 – Анализ основных средств предприятия

Наименование групп и показателей	Алгоритм расчета	Пояснения
Показатели движения основных средств		
Коэффициент поступления	стоимость поступивших ОС/стоимость ОС на конец периода	показывает долю новых ОС, введенных в отчетном году в общей стоимости всех ОС на конец периода
Коэффициент выбытия	сумма выбывших ОС/сумма ОС на начало периода	показывает долю выбывших ОС в общей стоимости ОС на начало периода
Индекс отношения коэффициента поступления и выбытия	коэффициент обновления/коэффициент выбытия	дает относительную количественную оценку соотношения поступления и выбытия за отчетный год
Коэффициент интенсивности обновления	сумма новых ОС/сумма выбывших ОС	дает характеристику расширения (сокращения) материально-технической базы производства
Показатели состояния основных средств		
Коэффициент износа	сумма накопленной амортизации/первоначальная стоимость ОС	характеризует долю стоимости ОС, списанную на затраты в предшествующих периодах, в первоначальной (восстановительной) стоимости

Продолжение таблицы 1.3

Наименование групп и показателей	Алгоритм расчета	Пояснения
Коэффициент годности	остаточная стоимость ОС/первоначальная стоимость ОС; или 1-коэффициент износа	показывает, какую долю составляет остаточная стоимость ОС от первоначальной стоимости за определенный период
Показатели обеспеченности основными средствами		
Фондовооруженность	Стоимость ОС/ среднегодовая списочная численность работников	показывает оснащенность работников предприятия основными средствами
Показатели эффективности использования основных средств		
Фондорентабельность	прибыль/среднегодовая стоимость ОС	показывает сколько прибыли получено на 1 рубль ОС
Фондоотдача	выпуск продукции/ среднегодовая стоимость ОС	показывает стоимость выполненных работ в расчете на стоимостную единицу затрат фирмы в ОС
Фондоемкость	среднегодовая стоимость ОС/выпуск продукции	отражает, сколько ОС приходится на 1 рубль произведенной продукции

На основе вышеизложенного, строится общая «картинка» имущественного положения компании, определяются положительные моменты и отрицательные.

Второй блок – анализ финансового состояния компании.

Финансовое состояние – важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия. Под финансовым состоянием предприятия понимается наличие, состояние, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия. Устойчивость предприятия складывается под воздействием ряда факторов. Влияние данных факторов устанавливается в ходе анализа деятельности предприятия и учитывается в ходе финансового планирования.

Основными этапами проведения анализа финансового состояния компании являются:

1. Анализ состояния, динамики и структуры имущества (активов) предприятия
2. Анализ состояния, динамики и структуры источников средств предприятия.
3. Предварительная оценка финансового состояния предприятия.
4. Анализ четырех групп финансовых коэффициентов: рентабельности, оборачиваемости, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, а также рыночной активности для АО.
5. Факторный анализ показателей рентабельности.
6. Углубленный анализ финансового состояния предприятия.
7. Определение путей и возможностей улучшения финансового состояния.

Анализ финансового состояния позволяет определить, по каким конкретным направлениям нужно вести работу, выявить наиболее сильные и слабые позиции в финансовом состоянии предприятия [34].

Показатели рентабельности отражают доходность предприятия в целом, его

прибыльность. Данные показатели позволяют получить обобщенную оценку эффективности использования имущества (активов) и собственного капитала предприятия. Также выделяются показатели рентабельности продукции, которые характеризуют выгодность производства и продажи продукции в целом или определенных видов.

Коэффициенты оборачиваемости выступают показателями деловой активности предприятия. Под оборачиваемостью понимается скорость превращения средств, вложенных в различные виды активов в денежную форму через выручку от реализации продукции. Кроме расчета коэффициентов оборачиваемости, часто рассчитывают оборачиваемость в количестве дней, которое занимает один оборот.

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие всех своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платёжеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [53].

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовывать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платёжеспособности и создания условий для самофинансирования. В данном блоке анализа финансового состояния основными, безусловно, являются рассчитанные коэффициенты.

Не менее важным аспектом анализа финансового состояния организации по данным бухгалтерского баланса является оценка её ликвидности и платёжеспособности. Ликвидность предприятия – это способность предприятия быстро мобилизовать имеющиеся средства для оплаты в соответствующие сроки своих обязательств и непредвиденных долгов.

Анализ ликвидности предприятия включает в себя: анализ ликвидности баланса и анализ динамики коэффициентов ликвидности. Коэффициенты ликвидности предприятия позволяют определить способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Данные коэффициенты важны для анализа текущего финансового положения предприятия с целью вложения в него инвестиций.

Платежеспособность является частным случаем ликвидности. Она характеризует способность предприятия за счет имеющихся оборотных средств оплатить свои срочные, текущие обязательства в установленные сроки [59, с. 164].

Анализ рыночной активности относится к внешнему анализу, поскольку главным потребителем этой оценки являются инвесторы, как имеющие отношение к конкретному предприятию, так и потенциальные. Большинство крупных компаний являются акционерными обществами или публичными компаниями, котирующими акции на организованном фондовом рынке. Показатели рыночной активности характеризуют стоимость и степень ликвидности акций, на которые, в свою очередь, оказывает влияние размер дивидендных выплат. Отслеживание приобретенных акций необходимо для правильного выбора времени их продажи в случае потери или, наоборот, для

приобретения дополнительного количества акций того же эмитента в случае улучшения их инвестиционных качеств. Таким образом, показатели рыночной активности предприятия являются одним из основных аспектов, который интересует как владельцев хозяйствующего субъекта, так и потенциальных инвесторов.

Итак, описанные выше группы финансовых коэффициентов позволяют увидеть существующие негативные моменты, отклонения от нормативных значений, определить направления дальнейшего анализа. При этом финансовые коэффициенты хорошо сравнимы в динамике за ряд периодов со среднеотраслевыми, нормативными значениями, плановыми показателями, показателями основных конкурентов и т.п. Отметим, что на каждом предприятии должны быть разработаны свои нормативные коэффициенты, отражающие:

- Отраслевые особенности конкретного предприятия;
- Специфику деятельности;
- Конкретные условия деятельности и т. п.

Для ряда коэффициентов в экономической литературе предлагаются общие нормативные значения, однако их стоит использовать в расчетах лишь с определенной долей условности, так как не существует единых нормативов, которые полностью соответствовали бы специфике и условиям работы предприятий все отраслей.

Важно заметить, что у специалистов нет единого мнения относительно состава и алгоритмов расчета финансовых коэффициентов – лицо, анализирующее финансовое положение конкретного предприятия осуществляет выбор, согласно своему опыту, знаниям, компетенциям и т. д.

Далее в Приложение А будет изложена система показателей оценки эффективности деятельности компании по аспекту «финансовое положение».

На основе полученных результатов анализа может быть сформирована финансовая политика компании на предстоящий год, в которой будут учтены как положительные итоги, так и при необходимости оговорены мероприятия по улучшению финансового положения компании, нацеленные на рост доходности, деловой активности, рыночной привлекательности и т. д.

Нужно помнить, что информация, полученная из бухгалтерской отчетности, дает лишь приближенную характеристику финансового состояния компании. Это связано с тем, что данный вид отчетности отражает состояние на определенную дату. Для устранения этого недостатка требуется производить более широкий анализ, привлекая данные оперативного и аналитического учета.

Третий блок – оценка финансовых результатов деятельности компании.

Цель анализа финансовых результатов заключается в оценке величины чистой прибыли и формирующих ее элементов, а также их изменений, в выявлении и количественной оценке влияния факторов, оказывающих преимущественное влияние на объемы доходов, расходов и различных видов прибыли [52].

В бухгалтерском учете под финансовым результатом понимается прибыль или убыток предприятия за определенный период времени.

В рамках экономического анализа и финансового менеджмента в качестве

финансовых результатов рассматриваются не только показатели прибыли, но и показатели рентабельности. Поэтому система показателей финансовых результатов включает в себя две подсистемы (рисунок 1.4).

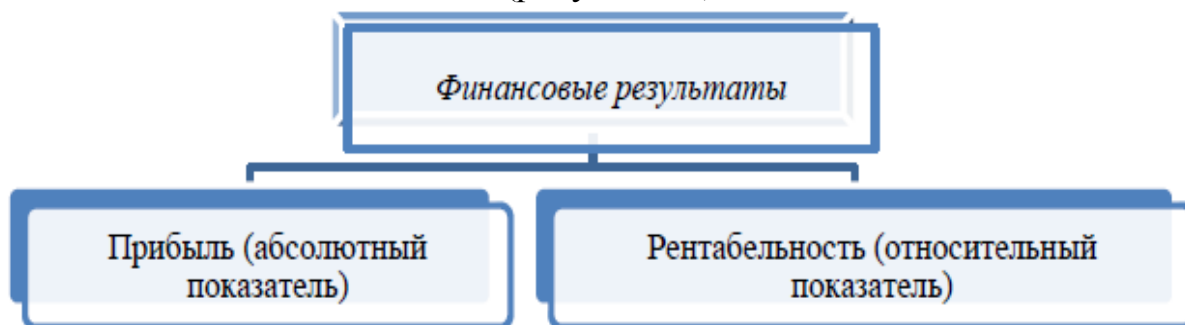


Рисунок 1.4 – Система показателей финансовых результатов

Что касается системы показателей прибыли, то выделяют следующие ее виды:

- Чистая прибыль – конечный финансовый результат работы предприятия. От величины чистой прибыли зависят возможности развития компании, а также возможности удовлетворения интересов собственников в получении дохода и интересов работников предприятия.

- Прибыль до налогообложения – характеризует общий финансовый результат предприятия от всех сфер деятельности, а именно основной, финансовой и инвестиционной.

- Прибыль от продаж – финансовый результат от основной деятельности компании.

- Валовая прибыль

Вторая подсистема – показатели рентабельности были рассмотрены в блоке «Анализ финансового состояния компании», останавливаться на ней больше не будем.

Главным источником для проведения оценки финансовых результатов деятельности компании является бухгалтерская (финансовая отчетность), прежде всего форма №2 «Отчет о финансовых результатах».

Анализ показателей прибыли включает в себя следующие основные этапы:

1) Анализ динамики и выполнения плана по всем показателям прибыли.

По полученным данным делаются соответствующие выводы. Положительным моментом является рост финансовых результатов компании.

2) Анализ прибыли до налогообложения, в том числе факторный анализ.

Балансовая прибыль (прибыль до налогообложения) – это результат всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия за определенный период.

Выделяют несколько этапов методики анализа балансовой прибыли:

- анализ динамики балансовой прибыли, определение тенденции изменения данной величины за ряд периодов и оценка степени выполнения плана по балансовой прибыли;

- анализ структуры балансовой прибыли, а также изменения этой структуры по сравнению с прошлым периодом, то есть изучается удельный вес слагаемых в общей величине балансовой прибыли и изменение удельного веса;

- о факторный анализ балансовой прибыли в разряде слагаемых с определением размеров и степени влияния отдельных слагаемых на изменение балансовой прибыли [34].

В завершении факторного анализа делаются выводы об изменении прибыли до налогообложения в абсолютном и относительном выражении. А также указывается, какие факторы оказали наибольшее положительное и отрицательное влияние.

3) Факторный анализ прибыли от продаж

Анализ прибыли от продаж предполагает анализ выполнения плана, динамики финансового результата от реализации продукции (прибыли от продаж), а также выявление и определение размера влияния основных факторов на изменение прибыли от продаж.

4) Анализ прочих доходов и расходов

Анализ прочих доходов и расходов определяется по форме №2 «Отчет о финансовых результатах». Методика анализа прочих доходов и расходов аналогична методике анализа балансовой прибыли и отличается лишь тем, что выделяют планируемые и непланируемые доходы. Практически все прочие расходы не планируются. Исключения составляют налоги, относящиеся на финансовые результаты, проценты к получению, доходы от участия в других организациях, прибыль от сдачи в аренду основных средств и положительные курсовые разницы. Что касается планируемых финансовых результатов, то предусматривается сопоставление их фактических величин с плановыми. В остальном, этапы анализа схожи с анализом балансовой прибыли (прибыли до налогообложения):

- изучение динамики финансовых результатов;
- изучение структуры финансовых результатов и ее изменения;
- определение факторов, оказывающих влияние на изменение данных финансовых результатов балансовым методом, и причин их изменения.

5) Анализ формирования и распределения чистой прибыли

Ввиду того, что чистая прибыль может быть использована по двум направлениям: накопление и потребление, то и анализ чистой прибыли предприятия целесообразно проводить по двум основным этапам:

а) анализ формирования чистой прибыли и определение влияния основных факторов;

б) анализ распределения чистой прибыли и оценка эффективности политики распределения прибыли.

Начинают анализ формирования чистой прибыли с изучения динамики, выполнения плана, а затем проводят факторный анализ с целью определения причин изменения чистой прибыли. В качестве факторной модели можно использовать формулу расчета чистой прибыли по форме №2:

$$\Delta \text{ЧП} = \Delta \text{В} + \Delta \text{СС} + \Delta \text{КР} + \Delta \text{УР} + \Delta \text{ПД} + \Delta \text{ПР} - \Delta \text{СНП}, \quad (2)$$

где $\Delta \text{ЧП}$ – изменение чистой прибыли;

ΔB – изменение выручки
 ΔCC – изменение себестоимости;
 $\Delta УР$ – изменение управленческих расходов;
 $\Delta КР$ – изменение коммерческих расходов;
 $\Delta ПД$ и $\Delta ПР$ – изменение прочих доходов и расходов;
 $\Delta СНП$ – изменение текущего налога на прибыль, скорректированного на отложенные налоговые активы (ОНО) и обязательства (ОНО).

Для проведения анализа формирования чистой прибыли в таком случае может быть использован балансовый способ.

Что касается распределения прибыли, то предприятие самостоятельно использует прибыль, оставшуюся в его распоряжении, за исключением случаев, указанных в законодательстве. Политика распределения прибыли – важнейшая составляющая финансовой политики предприятия. Она подразделяется на дивидендную политику и политику развития предприятия, при которой обеспечивается наивысшая рыночная стоимость предприятия (стоимость бизнеса). Чистая прибыль распределяется, во-первых, на потребление (выплата дивидендов, фонд потребления, фонд социальной сферы, прочие цели) и, во-вторых, на накопление (фонд накопления, резервный фонд, нераспределенная прибыль).

При анализе распределения прибыли используются показатели, основными из которых являются:

1. Рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$):

$$R_{СК} = ЧП / СК_{СР}, \quad (3)$$

где ЧП – чистая прибыль;

$СК_{СР}$ – средняя сумма собственного капитала.

Характеризует максимальные дивидендные возможности компании, а также возможности устойчивого экономического развития предприятия.

2. Норма распределения (НР):

$$НР = ЧП_{П} / ЧП, \quad (4)$$

где $ЧП_{П}$ – чистая прибыль, идущая на потребление.

Показывает, какая часть чистой прибыли используется на потребление.

3. Коэффициент устойчивого экономического роста (внутренние темпы роста (ВТР)):

$$K_{уэр} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивидендные выплаты}}{(СК_{Н.г.} + СК_{К.г.}) \cdot 0,5}, \quad (5)$$

где $СК_{Н.г.}$, $СК_{К.г.}$ – собственный капитал на начало и конец года.

ВТР показывает, насколько процентов увеличится собственный капитал за счет накопленной чистой прибыли.

Эти показатели взаимосвязаны между собой. Так, рентабельность собственного капитала определяет максимальный уровень внутренних темпов роста:

$$0 \leq ВТР \leq R_{СК}, \quad (6)$$

Фактическое распределение прибыли анализируется путем сравнения его с плановым и с распределением прибыли за предыдущий год. Также изучается структура распределения прибыли и ее изменение [34].

Таким образом, осуществив анализ финансовых результатов компании по приведенным выше этапам, можно оценить итоги работы предприятия за определенный период, построить соответствующие выводы о возможностях дальнейшего развития компании, последующего увеличения деятельности, об инвестиционной привлекательности и т.п.

Четвертый блок – анализ чистых денежных потоков (ЧДП).

Одним из самых актуальных вопросов функционирования любой компании является вопрос о том, откуда поступают денежные средства и на что тратятся. Ответ может дать анализ чистых денежных потоков предприятия. Как известно, в процессе осуществления всех видов финансовых и хозяйственных операций предприятия генерируют движение денежных средств в форме их поступления и расходования. Такое движение денежных средств является непрерывным процессом и определяется понятием «денежный поток». При этом поступление или приток денежных средств называют положительным денежным потоком, а расход (выбытие или отток) – отрицательным денежным потоком, и на их основе определяется чистый денежный поток (ЧДП) как разница между поступлением и выбытием средств.

ЧДП характеризует платежеспособность предприятия и способность накапливать денежные средства для осуществления различных программ развития. Целью анализа денежных потоков является подготовка информации об объемах, временных параметрах, источниках поступления и направления расходования денежных средств, которая необходима для обоснованного принятия решений по управлению ими с учетом влияния объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов. Эффективное управление денежными потоками позволяет обеспечить финансовое равновесие предприятия в процессе как его текущего развития, так и последующего (стратегического). Ведь темпы развития предприятия, финансовая устойчивость определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени.

Анализ денежных потоков проводится по предприятию в целом, по отдельным структурным подразделениям, а также в разрезе основных видов деятельности.

Анализ может строиться на основе следующих способов: прямой и косвенный.

Анализ чистых денежных потоков прямым методом проводится на основе Формы №4 «Отчет о движении денежных средств». Информация в нем представлена по трем видам деятельности: текущая, инвестиционная и финансовая.

Помимо абсолютных показателей, изучаются относительные показатели ЧДП, которые характеризуют платежеспособность предприятия, а именно:

1) Коэффициент соответствия – показывает вклад периода в формирование остатка ЧДП. Определяется путем деления ЧДП на сумму денежных средств на конец периода.

2) Коэффициент, характеризующий способность предприятия погасить текущие платежи. Определяется как отношение ЧДП на сумму денежных средств на конец периода.

3) Коэффициент платежеспособности. Характеризует способность погасить текущую задолженность имеющимся в наличии денежными средствами. Рассчитывается как отношение денежных средств на конец периода к краткосрочному заемному капиталу на конец периода.

4) Коэффициент динамики. Следует определять как отношение денежных средств на начало периода к денежным средствам на конец периода.

5) Коэффициент покрытия чистых инвестиций. Отражает, в какой степени осуществляемые инвестиции обеспечены притоком денежных средств по текущей деятельности. Рассчитывается, как отношение ЧДП по текущей деятельности к ЧДП по инвестиционной деятельности.

Расчет данных коэффициентов, анализ динамики позволяет наиболее полно проанализировать ЧДП прямым методом.

В зарубежной практике применяется косвенный способ расчета и анализа ЧДП. При этом методе чистая прибыль преобразуется за счет ряда корректировок, таким образом, устанавливается взаимосвязь между финансовым результатом и ЧДП.

При данном методе отправной точкой расчета является величина годовой прибыли (убытка) за анализируемый отчетный период, которую корректируют, прибавляя все расходы, не связанные с движением денежных средств (например, амортизационные отчисления), и вычитая все доходы, не связанные с денежными потоками. Указанные корректировки целесообразно проводить по видам деятельности предприятия: текущей, инвестиционной и финансовой.

В таком случае становится ясно, какие хозяйственные операции и генерируемые ими финансовые результаты по какому виду деятельности оказали наибольшее влияние на величину чистого денежного потока организации за период.

Пятый блок – оценка кредитоспособности и риска банкротства.

Дополнительно к вышеприведенным блокам финансового анализа в некоторой экономической литературе можно встретить оценку потенциального банкротства предприятия. Данный аспект является важным для целей анализа эффективности деятельности предприятия, так как своевременное выявление признаков банкротства позволит не допустить негативных результатов.

Банкротство – несостоятельность должника, то есть признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и/или исполнять обязанности по уплате платежей. Целью диагностики банкротства является установление диагноза объекта исследования и формирование заключения о его состоянии на дату

завершения этого анализа и на перспективу. В Российской Федерации основным актом, регулирующим банкротство, является Федеральный закон от 26.10.2002 г. №127–ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Неудовлетворительное финансовое состояние компании, признаки приближения банкротства финансовому менеджеру компании необходимо держать под контролем. О неблагоприятном финансовом положении компании, например, могут свидетельствовать следующие моменты: «убытки от основной деятельности, недостаток оборотных активов, затруднения в получении кредитов, уменьшение поступлений денежных средств от хозяйственной деятельности; неспособность погашать обязательства, падение рыночной цены ценных бумаг и др.» [32].

Как правило, подходы, касающиеся прогнозирования риска банкротства, включают в себя несколько ключевых показателей состояния финансово-хозяйственной деятельности предприятия. С помощью них рассчитывается показатель вероятности риска банкротства. Источниками информации для расчета показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия является публикуемая бухгалтерская отчетность и рыночные данные по котируемым ценным бумагам.

Исходя из многообразия методов оценки банкротства предприятий, оказывается сложным выбрать оптимальный (то есть тот, который дает наиболее точный прогноз) применительно к конкретной компании. Разные прогнозные системы зачастую дают противоположные значения.

Использование западных моделей для российской экономики затруднительно, поэтому отечественные экономисты разрабатывали собственные модели прогнозирования риска банкротства или адаптировали западные модели. Среди отечественных моделей диагностики риска банкротства предприятий можно выделить модель, разработанную учеными Иркутской государственной экономической академии (А.Д. Беликовым и Г.В. Давыдовой (1997)); также модель, разработанную учеными Казанского государственного технологического университета, с учетом специфики отраслей, в которой расчет класса кредитоспособности связан с классификацией оборотных активов по степени их ликвидности [65].

Очевидно, что выбирая модель оценки банкротства, необходимо учитывать ряд национальных, экономических и других особенностей, которые неизбежно влияют на работу компании в конкретной стране.

В итоге, на основании полученных результатов финансового анализа по описанным выше пяти блокам, делается общий вывод об эффективности деятельности компании.

Корректность результатов анализа во многом зависит от уровня обеспечения его информационной базой. Основными источниками информации при проведении финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчетность, данные оперативного и управленческого учета, аудиторские заключения, публичная отчетная и оперативная информация различного характера, в том числе законодательно-нормативная, информация о состоянии и перспективах развития финансовых рынков, статистические обзоры [52].

Таким образом, система показателей финансового анализа позволяет оценивать эффективность деятельности предприятия, при этом следует учитывать отраслевую специфику. Данное положение можно подтвердить, произведя анализ финансовой деятельности компании, занимающейся конкретным видом экономической деятельности.

Вывод по главе:

В данной главе были рассмотрены принципы и метода финансового анализа, и система показателей финансового анализа для оценки эффективности деятельности компании.

Были представлены этапы проведения финансового анализа. А также методы и приемы анализа финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекты, которые могут быть сгруппированы по нескольким классификационным признакам: по степени формализации, применяемому инструментарию, используемым моделям. Также существует выделение аналитических методов в две группы: качественные и количественные.

Всесторонний анализ эффективности деятельности необходим для всех предприятий, так как он позволяет воздействовать на текущее состояние и тенденции развития, устанавливать размеры и направления изменений, выявлять наиболее важные факторы роста и одновременно, отслеживать негативные моменты в работе предприятий, представлять дальнейшие перспективы развития предприятий в целом и их подразделений и т. д.

Таким образом, чтобы определить, насколько эффективна деятельность предприятия, необходимо произвести ее оценку. Дать оценку эффективности можно в результате изучения совокупности показателей.

2 ХРАКТЕРИСТИКА И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЯНОГО СЕКТОРА РФ (НА ПРИМЕРЕ ПАО НК «РОСНЕФТЬ» И АО «САМОТЛОРНЕФТЕГАЗ»)

2.1. Общая характеристика нефтяного сектора

Энергетика – отрасль промышленности, охватывающая выработку, передачу и сбыт потребителям электрической и тепловой энергии. Вместе с добычей, переработкой и транспортировкой энергоресурсов (полезных ископаемых и их производных, используемых в качестве топлива), образует топливно-энергетический комплекс.

В ТЭК, кроме энергетики, также входят:

- газовая промышленность;
- угольная промышленность;
- нефтяная промышленность;
- торфяная, сланцевая и уранодобывающая промышленность.

Россия является крупнейшей нефтяной державой мира. Нефтяная отрасль представляет собой одну из ключевых отраслей, отвечающих за обеспечение конкурентоспособности страны на мировых рынках. Также нефтяная отрасль является инструментом проведения внутренней и внешней политики. За счет положительных результатов деятельности отрасли формируется значительная доля ВВП страны, растут поступления в бюджет, определенная доля экспорта России складывается за счёт реализации топливно-энергетических ресурсов. Результаты деятельности нефтяной отрасли являются основной базой для формирования платежного баланса, поддержания курса национальной валюты, имеют ключевое значение для преодоления кризисных явлений, также данная отрасль обеспечивает рабочими местами тысячи людей. Стоит отметить, что данный комплекс – это привлекательная сфера для инвестирования денежных средств, дающая в результате солидный доход.

Нефтяная промышленность – отрасль экономики, занимающаяся добычей, переработкой, транспортировкой, складированием и продажей природного полезного ископаемого – нефти и сопутствующих нефтепродуктов.

Объем добычи нефти в июле составил 47,4 млн т, что на 2,4% превышает показатель за июль 2017 г. Среднесуточная добыча нефти в июле выросла на 1,3% к июню и составила 11,2 млн барр./день, что всего лишь на 0,1% меньше уровня рекордного показателя октября 2016 г. Таким образом, после принятия в конце июня решения ОПЕК+ об увеличении добычи нефти Россия уже в июле нарастила добычу в полном объеме (+0,2 млн барр./день к маю 2017 г.). В результате накопленная добыча по итогам 7 месяцев впервые в текущем году превысила показатель за аналогичный период 2017 года (рисунок 2.1) [72].

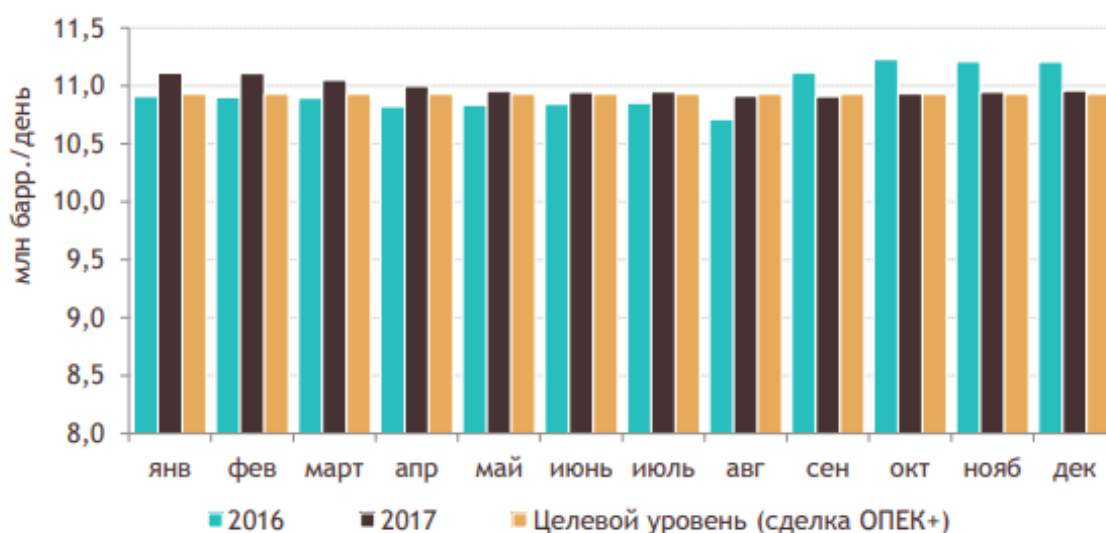


Рисунок 2.1 – Добыча нефти (с учетом газового конденсата) и в 2016–2017 гг.

В 2017 году прирост добычи нефти (на 5,1 млн т) обеспечили главным образом независимые нефтяные компании и «Газпром нефть», а сокращение добычи нефти (на 5,7 млн т) – «Сургутнефтегаз» (23% от общего объема сокращения), «Лукойл» (22%) и «Роснефть» (18%). При этом сокращение добычи нефти российскими компаниями в 2017 году осуществлялось в основном за счет снижения их активности на старых месторождениях, главным образом в Западной Сибири, характеризующихся низкими дебитами и рентабельностью.

По состоянию на начало 2016 года, добычу нефти и газового конденсата (нефтяного сырья) на территории России осуществляли 299 организаций, имеющих лицензии на право пользования недрами. В том числе:

- 117 организаций, входящих в структуру 11 вертикально-интегрированных компаний (ВИНК);
- 179 независимых добывающих компаний, не входящих в структуру ВИНК;
- 3 компании, работающие на условиях соглашений о разделе продукции (операторы СРП).

Мировая добыча нефти в июле относительно июня увеличилась на 0,3 млн барр./день. Основной рост добычи нефти обеспечила Россия (+0,2 млн барр./д.). На 0,1 млн барр./день суммарно нарастили добычу нефти Великобритания и Норвегия. Саудовская Аравия в июле снизила объем нефтедобычи на 0,1 млн барр./день, но благодаря ее росту в Кувейте, ОАЭ и Нигерии добыча нефти в ОПЕК в целом осталась близка к уровню июня. Вне стран ОПЕК наибольшее сокращение добычи нефти было зафиксировано в Китае (-0,1 млн барр./день). Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в июне относительно мая снизились на 0,3%. В августе МЭА сохранило прогноз роста спроса в 2018 году на уровне 1,4 млн барр./день, однако повысило прогноз спроса на нефть в 2019 году до 1,5 млн барр./день из-за снижения цен на нее (рисунок 2.2) [72].

Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)

	2017		2018			III кв. 2018 / III кв. 2017, %
	II	III	I	II	III (прогноз)	
Производство нефти						
ОПЕК	39,9	39,4	39,2	39,0	-	-
Сауд. Аравия	12,0	12,0	12,0	12,1	-	-
США	13,2	14,0	14,4	15,0	15,1	+14,4
Россия	11,3	11,3	11,3	11,4	11,6	+2,3
Мир	97,8	98,1	98,3	98,8	-	-
Потребление нефти						
Китай	12,4	12,7	12,8	13,1	12,9	+4,2
Европа (ОЭСР)	14,7	14,4	14,0	14,1	14,6	-0,7
США	20,2	20,4	20,6	20,6	20,6	+2,1
Мир	98,4	98,5	98,3	98,7	99,6	+1,2

Рисунок 2.2 – Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)

В июле первичная переработка нефти в России, по данным Минэнерго России, составила 25,2 млн т, а среднесуточное производство достигло 0,81 млн т, что является рекордно высоким показателем с января 2017 г. Рост переработки нефти в июле выразился в увеличении производства дизтоплива на 3,6% в годовом выражении, а объем среднесуточного выпуска (0,22 млн т) также оказался рекордным с начала 2017 года. Производство бензина выросло, но незначительно (+0,2%). Рост переработки нефти был обеспечен увеличением добычи нефти в стране (рисунок 2.3) [72].

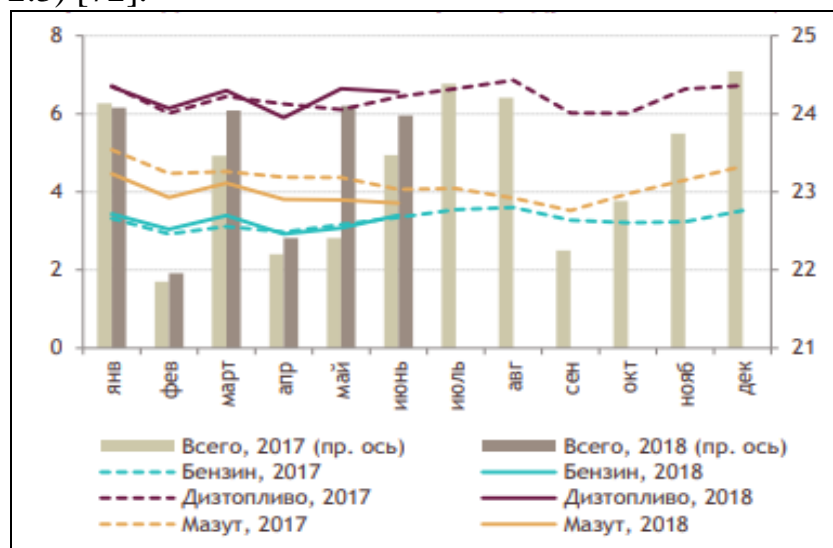


Рисунок 2.3 – Переработка нефти в РФ, млн т.

По данным ФТС России, в первом полугодии 2018 г. относительно первого полугодия 2017 г. поставки нефти из России в страны АТР выросли на 11%, что в основном было обеспечено ростом поставок в Китай. В страны ближнего зарубежья поставки нефти увеличились на 13%, а в страны Европы сократились на 10%. В то же время поставки нефтепродуктов в страны Европы в первом полугодии 2018 г. увеличились на 5% относительно аналогичного периода 2017 года, тогда как в страны АТР они снизились на 17%, а в страны ближнего зарубежья — на 14% (рисунок 2.4) [72].

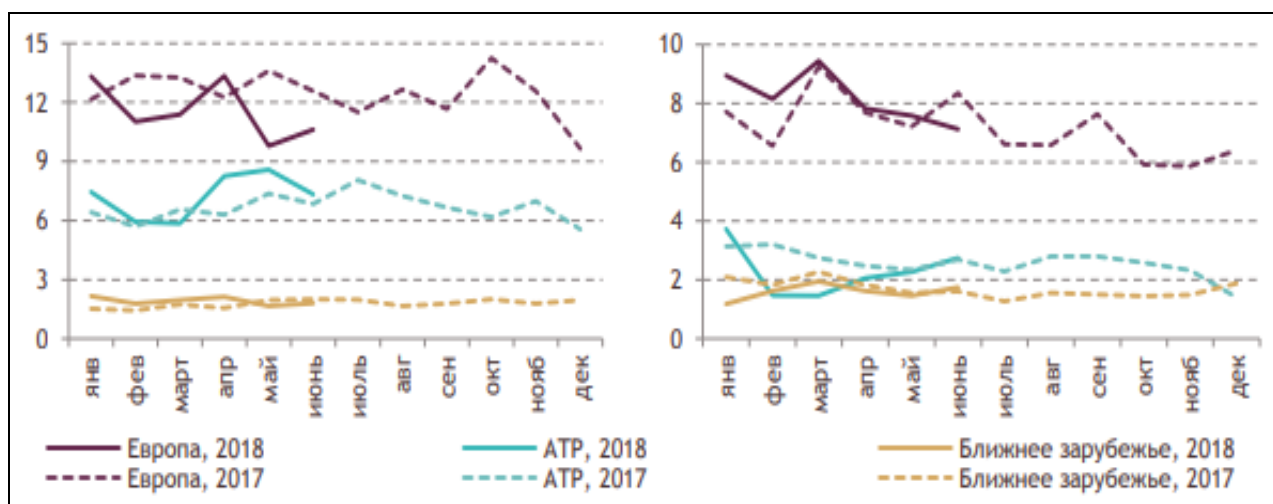


Рисунок 2.4 – Экспорт нефти и нефтепродуктов из России в 2017–2018 гг., млн т.

В первой половине августа цена на нефть марки Brent продолжала снижение, опустившись к отметке 70 долл./барр., цена на WTI снизилась до 65 долл./барр., однако во второй половине месяца они перешли к умеренному росту. В первой половине августа цены на нефть снижались из-за роста запасов нефти и нефтепродуктов в США, опасений замедления глобального экономического роста и рисков эскалации торгового конфликта между США и Китаем, а также укрепления курса доллара США относительно других валют (рисунок 2.5) [72].

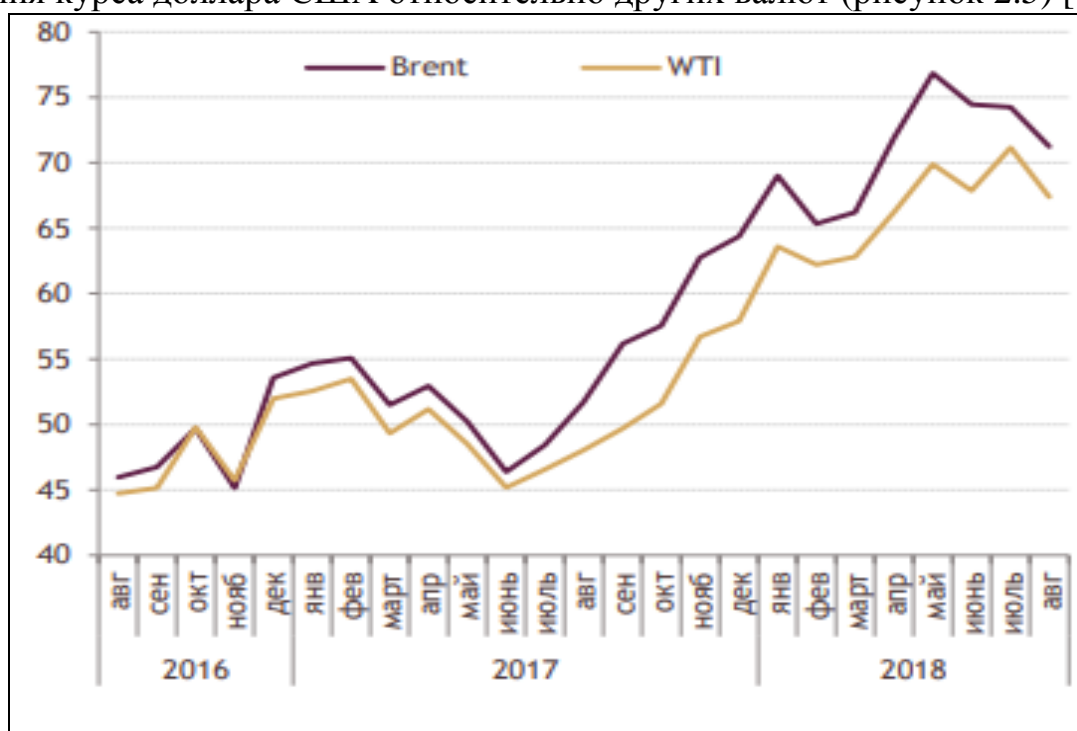


Рисунок 2.5 – Цены на нефть, долл./барр.

ТОП-10 нефтедобывающих стран в мировой добыче 2017 года приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Доля крупнейших десяти нефтедобывающих стран в мировой добыче 2017 года

Страна	Объем добычи нефти, млн тонн
Саудовская Аравия	585,7
Российская Федерация	554,3
США	537
Ирак	218,9
Иран	218
Канада	216
Китай	199,7
ОАЭ	182,4
Кувейт	152,7
Венесуэла	124,1

Далее остановимся на объекте диссертационного исследования. Объектом являются предприятия нефтяного сектора Российской Федерации. В данной работе оценка эффективности деятельности будет производиться по двум нефтяным компаниям России: ПАО «НК «Роснефть» и АО «Самотлорнефтегаз».

Дадим краткую характеристику компаниям.

ПАО «НК «Роснефть» – российская государственная нефтегазовая компания. Является крупнейшей в мире публичной компанией по объёму добычи нефти. В рейтинге крупнейших компаний России «Эксперт400» за 2018 г. по объёму реализации продукции находится на 3-ем месте, уступая ПАО «Газпром» и ПАО «НК «ЛУКОЙЛ». Входит в список Fortune Global 500 2018 года «Роснефть» переместилась со 158 на 115 место (72,028 млрд долларов).

«Роснефть» – один из лидеров российской нефтяной отрасли. Основными видами деятельности ПАО «НК «Роснефть» являются поиск и разведка месторождений углеводородов, добыча нефти, газа, газового конденсата, реализация проектов по освоению морских месторождений, переработка добытого сырья, реализация нефти, газа и продуктов их переработки на территории России и за ее пределами.

«Роснефть» является крупнейшей нефтегазовой компанией в РФ и крупнейшей в мире по запасам углеводородов и добыче жидких углеводородов среди публичных нефтегазовых компаний. Нарращивание ресурсной базы является одним из ключевых приоритетов Компании. Доля «Роснефти» в добыче нефти в Российской Федерации составляет около 41%, а в мировой добыче — более 5%. По итогам 2017 года Компания установила очередной рекорд в добыче углеводородов, который составил 281,7 млн тонн нефтяного эквивалента, что на 6,2% превышает уровень 2016 г. Росту добычи нефти способствовали запуск новых и повышение эффективности работы на зрелых месторождениях, во многом благодаря работе собственного сервиса и тиражирования высокоэффективных технологий бурения и геолого-технических мероприятий. Компания продолжает демонстрировать положительную динамику добычи жидких углеводородов, по итогам 2017 г. добыча составила 225,5 млн тонн.

Компания включена в перечень стратегических предприятий России. Ее основным акционером (50% +1 акция) является АО «РОСНЕФТЕГАЗ», на 100% принадлежащее государству, 19,75% принадлежат BP Russian Investments Limited, 18,93% – QN Oil Investments LLC, оставшиеся проценты акций находятся в свободном обращении.

«Роснефть» является глобальной энергетической компанией с основными активами в России и диверсифицированным портфелем в перспективных регионах международного нефтегазового бизнеса, включая активы в Венесуэле, республике Эквадор, республике Куба, Канаде, США, Бразилии, Норвегии, Германии, Италии, Алжире, Монголии, Китае, Индии, Вьетнаме, Туркменистане, Беларуси, Украине и ОАЭ.

Разведка и добыча нефти и газового конденсата охватывает все основные нефтегазоносные провинции России, включая Западную Сибирь, Восточную Сибирь, Поволжский и Уральский регионы, Дальний Восток, Тимано-Печору, Краснодарский край, а также шельфы морей Российской Федерации, в том числе Арктический, а также перспективные регионы за рубежом, в частности, в Латинской Америке и в Юго-Восточной Азии.

«Роснефть» – лидер российской нефтепереработки. Суммарная проектная мощность основных нефтеперерабатывающих предприятий на территории России составляет 118,4 млн т нефти в год. В составе нефтеперерабатывающего блока Компании на территории Российской Федерации работают 13 крупных нефтеперерабатывающих заводов, расположенных в ключевых регионах страны. В состав Компании также входят несколько мини-НПЗ на территории РФ, крупнейшим из которых является Нижневартовское нефтеперерабатывающее объединение. ПАО «НК «Роснефть» также владеет рядом перерабатывающих активов за рубежом – в Германии, Белоруссии и Индии.

Суммарная проектная мощность основных нефтеперерабатывающих предприятий на территории России составляет 118,4 млн т нефти в год. При этом переработка на территории России составила почти треть от общей переработки в стране.

В настоящее время Компания осуществляет масштабную программу модернизации перерабатывающих мощностей, которая позволит довести глубину переработки до 81% и обеспечить выполнение условий четырехсторонних соглашений.

Отличительная черта «Роснефти» – наличие собственных экспортных терминалов в Туапсе, Де-Кастри, Находке, Архангельске, что улучшает процесс планирования, помогает оптимизировать затраты и позволяет существенно повысить эффективность экспорта продукции Компании [64].

АО «Самотлорнефтегаз» – одно из крупнейших добывающих предприятий НК «Роснефть», которое ведет разработку Самотлорского месторождения – одного из крупнейших в России. АО «Самотлорнефтегаз» учреждено в марте 1999 года в результате реорганизации АО «Нижневартовскнефтегаз». Самотлорское месторождение расположено в Нижневартовском районе ХМАО-Югра Тюменской области в 15–60 км севернее и северо-восточнее г. Нижневартовска.

Основными видами деятельности предприятия, владеющим 9 лицензионными участками, являются разведка и разработка нефтяных и газовых месторождений, бурение параметрических, поисковых, разведочных, эксплуатационных скважин, добыча, транспортировка, подготовка, переработка и реализация углеводородного сырья, обустройство нефтяных и газовых месторождений.

Площадь лицензионного участка Самотлора, разработку которого ведет Самотлорнефтегаз, – 2516,9 кв. м. На месторождении 9370 добывающих и 4328 нагнетательных скважин, оснащенных новейшим высокотехнологичным оборудованием. Протяженность нефтепроводов – 2490 км, водоводов – 2422 км, других трубопроводов – 445 км. Разветвленная сеть автомобильных дорог с твердым покрытием общей протяженностью 1923 км проложена по всему месторождению.

Самотлорское месторождение открыто в 1965 году, введено в промышленную разработку в 1969 году. В 1981 году на месторождении была добыта миллиардная тонна нефти. В 1990 г. была добыта 2-х миллиардная тонна нефти. Пик добычи нефти (около 150 млн тонн в год) пришёлся на начало 80-х годов XX века; вследствие интенсивной добычи в эти годы нефтеносные пласты стали обводняться и добыча нефти резко снизилась. В 1996 году было добыто 16,74 млн тонн нефти. В XXI веке в связи с применением современных способов интенсификации нефтедобычи выработка нефти увеличилась вдвое. Всего за годы эксплуатации месторождения на нём было пробурено более 18500 скважин, добыто более 2,7 млрд тонн нефти.

Такова основная информация о двух нефтяных компаниях России: ПАО «НК Роснефть» и АО «Самотлорнефтегаз». Финансовая сторона деятельности данных компаний будет проанализирована [65].

2.2 Влияние отраслевых особенностей на финансовый анализ деятельности нефтяных компаний

Ранее в работе были рассмотрены системы показателей финансового анализа для оценки эффективности деятельности предприятий, на их основе была сформирована общая система показателей по пяти блокам финансового анализа, используя которую возможно всесторонне охарактеризовать деятельность предприятия по финансовым аспектам и сделать соответствующие выводы.

Однако, для получения наиболее точных, обоснованных и достоверных результатов, необходимо учитывать отраслевую специфику исследуемого предприятия.

Нефтяная отрасль не является исключением и характеризуется рядом специфических особенностей. Их учет при оценке эффективности деятельности имеет большое значение не только на уровне отдельного предприятия, но и на уровне нефтяной отрасли в целом.

Наиболее характерные особенности для рассматриваемой в работе отрасли сгруппированы автором в три группы. Для наглядности они приведены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Основные особенности нефтяной отрасли

Особенности	Их значение
Экономические	<ul style="list-style-type: none"> - территориальная неравномерность добычи, обусловленная сырьевой базой; - высокая доля затрат на производство топливной и нефтехимической продукции и добывающих нефть и газ предприятий; - высокая капиталоемкость стадий единого технологического процесса; - эксплуатация высокостойкого оборудования; - невозпроизводимый характер добываемых ресурсов; - неэластичный спрос на нефтегазовые продукты; - тесная взаимосвязь с другими отраслями экономики; - существенная налоговая нагрузка на отрасль; - зависимость от интересов государства; - динамизм и др.
Технологические	<ul style="list-style-type: none"> - высокий риск начальных стадий - поиска и разведки добычи сырья, что обуславливает высокую степень риска инвестиций; - комплексность и технологическая взаимосвязь различных стадий производства и использования ресурсов; - узкая специализация применяемого оборудования при производстве отдельных процессов (специфичность активов); - сложный комплексный характер технологических процессов, требующий большого числа смежных и сервисных видов деятельности; - широкое внедрение модернизации и автоматизации перерабатывающих производств; - цикличность производства, ввиду истощаемости месторождений; - фактор сезонных колебаний; - масштабы и география размещения; - существенное влияние (в т. ч. негативное) на окружающую среду; - влияние на инфраструктурное развитие районов и территорий и др.
Конкурентные (рыночные)	<ul style="list-style-type: none"> - концентрация добычи нефти и газа в рамках вертикально-интегрированных компаний; - конкуренция на рынках нефтепродуктов в границах России, отдельных экономических районов, также на мировых рынках; - зависимость отрасли от динамики цен на нефть; - естественная монополия на транспортировку нефти и газа, обуславливающая получение сверхприбыли.

Подробнее остановимся на некоторых из них.

Так комплексность означает выполнение целого ряда технологических процессов для добычи и переработки, транспортировки и продажи нефти.

Капиталоемкость – объем средств, необходимых для развития отрасли.

В простом виде вычисляется путем деления общей суммы капитала, который выделяется для финансирования производства на объем готовой продукции или сумму денежных средств, полученных вследствие реализации такой продукции:

$$\text{Капиталоемкость} = V (\text{объем средств}) / Q (\text{руб} / \text{т, м}^3), \quad (7)$$

В связи с тем, что нефтяной бизнес характеризуется капиталоемкостью, период отдачи на инвестированный капитал дольше, чем для многих других видов бизнеса, таких как, например, торговля, фармацевтика и т. п.

Капиталоемкость отрасли определяет необходимость оценивать именно стоимость всего капитала компании, т.е. собственного и долгосрочного заемного (образующих в сумме так называемый «инвестированный капитал»).

Действительно, нефтяные компании, ведущие финансирование, к примеру, на 70% за счет заемного капитала, имеют высокий уровень финансового левиреджа (рычага) и их стоимость больше, чем у эмитентов других отраслей, зависит от соотношения заемных и собственных средств.

Узкая специализация применяемого оборудования при производстве отдельных продуктов. Данные активы называют специфическими, приобретающими ценность в рамках данных отношений, то есть их физические особенности таковы, что делают невозможным свободную реализацию на рынке, и активы становятся ценными именно в рамках данных отношений.

К основным видам оборудования, используемого в отраслях нефтяной и газовой промышленности можно отнести: механизмы для бурения скважин различных типов; оборудование для магистральных трубопроводов; средства и приборы, используемые для измерений, регулирования, контроля технологических процессов, включая газоанализаторы, счетчики, автоматические приборы, регуляторы давления; баллоны для газа, контейнеры, цистерны и другие виды тары для перевозки и хранения веществ и т.д.

Также одной из особенностей отрасли является то, что по мере добычи нефти ее запасы истощаются. Таким образом, эффективность в нефтедобывающем бизнесе определяется следующими аспектами, изображенными на рисунке 2.6.



Рисунок 2.6 – Аспекты, определяющие эффективность в нефтедобывающем бизнесе

Для анализа нефтяных компаний в этой связи можно использовать следующие коэффициенты:

1. Коэффициент добычи к запасам (K_d , %)

$$K_d = \text{Добыча/Запасы} * 100\%, \quad (8)$$

Показывает, какую часть доходов от добычи ресурсов предприятие тратит на их возмещение.

2. Индекс срока жизни запасов (Reserve Life Index, лет)

$$I = 1/\text{Коэффициент добычи к запасам}, \quad (9)$$

Показывает, на сколько лет компании хватит ее запасов при текущем уровне добычи (при условии, что она не наращивает объем новых запасов).

3. Коэффициент замещения запасов (K_{33} , %)

$$K_{33} = (\text{Изменение в запасах} + \text{Добыча})/\text{Добыча}, \quad (10)$$

Позволяет оценить уровень восстановления запасов, то есть узнать, наращивает ли компания свои ресурсы или их истощает.

Все данные для их расчета данных коэффициентов (объемы добычи и величину запасов сырья) можно найти в отчетах компаний, которые они публикуют на своих интернет-ресурсах.

Нефтедобывающий бизнес в значительно большей степени, чем перерабатывающий, зависит от динамики цен на сырье. Это необходимо учитывать при анализе структуры выручки компании и оценке инвестиционных рисков, ключевым из которых является как раз непредсказуемость цен на нефть.

Независимо от того, к какой отрасли относится компания, оценка эффективности деятельности посредством финансового анализа включает в себя блоки, описанные в работе в предыдущей главе.

Остановимся подробнее на том, что следует учитывать при проведении финансового анализа деятельности предприятий нефтяной отрасли.

В ходе анализа имущественного положения компании немаловажным является расчет следующих показателей:

- стоимость чистых активов;
- доля основных средств в совокупной величине ресурсов;
- доля активной части основных средств;
- износа, годности (показатели состояния ОС);
- обновления, выбытия, интенсивности обновления, масштабности обновления, срока обновления основных средств (показатели движение ОС);
- эффективности использования ОПФ (фондорентабельность, фондоотдача, фондоемкость).

На балансе нефтяной компании находится один из важнейших видов внеоборотных активов – основные средства, что связано со спецификой данного бизнеса. При этом основные средства занимают весомый удельный во внеоборотных активах. Поэтому исследуя динамику основных средств нефтяных компаний, следует обратить внимание на прирост стоимости основных фондов в целом по предприятию, основных производственных фондов и их активной части с указанием причин произошедших изменений.

Следует изучить соотношение активной и пассивной частей основных производственных фондов. Рост удельного веса активной части основных средств способствует повышению технической оснащенности предприятия, увеличению производственной мощности, росту фондоотдачи и т. д. В то же время немаловажна роль пассивной части основных фондов, поскольку отсутствие нормальных условий труда приводит к болезням, травматизму, текучести кадров, снижению производительности труда.

Что касается оценки финансового состояния компании, то наиболее полное представление дает расчет пяти групп финансовых коэффициентов: глубокий анализ на основе четырех групп финансовых коэффициентов: рентабельности, оборачиваемости, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, а также рыночной активности для АО.

Показатели рентабельности предприятия играют важную роль в оценке эффективности деятельности нефтяного предприятия. В рамках группы показателей рентабельности предприятия следует обязательно остановиться на расчете следующих показателей: R активов, R оборотных активов, R внеоборотных активов, R собственного капитала, R инвестированного капитала, R производства.

В связи с высокой фондоемкостью нефтяного бизнеса, в структуре активов нефтяных компаний весомую долю составляют крупные производственные (материальные) активы, в частности, основные средства, об этом речь шла выше.

Финансовые активы – все те активы, которые не являются производственными активами в бухгалтерском балансе (например, финансовые вложения, финансовые инструменты, денежные средства и денежные эквиваленты и др.). Так, финансовые вложения в структуре активов нефтяных компаний также занимают весьма значительную долю.

Именно приведенное выше разделение активов характеризует одну из специфических особенностей нефтегазового сектора. В данном высказывании можно убедиться, построив структуру активов какой-либо нефтяной компании.

В рамках группы показателей рентабельности продукции необходимо рассчитать следующие показатели: R продаж, R затрат. Данные показатели характеризуют выгодность производства и продажи продукции в целом или отдельных видов. Особое внимание нужно обратить на показатель рентабельность затрат. Специфика нефтяного бизнеса проявляется в структуре затрат. Нефтегазодобывающие и нефтегазоперерабатывающие предприятия имеют высокую капиталоемкость и материалоемкость деятельности, ввиду чего в структуре затрат чаще всего большую часть составляют материальные затраты, а также амортизационные отчисления.

Показатели оборачиваемости (деловой активности) оценивают уровень эффективности использования предприятием своих средств.

Расчет данных показателей необходим при проведении анализа деятельности предприятия любой отрасли, независимо от специфики. Таким образом, сложно назвать те конкретные показатели, на которые стоит обратить особое внимание в оценке деятельности нефтяной компании. Скорее, это коэффициенты оборачивае-

мости оборотных активов, внеоборотных активов и собственного капитала.

Под финансовой устойчивостью предприятия следует понимать его платежеспособность во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами. Напомним, что для показателей данной группы существуют нормативные значения, рекомендованные западной практикой, которые должны соблюдаться. Нормативные значения для ряда коэффициентов можно использовать при расчетах, но с определенной долей условности. По мнению автора магистерской диссертации на каждом конкретном предприятии должны быть разработаны свои нормативные коэффициенты, отражающие особенности предприятия, масштабы бизнеса, конкретные условия деятельности и т. д. В некоторых случаях стоит обращаться к отраслевым показателям (в нашем случае, по нефтяной отрасли), и сравнивать показатели своей компании с аналогичными показателями компаний-конкурентов или лидеров.

В рамках анализа финансовой стороны деятельности предприятия существует дилемма между доходностью собственного капитала и финансовой устойчивостью: чем выше финансовая устойчивость ($K_{\text{АВТ.}}$), тем ниже доходность собственного капитала ($R_{\text{СК}}$) при прочих равных условиях, и наоборот.

Представить данную дилемму можно в виде трехфакторной модели Дюпона, используемой для факторного анализа и планирования показателей рентабельности предприятия.

$$R_{\text{СК}} = R_{\text{ПРОДАЖ}} \cdot K_{\text{ОБ.А}} \cdot \frac{1}{K_{\text{АВТ}}}, \quad (11)$$

Из формулы видно, что рентабельность собственного капитала зависит от рентабельности продаж, оборачиваемости и финансовой структуры капитала.

В итоге каждое предприятие определяет свой нормальный уровень коэффициента автономии, при котором сохранится достаточная доходность продаж, скорость оборота активов, и будет получен достаточный доход на собственный капитал.

Еще одним таким примером может послужить следующая трехфакторная модель Дюпона:

$$R_{\text{А}} = R_{\text{ПРОДАЖ}} \cdot K_{\text{ОБ.КС.}} \cdot K_{\text{АВТ}}, \quad (12)$$

То есть на рентабельность активов влияет три фактора: рентабельность продаж; скорость оборота собственных средств; уровень финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент автономии характеризует финансовую независимость предприятия от заемных средств и показывает, с одной стороны, какую долю составляет собственный капитал во всех источниках средств предприятия, а с другой стороны, какая часть активов сформирована за счет собственных средств. Считается, что чем выше данный коэффициент, тем более финансово устойчиво предприятие.

Эта формула отражает взаимосвязь между различными сторонами финансового состояния предприятия и позволяет увидеть зависимость финансовой устойчивости от скорости оборота собственных средств: чем выше оборачиваемость, тем ниже может быть коэффициент автономии, тем меньше требуется собственных источников средств.

Приведенные выше формулы, можно использовать для определения значения коэффициента автономии для предприятий нефтяного сектора. Как мы определили, важным показателем в оценке эффективности деятельности нефтяных компаний является высокий или достаточный уровень рентабельности, как активов, так и собственного капитала. Отсюда, можно определить оптимальное значение коэффициента автономии, которое бы позволяло достигать желаемую доходность данных показателей для отрасли. Для этого необходимо проанализировать финансовое состояние нескольких нефтяных предприятий (чем больше, тем лучше) по данным показателям, и применив формулу Дюпона, высчитать необходимый нам коэффициент автономии усреднено для отрасли.

Анализ ликвидности предприятия включает в себя: анализ ликвидности баланса и анализ динамики коэффициентов ликвидности. Коэффициенты ликвидности предприятия позволяют определить способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Данные коэффициенты важны для анализа текущего финансового положения предприятия с целью вложения в него инвестиций.

Анализ рыночной активности важен для нефтяных компаний, так как большинство из них, (особенно ВИНК) являются акционерными обществами / публичными компаниями, котирующими акции на организованном фондовом рынке, поэтому для них данный аспект финансового анализа, несомненно, приобретает значимость. Показатели рыночной активности предприятия интересуют как владельцев компании, так и потенциальных инвесторов.

Итак, нами перечислены основные моменты, которые следует учитывать при проведении оценки эффективности деятельности нефтяных компаний посредством системы показателей финансового анализа в части финансового состояния.

Далее в рамках финансового анализа полученные данные дополняются изучением финансовых результатов, чистых денежных потоков кредитоспособности и риска банкротства нефтяной компании. И затем составляется полная картина деятельности предприятия с формированием выводов и разработкой рекомендаций по повышению эффективности деятельности компании.

Оценку эффективности деятельности компании можно проводить, используя в качестве главного источника информации – бухгалтерскую (финансовую) отчетность, составленную согласно российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) или международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Данные системы бухгалтерского учета имеют существенные отличия, что в большей степени относится к различиям в самих подходах к составлению бухгалтерской отчетности. Такие подходы, в свою очередь, определяются целями составления отчетности, а конкретнее тем, для кого она формируется. Цель

отчетности по международным стандартам – это предоставление финансовой информации инвесторам и кредиторам для принятия инвестиционных решений. А отчетность по РСБУ используется главным образом контролирующими органами в целях проверки правильности составления налоговой отчетности.

Основными различиями в подходах ведения учета по МСФО и РСБУ являются следующие: приоритет экономического содержания над юридической формой.

1. Профессиональное суждение или первичный документ
2. Временная стоимость денег
3. Справедливая стоимость
4. Обесценивание долгосрочных активов
5. Принцип соответствия доходов и расходов
6. Учет инфляции и учет валютных курсов и др.

Подробное описание различий стандартов приводится в Приложении Б.

Таким образом, изучив информацию Приложения Б, можно отметить, что есть принципиальные различия ведения учета по РСБУ и МСФО. Главные из них: принципы оценки активов (в большей степени внеоборотных) и обязательств и соотнесение доходов и расходов с отчетным периодом. Их применение напрямую влияет на финансовое положение и результаты деятельности компании (оценку эффективности деятельности посредством использования системы показателей) и для пользователей может представить картинку более оптимистичной или пессимистичной, иногда даже отличной от реальной.

Последовательность анализа эффективности деятельности компании по финансовой отчетности, составленной по МСФО, в целом, аналогична анализу, составленному по РСБУ, но при этом необходимо учитывать различия в трактовках статей отчетности, значительную долю субъективных оценок и значимость отдельных форм отчетности. Так по МСФО, главным является «Отчет о совокупном доходе», а по РСБУ – «Отчет о финансовых результатах» и Пояснения к отчетности.

В рамках практической части диссертационного исследования автором предлагается оценить эффективность деятельности отобранных для анализа нефтяных компаний по ряду показателей, рассчитанных по РСБУ и МСФО, с целью сравнения полученных результатов, формирования необходимых выводов и рекомендаций по повышению эффективности деятельности.

Вывод по главе:

В данной главе описывается отрасль, к которой принадлежат рассматриваемые компании. Представлены показатели за последние годы, добытой нефти, цены на нее и др. Приводится описание нефтяных компаний, краткая характеристика.

В работе были рассмотрены системы показателей финансового анализа для оценки эффективности деятельности предприятий, на их основе была сформирована общая система показателей по пяти блокам финансового анализа, используя которую возможно всесторонне охарактеризовать деятельность предприятия по финансовым аспектам и сделать соответствующие выводы.

Однако, для получения наиболее точных, обоснованных и достоверных результатов, необходимо учитывать отраслевую специфику исследуемого предприятия.

Нефтяная отрасль не является исключением и характеризуется рядом специфических особенностей. Их учет при оценке эффективности деятельности имеет большое значение не только на уровне отдельного предприятия, но и на уровне нефтяной отрасли в целом.

3 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

3.1 Анализ эффективности деятельности нефтяных компаний на основе методики финансового анализа (на примере ПАО «НК «Роснефть»)

Оценку эффективности деятельности нефтяных компаний «Роснефть» и «Самотлорнефтегаз» проведем на основе двух систем: РСБУ и МСФО, используя, соответственно, годовую бухгалтерскую отчетность по РСБУ и годовую консолидированную финансовую отчетность по МСФО (для ПАО НК «Роснефть»), публикуемую компаниями на своих официальных сайтах. Анализ будет осуществлен за трехлетний период: 2015–2017 гг. В расчетах автор опирается на информацию, изложенную в пунктах 1.2 и 2.2 данной магистерской диссертации. В процессе выполнения анализа планируется формирование необходимых выводов и, по возможности, рекомендаций по повышению эффективности деятельности.

С анализом эффективности деятельности компании «Роснефть», проведенном по описанной выше системе показателей в рамках пяти блоков, можно ознакомиться в Приложение В.

Что касается выводов, то по результатам проведенного финансового анализа деятельности ПАО «НК «Роснефть» за период 2015–2017 гг. можно сделать следующие выводы (примечание: РСБУ).

Дадим предварительную оценку финансовому состоянию НК «Роснефть» в 2017 г. в соответствии с отчетностью по РСБУ и МСФО.

После анализа сравнительного аналитического баланса НК «Роснефть», подготовленного по РСБУ, то можно отметить следующие моменты.

Актив

В качестве положительного момента можно отметить рост размера имущества на 1661727440 тыс. руб. или на 21,3%. При этом наблюдались более высокие темпы прироста оборотных активов по сравнению с внеоборотными активами (ВОА +4,62%, ОА +51,02%). И тот факт, что к концу 2017 г. увеличивается доля ОА в имуществе предприятия на 8,81% и снижается, соответственно доля ВА. При этом размер и ОА и ВА увеличился.

Если такая ситуация вызвана расширением производственных мощностей предприятия, то ее можно оценить положительно. Однако данный фактор может свидетельствовать и о замедлении оборота. Это объективно вызывает потребность в увеличении их массы.

По итогам 2017 года наибольший удельный вес в имуществе компании «Роснефть» занимают внеоборотные активы (55,17% всех активов). Из них 41,7% приходится на финансовые вложения. Тем самым можно сделать вывод об инвестиционной направленности вложений компании. Размер финансовых вложений за изучаемый период увеличивался. Изменение данного вида внеоборотных активов произошло в основном за счет увеличения вложений в

уставные капиталы дочерних обществ, а также реклассификации в краткосрочные вложения инвестиционных паев, уменьшения суммы выданных займов и т.д.

Улучшился состав оборотных активов, так как возросла доля Денежных средств в ОА на 4,9% и доля Финансовых вложений на 15,7%, что отражает рост платежеспособности предприятия. Размер данных видов оборотных активов во всех активах компании также увеличился. Так в 2017 г., по сравнению с 2016 г., на 992 428 455 тыс. руб. или на 153,8% увеличился размер финансовых вложений. Такое существенное изменение обусловлено в основном реклассификацией займов из долгосрочной задолженности, увеличением размещения краткосрочных депозитов, а также увеличением вложений в векселя и прочие краткосрочные вложения.

В балансе отсутствуют резкие изменения в отдельных статьях. На основе анализа активов можно сделать предварительный вывод о ликвидности и платежеспособности предприятия. На 2017 г. структуру имущества предприятия в целом можно считать прогрессивной. Однако необходим более детальный анализ.

Пассив

Отрицательным фактором можно назвать увеличение заемного капитала более высокими темпами, чем собственного капитала (СК +6,09%, ЗК +24,72%). Доля собственного капитала в источниках предприятия снизилась на 2,28% и составила 15,86%. К положительному моменту в работе предприятия можно отнести наличие и рост долгосрочных обязательств (долгосрочных кредитов). Долгосрочный заемный капитал в структуре заемного капитала на конец 2017 г. увеличился на 0,6%. и в заемном капитале составил 51,3%. Заемные средства в долгосрочном заемном капитале составляют 68,8% (по сравнению с нач. 2017 г. возросли). Это свидетельствует о достаточном уровне доверия к предприятию со стороны кредиторов, о кредитоспособности компании. Во-вторых, долгосрочные кредиты обеспечивают улучшение финансовой устойчивости предприятия в текущем периоде. Вместе с собственным капиталом долгосрочные обязательства формируют инвестированный капитал, который является источником развития компании в долгосрочном периоде. Удельный вес краткосрочного заемного капитала растет и, на конец 2017 г. составил 21,3% в источниках средств. Наибольший удельный вес в 2017 г. в краткосрочном заемном капитале составляет кредиторская задолженность. В соотношении КЗ и ДЗ на конец 2017г. преобладает дебиторская задолженность. Это отрицательный момент, так как желательно соответствие КЗ ДЗ, или лучше, чтобы КЗ была несколько больше ДЗ. Рост активов предприятия на 21,3% сопровождался ростом обязательств на 24,72%. Платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами. Вследствие того, что обязательства росли более высокими темпами, то можно предположить ухудшение платежеспособности предприятия в 2017 г. Также можно отметить в качестве негативного фактора более высокие темпы прироста активов, по сравнению с темпами прироста собственного капитала. Положительным моментом является отсутствие в Пассиве баланса непокрытого убытка у предприятия. В отдельных статьях можно увидеть резкие изменения, что не является признаком «хорошего» баланса. Требуется дополнительный анализ.

Анализ сравнительного аналитического баланса, подготовленного по МСФО за 2017 г., дал следующие результаты.

Актив

Положительным моментом можно отметить рост размера имущества на 902 млрд руб. или на 10,3%. Однако прирост имущества менее значительный, чем по РСБУ. При этом наблюдались более высокие темпы прироста оборотных активов по сравнению с внеоборотными активами (ВОА +7,25%, ОА +12,81%). И тот факт, что к концу 2017 г. увеличивается доля ОА в имуществе предприятия на 0,55% и снижается, соответственно доля ВА. При этом размер и ОА и ВА увеличился.

Если такая ситуация вызвана расширением производственных мощностей предприятия, то можно оценить положительно.

По итогам 2017 года наибольший удельный вес в имуществе компании «Роснефть» занимают внеоборотные активы (73,5% всех активов). Данное явление является характерным для предприятий нефтяной отрасли. Улучшился состав оборотных активов, так как возросла доля Денежных средств и денежных эквивалентов в ОА на 9,91%, что отражает платежеспособность предприятия. В балансе отсутствуют резкие изменения в отдельных статьях. На основе анализа активов можно сделать предварительный вывод о ликвидности и платежеспособности предприятия и прогрессивности структуры имущества.

Пассив

Отрицательным фактором можно назвать увеличение заемного капитала более высокими темпами, чем собственного капитала (СК +1,67%, ЗК +14,59%). Доля собственного капитала в источниках предприятия снизилась на 2,59% и составила 30,39%. Значение в 2 раза выше, чем по РСБУ за этот же год. К положительному моменту в работе предприятия можно отнести наличие и рост долгосрочных обязательств (долгосрочных кредитов). Удельный вес краткосрочного заемного капитала уменьшается и, на конец 2017 г. составил 10,79% в источниках средств. Наибольший удельный вес в 2017 г. в краткосрочном заемном капитале составляют кредиты и займы. В соотношении КЗ и ДЗ на конец 2017 г. преобладает кредиторская задолженность. Это положительный момент. Отметим, что в отчетности, составленной по РСБУ, ситуация была обратная. Рост активов предприятия на 10,3% сопровождался ростом обязательств на 14,6%. Платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активов. Вследствие того, что обязательства росли более высокими темпами, то можно предположить ухудшение платежеспособности предприятия в 2017 г. Также можно отметить в качестве негативного фактора более высокие темпы прироста активов, по сравнению с темпами прироста собственного капитала. Положительным фактом является отсутствие в Пассиве баланса непокрытого убытка у предприятия.

Если сопоставить результаты анализа сравнительных аналитических балансов компании «Роснефть», составленных по РСБУ и МСФО в 2017 г., то можно отметить следующие отличия:

- Рост активов (имущества) компании по МСФО не такой значительный, как по РСБУ (+10,3% и +21,3%, соответственно);

- Темпы прироста оборотный активов по МСФО +12,81%, по сравнению с +51,02% по РСБУ.

- Различный удельный вес внеоборотных активов: по РСБУ – 55,17%, а по МСФО – 73,5%. Из них по РСБУ наибольший удельный вес составили финансовые вложения – 41,7%, а затем основные средства – 10,62%. Обратная ситуация по МСФО: удельный вес основных средств – 61,2%, а финансовых вложений – 5,29%.

- По РСБУ темпы прироста заемного капитала на 10,11% выше, чем по МСФО.

- Различна доля собственного капитал «Роснефть» – по МСФО – 30,4%, а по РСБУ – 15,9%.

- Удельный вес краткосрочного заемного капитала по РСБУ увеличивался и составил в 2017 г. 21,3%, а согласно МСФО, сокращался и в итоге стал равен 10,8%.

- Наибольшую долю в краткосрочном заемном капитале по РСБУ занимает кредиторская задолженность, а по МСФО – кредиты и займы.

- В соотношении КЗ и ДЗ по двум стандартам разные выводы: по РСБУ преобладает ДЗ над кредиторской, а по МСФО – КЗ>ДЗ.

Финансовое состояние НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. начнем с рассмотрения показателей рентабельности и сделаем некоторые выводы.

Таблица 3.1 – Показатели рентабельности НК «Роснефть» в 2015–2017гг. (РСБУ)

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Рентабельность актива	4,1	7,9	2,0
Рентабельность оборотных активов	10,6	22,8	4,9
Рентабельность внеоборотных активов	6,7	12,1	3,4
Рентабельность собственного капитала	9,9	35,2	16,4
Рентабельность инвестиционного капитала	5,1	12,8	4,7
Рентабельность производства	23,4	15,5	10,7
Рентабельность продаж	5,6	3,6	3,0
Рентабельность затрат	5,9	3,8	3,1

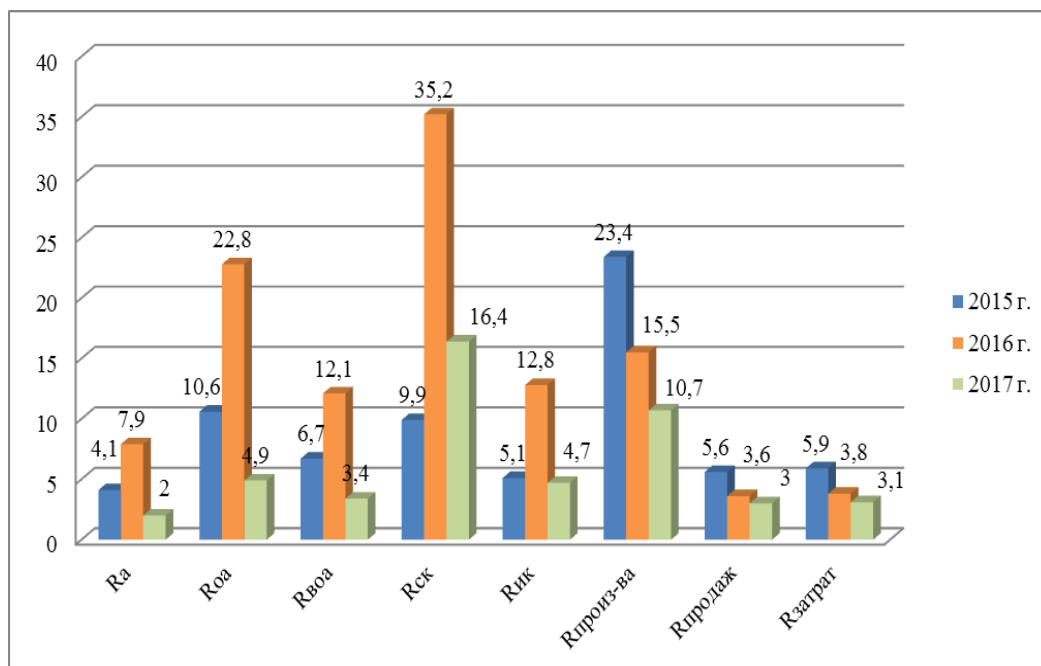


Рисунок 3.1 – Показатели рентабельности (РСБУ)

Таблица 3.2 – Показатели рентабельности НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (МСФО)

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Рентабельность актива	11,1	5,9	5,0
Рентабельность оборотных активов	52,9	26,7	20,3
Рентабельность внеоборотных активов	14,2	7,6	6,7
Рентабельность собственного капитала	20,2	11,6	12,3
Рентабельность инвестиционного капитала	13,9	7,1	7,0
Рентабельность производства	13,5	10,4	11,8
Рентабельность продаж	11,8	10,8	13,7
Рентабельность затрат	13,4	12,1	15,9

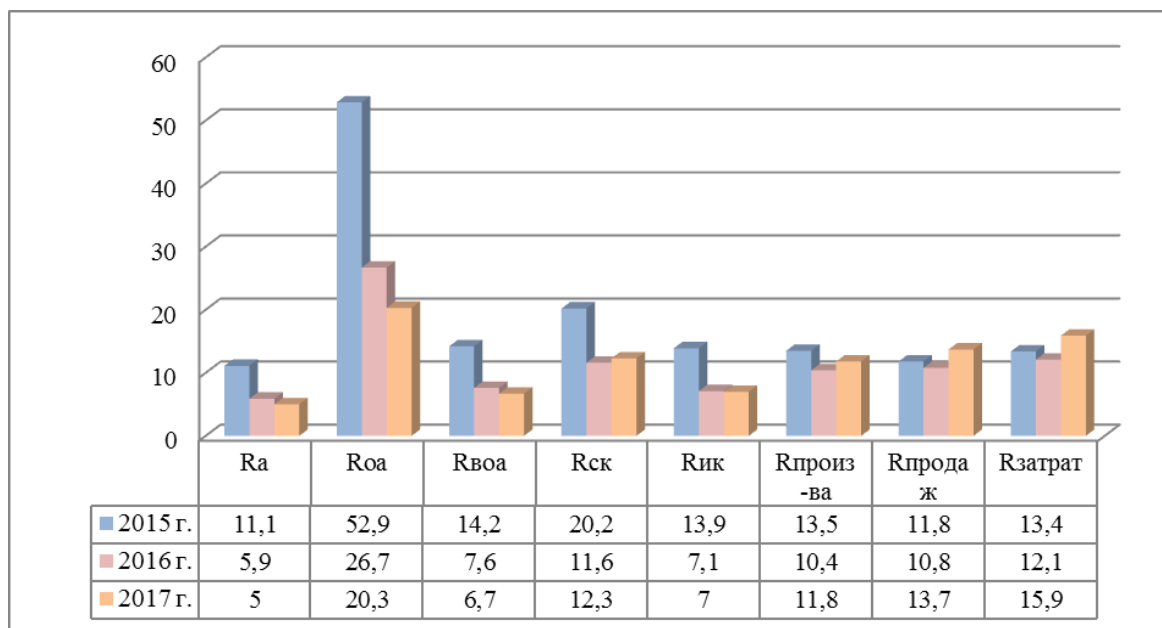


Рисунок 3.2 – Показатели рентабельности (МСФО)

Обратим внимание на то, что многие значения показателей рентабельности анализируемой компании оказались выше в ходе их расчета по МСФО, что связано с различиями в подходах к оценке различных активов и пассивов, особенно в учете внеоборотных активов и капитала компании.

Что касается непосредственно самих полученных данных, то можно сделать следующие выводы:

- эффективность использования в целом активов компании в рамках МСФО снижается за анализируемый период: в 2015 г. значение рентабельности составляло 11,1%, а в 2017 г. лишь 5,0%, то есть прибыль, получаемая предприятием с каждого рубля, вложенного в активы, сократилась наполовину. Иначе обстоят дела по РСБУ: рентабельность в 2016 г. возросла на 3,8%, а в 2017 г. сократилась на 5,9%. В итоге по обеим системам рентабельность активов компании «Роснефть» в 2017 г. низкая;

- доходность вложения средств в оборотные активы компании имеет высокие значения по МСФО, но имеет тенденцию к спаду. В рамках РСБУ рентабельность оборотных активов сначала возросла на 12,3%, а затем снизилась на 17,9% и по итогам 2017 г. составила только 4,9%;

- эффективность использования внеоборотных активов компании, имеющих наибольшую долю всех активов компании нельзя назвать высокой, тем более что динамика данного показателя отрицательная. Так по данным РСБУ в 2017 г. рентабельность составила 3,4%, а по данным МСФО – 6,7%, что тоже незначительно.

Нефтяные компании ввиду фондоемкости деятельности используют в своей деятельности крупные производственные материальные активы, в частности основные средства. Также высокую долю в активах занимают финансовые вложения. По полученным результатам анализа рентабельности активов можно отметить отрицательную тенденцию, низкую доходность активов компании.

Немаловажным в анализе рентабельности деятельности нефтяных компаний является рассмотрение показателей рентабельности собственного капитала и инвестированного капитала (совокупность капитала собственного и долгосрочного заемного капитала), ввиду того, что бизнес капиталоемок и требует большого объема долгосрочных источников:

- рентабельность собственного капитала компании «Роснефть» по данным РСБУ и МСФО принимает достаточно высокие значения, что говорит об инвестиционной привлекательности компании;

- рентабельность инвестированного капитала различается по двум системам отчетности. При этом по РСБУ самое высокое значение характерно для 2016 г. – 12,8%, а в 2017 г. – лишь 4,7%. По данным МСФО рентабельность инвестированного капитала в 2017 г. составила 7%. Таким образом, можно заключить, что эффективность вложения долгосрочных инвестиций в компанию не является в данный период времени высокой, к тому же, прослеживается тенденция к снижению показателя. Отметим, что данное явление не критично для компаний, осуществляющих деятельность в нефтяной сфере, так как период отдачи на инвестированный капитал у них дольше, чем для многих других видов бизнеса, таких, как, к примеру, торговля, фармацевтика и др. Вспомним отраслевые особенности данного вида деятельности;

- рентабельность производства компании «Роснефть» сокращается, то есть снижется отдача производственных фондов, однако значения показателей остаются достаточно высокими (на уровне 11,0%);

- показатели рентабельности продаж и затрат по РСБУ снижаются весь анализируемый период. Это связано с уменьшением прибыли от продаж, а также увеличением себестоимости продаж и расходов на разведку и оценку запасов нефти и газа. Согласно МСФО можно увидеть обратную тенденцию – показатели растут. Так, прибыль занимает 13,7% в выручке по итогам 2017 г., а эффективность затрат компании на производство и реализацию продукции достигла 15,9%. В отчетности, составленной согласно международным стандартам, затраты компании снижаются.

Рентабельность затрат компании на протяжении всего периода выше рентабельности продаж, что является положительным моментом.

Подводя итог, отметим отрицательную тенденцию по всем показателям рентабельности компании «Роснефть», согласно РСБУ. По МСФО такая тенденция прослеживается для показателей рентабельности активов, оборотных активов, внеоборотных активов и инвестированного капитала. Остальные показатели постепенно растут.

Далее интересно посмотреть на показатели оборачиваемости компании. Рассчитанные значения по РСБУ и МСФО представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Показатели оборачиваемости НК «Роснефть» в 2015–2017гг.
(по РСБУ)

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение		Относительное изменение, (%)	
				2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
К активов	0,94	0,67	0,44	-0,27	-0,23	-28,6	-34,0
К оборотных активов	2,42	1,94	1,09	-0,48	-0,85	-19,9	-43,9
К внеоборотных активов	1,54	1,03	0,75	-0,51	-0,28	-33,2	-27,1
К собственного капитала	2,56	3,01	2,63	0,45	-0,38	17,5	-12,7
К запасов	48,53	40,87	34,57	-7,66	-6,30	-15,8	-15,4
К дебиторской задолженности	5,72	3,19	1,98	-2,53	-1,21	-44,2	-38,0
К кредиторской задолженности	8,03	4,60	2,93	-3,43	-1,67	-42,7	-36,3
Период оборота активов	381,92	534,72	809,91	152,80	275,19	40,0	51,5
Период оборота оборотных активов	148,67	185,70	330,85	37,03	145,15	24,9	78,2
Период оборота внеоборотных активов	233,25	349,02	479,06	115,78	130,04	49,6	37,3
Период оборота собственного капитала	140,44	119,50	136,81	-20,94	17,31	-14,9	14,5
Период оборота запасов	7,42	8,81	10,41	1,39	1,60	18,7	18,2
Период оборота дебиторской задолженности	62,92	112,86	181,98	49,94	69,12	79,4	61,2
Период оборота кредиторской задолженности	44,84	78,22	122,77	33,38	44,56	74,4	57,0
Изменение потребности в оборотных активах	x	442254795	1544658769	x	1102403973	x	249,26

Таблица 3.4 – Показатели оборачиваемости НК «Роснефть» в 2015–2017гг.
(по МСФО)

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение		Относительное изменение, (%)	
				2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
К активов	0,82	0,68	0,56	-0,14	-0,12	-17,1	-17,1
К оборотных активов	3,91	3,07	2,27	-0,84	-0,80	-21,4	-26,0
К внеоборотных активов	1,05	0,88	0,75	-0,17	-0,13	-16,3	-14,4
К собственного капитала	1,71	1,82	1,77	0,11	-0,05	6,4	-2,5
К запасов	27,94	25,30	22,79	-2,64	-2,51	-9,4	-9,9

Продолжение таблицы 3.4

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение		Относительное изменение, (%)	
				2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
К дебиторской задолженности	14,40	11,36	11,18	-3,04	-0,17	-21,1	-1,5
К кредиторской задолженности	1343,06	1120,77	1061,86	-222,29	-58,92	-16,6	-5,3
Период оборота активов	441,07	532,08	642,20	91,02	110,11	20,6	20,7
Период оборота оборотных активов	92,19	117,30	158,50	25,11	41,21	27,2	35,1
Период оборота внеоборотных активов	342,97	409,75	478,45	66,78	68,70	19,5	16,8
Период оборота собственного капитала	210,56	197,89	203,07	-12,67	5,18	-6,0	2,6
Период оборота запасов	12,88	14,23	15,80	1,34	1,57	10,4	11,0
Период оборота дебиторской задолженности	25,00	31,70	32,19	6,69	0,49	26,8	1,6
Период оборота кредиторской задолженности	0,27	0,32	0,34	0,05	0,02	19,8	5,5
Изменение потребности в оборотных активах	x	384	590	x	205,68	x	53,6

Интерпретируем полученные данные, используя показатели, характеризующие период оборота (количество дней).

Что касается активов (в целом, оборотных и внеоборотных активов), то прослеживается тенденция к увеличению периодов их оборота, то есть данные виды активов стали дольше превращаться в денежную форму, и соответственно, увеличивается время до получения эффекта в виде прибыли. Аналогичная ситуация возникает и по значениям, рассчитанным по МСФО.

Период оборота собственного капитала компании также растет и в 2017 году по данным РСБУ составляет 137 дней, а по МСФО 203 дня. Оборачиваемость капитала оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Если данный коэффициент слишком высок, то это означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом, что влечет за собой увеличение кредитных ресурсов. В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу увеличивается, снижается безопасность кредиторов, и предприятие может иметь серьезные затруднения, связанные с уменьшением доходов.

Ввиду материалоемкости изучаемой отрасли не менее важным является период оборота запасов компании. Так период оборота запасов растет, однако полученные значения существенно ниже, чем по периодам оборота видов активов

и собственного капитала. В 2017 г. средняя продолжительность оборота запасов составила 11 дней (РСБУ) и 17 дней (МСФО).

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности по РСБУ все три года снижается и на 2017 г. составляет 1,98 рубля. Это означает, что за 2017 год дебиторская задолженность превратилась в денежные средства 1,98 раза. Вероятно, снижение оборачиваемости дебиторской задолженности связано с ухудшением платежной дисциплины покупателей. Таким образом, это является негативной тенденцией, тем самым дебиторская задолженность медленнее обращается в денежные средства, а, следовательно, снижается ликвидность оборотных средств компании. Желательна максимизация этого показателя. Повышение показателя свидетельствует об улучшении управления дебиторской задолженностью.

Средний период оборота дебиторской задолженности в 2017 году по РСБУ составил 182 дня, то есть в среднем для оплаты дебиторской задолженности период составляет 182 дня.

Согласно данным по МСФО период оборота дебиторской задолженности растет, но при этом значения не такие высокие – по результатам 2017 года – 32,19 дней. Прослеживается существенная разница рассчитанных показателей по двум системам финансовой отчетности.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в изучаемом периоде сократился и в 2017 году составил 2,93 раза. Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности означает, что компания быстрее рассчитывается со своими поставщиками, с персоналом, внебюджетными фондами и другими кредиторами. Средний период оборота кредиторской задолженности в 2017 году составил 122,77 дней. По МСФО данное значение лишь 0,34 дня. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности необходимо сравнивать с коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности.

В данном случае сложилась «неприятная» для компании ситуация – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в течение всего периода значительно превышает коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Это связано со значительным увеличением дебиторской задолженности в изучаемом периоде, а именно, с ростом задолженности по займам, выданным обществам, входящим в Группу компаний ПАО НК «Роснефть», и сумм начисленных процентов (дисконта) по займам, векселям, депозитам. Период погашения кредиторской задолженности в 2017 г., исходя из данных РСБУ, на 16,14 дня меньше, чем дебиторской задолженности.

Следовательно, менеджменту предприятия следует внимательно изучать структуру дебиторской задолженности, а также кредиторской задолженности, чтобы не допустить превышения значения коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности над значением коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности. Значительное превышение кредиторской задолженности над дебиторской создает угрозу финансовой устойчивости предприятия. В данном случае дефицит платежных средств при условии наступления сроков погашения долговых обязательств может привести к

дальнейшему росту кредиторской задолженности и в конечном итоге к неплатежеспособности предприятия. Таким образом, управление дебиторской задолженностью осуществляется во взаимосвязи с управлением кредиторской задолженностью. У нормально работающего предприятия величина и срок дебиторской задолженности должны быть в равновесии с величиной и сроком кредиторской задолженности, а еще лучше фактически соответствовать друг другу. Однако данное соответствие чаще всего не достигается. По мнению автора диссертации, в таком случае желательно, чтобы период оборота кредиторской задолженности был выше периода оборота дебиторской задолженности. Это связано с тем, что кредиторская задолженность – это долг предприятия кому-либо, то есть средства не принадлежат нам, то работают на нас. В случае с дебиторской задолженностью, наоборот, денежные средства и др. принадлежат нашей компании, но приносят доход другим организациям. Несомненно, лучше получать доход от использования заемных источников самим, и тем самым, регулировать их возврат.

Политику управления кредиторской и дебиторской задолженностью нельзя назвать рациональной.

Период оборота кредиторской задолженности характеризует среднюю продолжительность отсрочки платежей, предоставляемой предприятию поставщиками. Чем он больше, тем активнее предприятие финансирует текущую производственную деятельность (за счет использования отсрочки оплаты по счетам, нормативной отсрочки по уплате налогов и т. д.).

Стоит иметь в виду, что высокая доля кредиторской задолженности снижает финансовую устойчивость и платежеспособность организации, однако кредиторская задолженность, если это задолженность поставщикам и подрядчикам, дает предприятию возможность пользоваться «бесплатными» деньгами на время ее существования.

Не стоит забывать, что в составе кредиторской задолженности кроме обязательств перед поставщиками и заказчиками (за поставленные материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги) представлены обязательства по авансам полученным, перед работниками по оплате труда, перед социальными фондами, перед бюджетом по всем видам платежей.

Экономическим результатом от изменения оборачиваемости является изменение потребности в оборотных активах, то есть высвобождение средств из оборота при ускорении оборачиваемости и возникновение потребности в дополнительных средствах при замедлении оборачиваемости. Так как у компании «Роснефть» в изучаемом периоде происходит сокращение оборачиваемости активов, то возникает потребность в дополнительных средствах. В 2017 г. данная сумма, согласно РСБУ, равняется 1 544 658 769 тыс. руб.

Анализ финансовой устойчивости любого предприятия является важнейшей характеристикой его деятельности. Он содержит всю необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливает размеры источников для дальнейшего финансирования.

Для оценки финансовой устойчивости необходимо рассчитать ряд относительных показателей. Анализ финансовой устойчивости компании за период с 2015 по 2017 гг. приведен в Приложение Г.

На основании приведенных данных можно сделать следующие выводы:

1) Коэффициент автономии свидетельствует о невысокой доли собственности владельцев компании в общей сумме средств. Финансовое состояние компании зависит в большей степени от заемных средств, причем, эта зависимость растет за анализируемый период.

2) Коэффициент финансовой устойчивости говорит о том, какая часть активов финансируется из устойчивых источников. Значения коэффициента превышают рекомендуемое, что является положительным фактором. Но, согласно МСФО, значение коэффициента снижается и в 2016 и 2017 г. находятся ниже рекомендуемого.

Уменьшение данного показателя может означать увеличение степени зависимости предприятия от краткосрочных заёмных источников покрытия.

3) Коэффициент финансовой активности (финансового рычага) для НК «Роснефть» на протяжении всего периода превышает нормативное значение, по большей части, в разы. По результатам РСБУ в 2017 г. коэффициент финансового рычага составлял 5,30. То есть на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы, приходится 5,30 рублей заемных средств. Это говорит о том, что у компании растут риски, связанные с увеличением его зависимости от внешних инвесторов и кредиторов (внешних источников финансирования), а также свидетельствует о снижении заемного потенциала компании, поскольку снижение финансовой устойчивости затрудняет возможность получения новых кредитов и займов.

4) Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования растет за трехлетний период. В 2017 г., согласно РСБУ, за счет собственных источников оборотных средств компании «Роснефть» сформирована $\frac{1}{2}$ часть оборотных активов. Остальная часть формируется за счет других источников. Если говорить о полученном значении по МСФО, то оно равняется в этом году 0,28.

Это означает, что предприятие обладает достаточным уровнем оборотных средств, созданных за счёт собственных средств, необходимых для нормальной финансовой устойчивости и функционирования.

5) Коэффициент обеспеченности запасов СИОС имеет разные значения в рамках двух систем финансовой отчетности. Так, по РСБУ коэффициент увеличивался быстрыми темпами за 3 года и по итогам 2017 года составил 14,00. Это говорит о том, что для приобретения материально-производственных ресурсов используются только собственные источники финансирования, компания не нуждается в данном аспекте в привлечении заемного финансирования. По расчетам в рамках МСФО, по итогам 2015–2016г. значения коэффициента были ниже порогового, но в 2017 г. составили 3,08.

6) Коэффициент маневренности капитала компании «Роснефть», рассчитанный по РСБУ, находится в рамках рекомендуемого, а в 2017 г. даже

превышает его. Данный факт свидетельствует о том, что компания способна поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять собственные оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. Достаточная часть собственного капитала находится в мобильной форме (в форме оборотных средств) и используется для финансирования текущей деятельности. В динамике за три года значение данного показателя увеличивается, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости. По данным МСФО, коэффициент маневренности лишь в 2017 г. находится в пределах рекомендуемого, то есть недостаточная часть собственных средств закреплена в оборотных активах компании.

Еще раз хотелось бы остановиться на том, что расчет данной группы коэффициентов предполагает сопоставление полученных значений с нормативными или рекомендуемыми. В тех случаях, когда рассчитанные значения не соответствуют нормативам, следует не забывать об особенностях деятельности компании, специфики отрасли, масштабах деятельности, условиях, в которых функционирует компания; и доверять нормативам с определенной долей условности. Чаще всего в крупных компаниях созданы свои нормативные значения коэффициентов, обеспечивающие достаточный уровень дохода.

Финансовая устойчивость компании может быть оценена абсолютными показателями, которые позволяют сделать вывод о типе финансовой устойчивости. Способность предприятия успешно функционировать и развиваться, сохраняя равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Таблица 3.5 – Показатели ликвидности в динамике 2015–2017 гг. (по РСБУ)

Типы финансовой устойчивости	Соотношение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Абсолютная	$Z \leq COC$	-	-	-
Нормальная	$COC < Z \leq СИОС$	+	+	+
Неустойчивое положение	$СИОС < Z \leq И$	-	-	-
Кризисное состояние	$Z > И$	-	-	-

Таблица 3.6 – Показатели ликвидности в динамике 2015–2017 гг. (по МСФО)

Типы финансовой устойчивости	Соотношение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Абсолютная	$Z \leq COC$	-	-	-
Нормальная	$COC < Z \leq СИОС$	-	-	+
Неустойчивое положение	$СИОС < Z \leq И$	+	+	-
Кризисное состояние	$Z > И$	-	-	-

Что касается компании «Роснефть», то согласно РСБУ, за весь анализируемый период была характерна нормальная финансовая устойчивость, когда запасы не

больше собственных источников оборотных средств (СИОС). Данный тип финансовой устойчивости свидетельствует о платежеспособности компании, оптимальном использовании источников финансирования, рациональном использовании заемных средств и высокой доходности текущей деятельности.

По МСФО, в 2015 и 2016 г. компания «Роснефть» характеризовалась неустойчивым финансовым состоянием, когда запасы меньше или равны сумме общих источников формирования запасов. В данном случае у компании возрастает риск неплатежеспособности, но тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет дополнительного привлечения собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости.

Следующий этап оценки финансового состояния компании – изучение ликвидности и платежеспособности. В рамках диссертационного исследования внимание уделено коэффициентному анализу.

Таблица 3.7 – Коэффициенты ликвидности НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (по РСБУ)

Коэффициент	Рекомендованное значение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$ (0,5)	0,48	0,35	1,01
Коэффициент относительной ликвидности	$\geq 0,8$ (1,0)	1,06	0,74	1,45
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	1,25	1,28	2,10
Коэффициент общей ликвидности	$\geq 1,0$	0,46	0,44	0,53

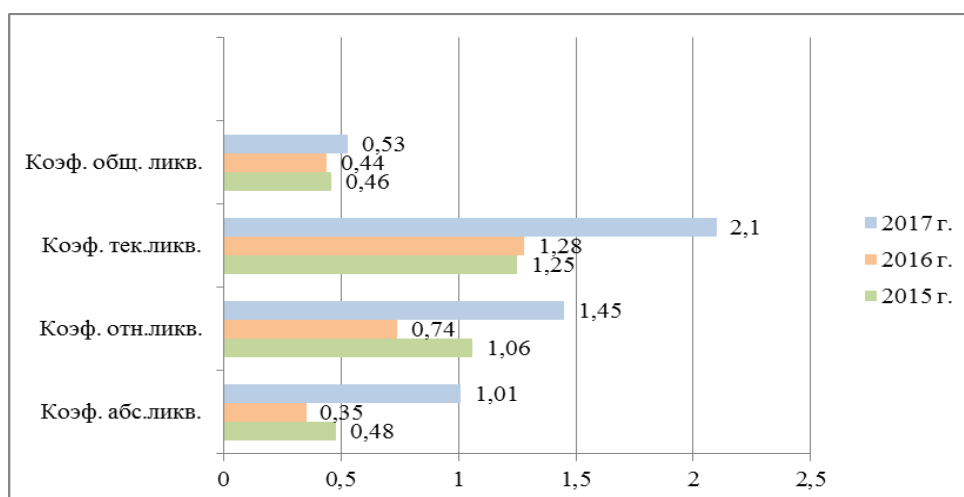


Рисунок 3.3 – Коэффициенты ликвидности НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (по РСБУ)

Коэффициенты абсолютной ликвидности не ниже рекомендуемого значения свидетельствуют о нормальной платежеспособности компаний, и показывает, какую долю краткосрочной задолженности предприятие сможет погасить в ближайшее время за счет денежных средств на счетах и краткосрочных финансовых вложений.

Коэффициент текущей ликвидности у НК «Роснефть» в 2015 и 2016 г. ниже рекомендуемого, что говорит о недостаточном обеспечении текущих обязательств оборотными активами. В то же время текущие обязательства в 2017 г. полностью обеспечены оборотными активами.

В международной практике нормативное значение данного коэффициента варьируется от 1 до 2 в зависимости от отрасли. В ряде случаев есть смысл определять уровень ликвидности исходя из понимания состава актива, местонахождения предприятия, рыночной конъюнктуры и прочих факторов, влияющих на привлекательность и стоимость оборотных и основных средств.

Коэффициент критической ликвидности в 2016 г. свидетельствует о слабых прогнозных платежных возможностях НК «Роснефть» погасить часть краткосрочных обязательств за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности. В 2015 и 2017 г. значения находятся в рамках рекомендуемого.

Расчитанные значения коэффициентов общей ликвидности показывают, что у компаний недостаточно оборотных средств для погашения краткосрочных и долгосрочных обязательств вместе взятых.

Обратимся к данным, полученным по стандартам международной финансовой отчетности.

Таблица 3.8 – Коэффициенты ликвидности НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (по МСФО)

Коэффициент	Рекомендованное значение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$ (0,5)	0,37	0,46	0,85
Коэффициент относительной ликвидности	$\geq 0,8$ (1,0)	0,67	0,74	1,05
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	1,05	1,05	1,32
Коэффициент общей ликвидности	$\geq 1,0$	0,34	0,36	0,36

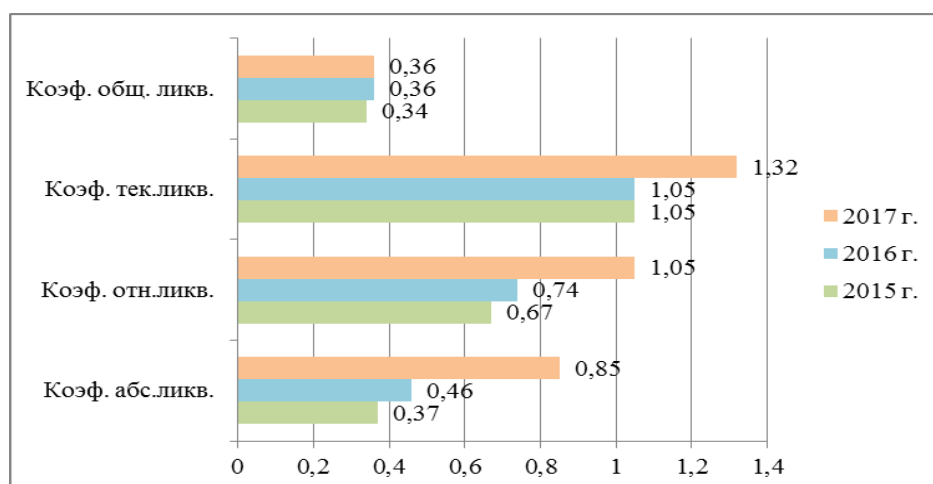


Рисунок 3.4 – Коэффициенты ликвидности НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (по МСФО)

Если посмотреть на рисунке 3.2, то можно заметить, что большинство полученных значений коэффициентов ликвидности компании «Роснефть» по МСФО не соответствуют нормативным или рекомендуемым значениям. Это еще раз подтверждает предположение о неустойчивом финансовом состоянии компании в данный период, оцененном по МСФО.

В трехлетнем периоде лишь коэффициент абсолютной ликвидности был в рамках нормативных значений. И по результатам 2017 г. большую долю краткосрочной задолженности предприятие сможет погасить в ближайшее время за счет денежных средств на счетах и краткосрочных финансовых вложений.

Таким образом, автором делается вывод, что компания «Роснефть» не является платежеспособной по всем обязательствам.

Деятельность крупных нефтяных компаний, являющихся ПАО, сопряжена с выходом на рынок ценных бумаг. В этой связи в оценке финансового состояния компании немаловажным является расчет показателей рыночной активности. Показатели рыночной активности компании «Роснефть» за период 2015–2017 гг. рассчитаны по данным РСБУ ниже.

Таблица 3.9 – Показатели рыночной активности НК «Роснефть» в 2015–2017гг.

№ п/п	Показатели	на к. 2015 г.	на к. 2016 г.	на к. 2017 г.
1	Прибыль на акцию (руб.)	12,96	47,34	22,59
	Рыночная цена акции (цена закрытия на 30 декабря года) (руб.)	251,6	195,8	253,25
	Дивиденд на 1 акцию (руб.)	12,85	8,21	11,75 (планируется)
2	Показатель ценности акции, %	19,42	4,14	11,21
3	Дивидендная доходность, %	5,11	4,19	4,64
4	Дивидендный выход, %	99,19	17,34	52,01
	Кол-во обыкновенных акций (шт.)	10 598 177 817	10 598 177 817	10 598 177 817
	Рыночная капитализация (млн руб.)	2 666 502	2 075 124	2 683 989
	Стоимость ЧА компании (млн руб.)	1 383 793	1 355 395	1 434 431
5	Коэффициент Q-Тобина	1,93	1,53	1,87

Показатель прибыль на акцию компании в 2016 году возрос до 47,34 рублей, а к 2017 г. сократился до 22,59 рублей. То есть на одну акцию компании «Роснефть» было получено 22,59 рублей чистой прибыли. Данный показатель предназначен для инвесторов оказывает существенное влияние на рыночный курс акций.

Показатель ценности акций позволяет определить, как рынок оценивает полученную компанией отдачу на одну акцию. За рубль чистой прибыли инвесторы готовы заплатить по итогам 2017 г. 11,21 рубль. Данный показатель – индикатор спроса на акции.

Процент возврата на капитал, вложенный в акции компании, получаемого в виде дивидендных выплат равняется в конце анализируемого периода 4,64%. Значение данного показателя за трехлетний период существенно не изменялось.

В виде дивидендов в 2017 г. компания «Роснефть» планирует выплатить 52,01% всей чистой прибыли, полученной предприятием по результатам года. Заметным выглядит дивидендный выход в 2015 г., достигшим 99%.

Коэффициент Q-Тобина показывает оцененность или же недооцененность акций компании рынком. На протяжении рассматриваемого периода значение данного коэффициента было выше единицы, следовательно, акции оцениваются инвестиционным сообществом достаточно хорошо, предприятие является перспективным с точки зрения вложения в него инвестиций. Желателен рост данного показателя.

Рассмотрев в целом по пяти блокам финансовое состояние нефтяной компании «Роснефть» за период 2015–2017 гг. по РСБУ и МСФО, можно заключить, что на данный момент времени компания справляется с различно рода финансовыми трудностями достаточно успешно, однако по некоторым группам показателей были обнаружены слабые места. Например, показатели некоторых видов оборачиваемости, ликвидности, финансовой устойчивости. Учитывая специфику отрасли, некоторые отрицательные моменты сглаживаются.

Далее в ходе финансового анализа деятельности компании «Роснефть» следует остановиться на оценке финансовых результатов деятельности.

3.2 Финансовые результаты деятельности ПАО НК «Роснефть»

В первую очередь, необходимо рассмотреть динамику и выполнение плана по всем показателям прибыли в рамках РСБУ и МСФО (Приложение Д).

Несомненно, для любого предприятия важен рост финансовых результатов по всем вышеприведенным показателям. В целом динамика по НК «Роснефть» положительная в 2016 году. Согласно РСБУ, валовая прибыль увеличилась на 16,54% в 2016 г. и составила 1 833 333 297 тыс. руб., прибыль до налогообложения и чистая прибыль возросли больше, чем в 2 раза. Однако прибыль от продаж у НК «Роснефть» в 2016 г., по сравнению с 2015 г., сократилась на 21,6% и составила 155 885 060 тыс. руб. Что касается 2017 года, то видна негативная тенденция по всем показателям прибыли, так как для них характерны отрицательные темпы прироста, причем существенные. По показателям прибыль до налогообложения и чистая прибыль более, чем на 50%. В дальнейшем, можно будет увидеть, за счет чего произошло снижение данных показателей.

Если рассматривать результаты, полученные в рамках МСФО, то в 2016 г. у компании отметился рост только показателя операционная прибыль, а показатель прибыль до налогообложения сократится на 24,8% и составил 478 млрд руб., также сократился показатель чистая прибыль на 36,9%, и по итогам 2017 г. составил 350 млрд руб. В свою очередь, 2017 год ознаменовался дальнейшим ростом операционной прибыли на 19,4%, а также небольшим увеличением чистой

прибыли на 1,7%.

Сделаем попытку разобраться в причинах уменьшения определенных видов прибыли путем проведения факторного анализа балансовым методом.

Анализ прибыли до налогообложения, в том числе факторный анализ по РСБУ и МСФО размещены в Приложении Е.

Обратимся к данным по РСБУ за 2016 г.

В 2016 г. НК «Роснефть» добилась роста прибыли до налогообложения на 351 593 545 тыс. руб. или на 227,16%. Наибольший прирост, на 435 456 113 тыс. руб. или 280,69% был получен за счет увеличения доходов от участия в других организациях. Отрицательное сальдо прочих доходов и расходов в отчетном году снизилось, по сравнению с предыдущим годом, что привело к увеличению прибыли до налогообложения на 133 877 933 тыс. руб. или на 86,5%. Наибольшее отрицательное влияние на прибыль до налогообложения оказало увеличение расходов от изменения справедливой стоимости ПФИ на 118 380 154 тыс. руб., которые снизили прибыль до налогообложения на 76,48%. Проценты к уплате снизили прибыль до налогообложения на 61899 350 тыс. руб. или на 39,99%. Также отрицательно повлияло на прибыль до налогообложения снижение прибыли от продаж на 42 971 234 тыс. руб. или на 27,76%.

В 2017 году произошли следующие изменения, оказавшие влияние на снижение прибыль до налогообложения на 333 088 405 тыс. руб. или на 65,78%. Наибольшее негативное влияние оказал рост отрицательного сальдо прочих доход и расходов, что привело к снижению прибыли до налогообложения на 269 231 587 тыс. руб. или на 53,17%. Также отрицательно повлияли на прибыль до налогообложения снижение прибыли от продаж, доходов от участия в других организациях, рост процентов к уплате. Положительным моментом можно отметить факт снижения расходов от изменения справедливой стоимости ПФИ, что увеличило изучаемый показатель на 53 378 808 тыс. руб. или на 10,54%, а также рост доходов от изменения справедливой стоимости ПФИ.

Насчет факторного анализа прибыли до налогообложения по МСФО, поясним снижение данного вида прибыли в 2016 г., по сравнению, с 2015 г., так как оно значительно выше, чем в 2017 году.

Итак, прибыль до налогообложения сократилась на 158 млрд руб. или на 24,84%. Отрицательное воздействие оказало снижение прочих доходов, что уменьшило $P_{\text{доН}}$ на 182 млрд руб. или на 28,6%, а также увеличение финансовых расходов на 163 млрд руб., что снизило $P_{\text{доН}}$ на 25,6%. В прочих доходах в 2016 г. исчезли неденежные доходы от сделок по приобретениям. Такие факторы, как операционная прибыль, финансовые доходы, а также курсовые разницы увеличили прибыль до налогообложения в 2016 году. В 2017 г. продолжается снижение прибыли до налогообложения на 18 млрд руб. или 3,77%.

Далее следует провести анализ прибыли от продаж и изучить динамику и влияние факторов на изменение показателя (Приложение Ж).

Согласно РСБУ, прибыль от продаж за анализируемый период снижалась и в 2017 г. составила 116 800 058 тыс. руб., по сравнению с 198 856 294 тыс. руб. в 2015 г.

Рассмотрим, какие факторы повлияли положительно, а какие отрицательно на изменение прибыли от продаж в 2017 г. Прибыль от продаж значительно сократилась (в три раза) ввиду уменьшения выручки на 468 585 255 тыс. руб. Отрицательное воздействие оказал рост себестоимости продаж на 161 689 341 тыс. руб., в связи с чем прибыль от продаж сократилась на 103,72%. Снижение коммерческих расходов на 592 724 271 тыс. руб. или 36,8% увеличило прибыль от продаж в 3 раза. Незначительное положительное влияние на прибыль от продаж было оказано снижением управленческих расходов. Пояснительная записка НК «Роснефть» не раскрывает состав коммерческих и управленческих расходов, поэтому нет возможности детализировать анализ в этой части. Известно, что коммерческие расходы включают в себя затраты по отгрузке продукции покупателям (погрузочно-разгрузочные работы, доставка), расходы на тару и упаковочные материалы, рекламу, изучение рынков сбыта и т. д.

В отличие от полученных данных по РСБУ, в МСФО операционная прибыль растет на протяжении всего анализируемого периода. Поясним, что повлияло на ее изменение в 2017 г. На рост прибыли от продаж в большей степени повлияло снижение экспортных пошлин на 758 млрд руб. или 45%, что увеличило операционную прибыль на 127,8%. Уменьшение износа, истощения и амортизации, а также сокращение расходов на разведку запасов нефти и газа оказали положительное влияние на операционную прибыль. В то же время уменьшение выручки, рост производственных и операционных расходов, ОХР, административных расходов, тарифов на пользование нефтепроводом и т.д. существенно снизили операционную прибыль компании.

В рамках анализа финансовых результатов деятельности предприятия также можно проводить анализ чистой прибыли (Приложение Й).

Анализ формирования чистой прибыли и определение влияния на нее основных факторов произведен по данным РСБУ.

Чистая прибыль предприятия в 2016 г., по сравнению с 2015 г. выросла на 364 371 091 тыс. руб. или на 265,4%, то есть больше, чем в 2 раза.

А в 2017 г. данный вид прибыли сократился на 262 263 043 тыс. руб. или на 52,3% и на конец года составил 239 413 255 тыс. руб. проанализируем, с чем связано такое изменение.

В большей степени на уменьшение данного показателя оказало влияние сокращение прибыли до налогообложения на 333 088 405 тыс. руб. или на 65,78%, что снизило чистую прибыль на 66,4%. Сокращение ОНА также отрицательно повлияло на чистую прибыль, уменьшив ее на 2,16%. Все остальные факторы: текущий налог на прибыль, прочее и изменение отложенных налоговых обязательств повлияли на изменение чистой прибыли положительно.

Итак, в рамках данного блока автором был проведен анализ различных видов прибыли, в том числе проведен их факторный анализ и определено, за счет чего результат менялся в положительную или же отрицательную сторону.

Далее оценка эффективности деятельности компании посредством финансового анализа дополняется анализом движения денежных средств (ЧДП).

Анализ чистых денежных потоков НК «Роснефть» в 2015–2017 гг.

В магистерской диссертации анализ ЧДП НК «Роснефть» проведен в рамках РСБУ прямым методом, основанном на использовании Формы №4.

Показатели чистых денежных потоков по видам деятельности за период 2015–2017 гг. представлены в таблице 3.10.

Таблица 3.10 – Показатели ЧДП по видам деятельности в 2015–2017гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение, тыс. руб.	
				2016 г.	2017 г.
ЧДП от текущей деятельности	796 577 574	1 037 919 686	1 274 525 571	241 342 112	236 605 885
ЧДП от инвестиционной деятельности	-2 020 686 716	-1 602 198 351	-668 129 419	418 488 365	934 068 932
ЧДП от финансовой деятельности	1 177 415 748	453 380 426	-382 457 584	-724 035 322	-835 838 010
Результативный ЧДП	-46 693 394	-110 898 239	223 938 568	-64 204 845	334 836 807

Можно отметить притоки по текущей деятельности предприятия, и финансовой деятельности до 2016 года, и оттоки по инвестиционной деятельности. Можно предположить, что компания использует денежные средства от основной деятельности и привлекает кредиты для того, чтобы расширяться. В ходе финансового планирования по всем трем видам деятельности необходимо соблюдать положительное сальдо по ЧДП. Результативный ЧДП является отрицательным в 2015 и 2016 г., что не совсем «хорошо». Отрицательными последствиями дефицита денежного потока можно назвать снижение ликвидности и платежеспособности предприятия, рост просроченной кредиторской задолженности по полученным кредитам, и, в конечном счете, снижение рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия. Нужно помнить, что основу оптимизации денежных потоков составляет обеспечение сбалансированности объемов притока и оттока денежных средств.

В рамках анализа эффективности деятельности компании по двум стандартам отчетности необходимо произвести сравнение полученных результатов. Сопоставление показателей эффективности НК «Роснефть» по РСБУ и МСФО за исследуемый период представлено в Приложении К.

Что касается показателей рентабельности, то многие значения, полученные в ходе их расчета по МСФО и РСБУ, существенно отличаются друг от друга, что, по мнению автора, связано с различиями в подходах к оценке различных активов и пассивов, особенно в учете внеоборотных активов и капитала компании. Применение процедуры дисконтирования для оценки стоимости в рамках МСФО, учет активов не по их исторической стоимости (цена приобретения) как в РСБУ, а по справедливой, как в МСФО, затрагивает существенное число статей баланса, что сказывается на получаемых результатах. В российских стандартах не

используется регулярный анализ активов на предмет их обесценения, в то время как в МСФО обесценение применяется к большинству активов. Некоторые различия существуют в учете нематериальных активов, материально-производственных запасов и т.п. Таким образом, указанные различия в учете по РСБУ и МСФО сказываются на величине показателей рентабельности, где в качестве числителя берутся различные виды прибыли, а в знаменателе – различная база (активы, собственный капитал, выручка и др.). Что касается непосредственно полученных значений, рассчитанных по РСБУ в 2017 г., по сравнению, с 2016 г. сокращаются. По МСФО в 2017 г. снизилась эффективность использования активов компании и инвестированного капитала, возросли показатели рентабельности собственного капитала, производства, продаж и затрат.

Показатели оборачиваемости свидетельствуют об увеличении периодов оборота различных видов активов компании «Роснефть» на протяжении анализируемого периода как по РСБУ, так и по МСФО, что является отрицательным моментом для компании, так как удлиняется период времени до получения эффекта в виде прибыли. Экономическим результатом от изменения оборачиваемости является изменение потребности в оборотных активах. У компании «Роснефть» в изучаемом периоде происходит сокращение оборачиваемости активов, то возникает потребность в дополнительных средствах.

Если говорить об относительных показателях финансовой устойчивости, то можно увидеть, что коэффициенты финансовой автономии и финансового рычага у компании на протяжении всего анализируемого периода в рамках двух стандартов отчетности не соответствуют нормативным значениям. В данном случае не стоит забывать об особенностях деятельности компании, специфики отрасли, масштабах деятельности, условиях, в которых функционирует компания. Также чаще всего в крупных компаниях созданы свои нормативные значения коэффициентов, обеспечивающие достаточный уровень дохода. Коэффициент финансовой активности (финансового рычага) для НК «Роснефть» на протяжении всего периода превышает нормативное значение, по большей части, в разы. Это говорит о том, что у компании растут риски, связанные с увеличением его зависимости от внешних инвесторов и кредиторов (внешних источников финансирования). Полученные значения в рамках РСБУ и МСФО различаются, что связано с различиями в учете активов компании, как было указано выше.

Финансовая устойчивость компании может быть оценена абсолютными показателями, которые позволяют сделать вывод о типе финансовой устойчивости. По РСБУ на протяжении всего анализируемого периода НК «Роснефть» характеризовалась нормальной финансовой устойчивостью. Иная ситуация прослеживается по МСФО: в 2015 и 2016 г. компания «Роснефть» характеризовалась неустойчивым финансовым состоянием. В данном случае у компании возрастает риск неплатежеспособности, но, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет дополнительного привлечения собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости.

Если посмотреть на коэффициенты ликвидности, то можно увидеть, что большая часть полученных значений по РСБУ и МСФО не соответствуют нормативным или рекомендуемым значениям. Это еще раз подтверждает предположение о неустойчивом финансовом состоянии компании в данный период, оцененном по МСФО. В трехлетнем периоде, согласно МСФО, лишь коэффициент абсолютной ликвидности был в рамках нормативных значений. Таким образом, автором делается вывод, что компания «Роснефть» не является платежеспособной по всем обязательствам.

Таблица 3.11 – Показатели рыночной активности (по РСБУ)

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Прибыль на акцию (руб.)	12,96	47,34	22,59
Показатель ценности акции, %	19,42	4,14	11,21
Дивидендная доходность, %	5,11	4,19	4,64
Дивидендный выход, %	99,19	17,34	52,01
Коэффициент Q-Тобина	1,93	1,53	1,87

Если говорить о рыночной активности компании «Роснефть», то согласно полученным данным, можно сделать вывод о том, что акции компании оцениваются инвестиционным сообществом достаточно хорошо, предприятие является перспективным с точки зрения вложения в него инвестиций.

Таблица 3.12 – Сопоставление показателей финансовой устойчивости по РСБУ и МСФО

Типы финансовой устойчивости		<i>по РСБУ</i>		
Наименование	Год	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Абсолютная	$З \leq СОС$	-	-	-
Нормальная	$СОС < З \leq СИОС$	+	+	+
Неустойчивое положение	$СИОС < З \leq И$	-	-	-
Кризисное состояние	$З > И$	-	-	-
Типы финансовой устойчивости		<i>по МСФО</i>		
Наименование	Год	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Абсолютная	$З \leq СОС$	-	-	-
Нормальная	$СОС < З \leq СИОС$	-	-	+
Неустойчивое положение	$СИОС < З \leq И$	+	+	-
Кризисное состояние	$З > И$	-	-	-

В результате проведенного анализа автором сделан вывод о том, что деятельность компании «Роснефть» в финансовом отношении по всем аспектам нельзя назвать эффективной ввиду существования ряда проблем, приведенных в работе непосредственно в ходе расчетов. Хотя по РСБУ на протяжении всего анализируемого периода компания характеризуется нормальной финансовой устойчивостью, по МСФО в 2015 и 2016 гг. для нее было характерно неустойчивое финансовое положение.

3.3 Анализ эффективности деятельности АО «Самотлорнефтегаз»

С анализом эффективности деятельности компании АО «Самотлорнефтегаз» (АО «СНГ») можно ознакомиться ниже. Но так как у АО «СНГ» нет бухгалтерской отчетности по стандартам МСФО, проведем стандартный анализ финансовой деятельности организации.

Для начала начнем оценку имущественного положения компании и его долговых обязательств, начинается с анализа активов и пассивов бухгалтерского баланса. Необходимо отметить, что общая стоимость имущества отражается в активе баланса, которые дают определенное представление об экономических ресурсах или потенциале предприятия по осуществлению будущих затрат, анализ представлен в виде таблицы в Приложении Л.

Исходя из анализа выше представленных значений активов баланса АО «СНГ» заметим, что чуть больше половины удельного веса в составе всех активов предприятия занимают оборотные активы (>50%). Именно поэтому, для углубленного изучения проанализируем объем, состав, структуру и динамику имущества в разрезе его основных составляющих: оборотных и внеоборотных активов.

Активы в 2017 г. характеризуются примерно равным процентом внеоборотных средств и текущих активов (45,9% и 54,1% соответственно). Активы организации за весь период увеличились на 130 121 480 тыс. руб. (на 44,1%). Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 56,9%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является положительным показателем (Приложение М).

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- дебиторская задолженность – 73 207 953 тыс. руб. (55,6%)
- основные средства – 27 834 756 тыс. руб. (21,2%)
- долгосрочные финансовые вложения – 26 274 626 тыс. руб. (20%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост произошел по строке «нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» (+127 118 391 тыс. руб., или 96% вклада в прирост пассивов организации за 3 последних года).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» в активе и «кредиторская задолженность» в пассиве (-1 023 061 тыс. руб. и -2 168 616 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал организации за весь рассматриваемый период значительно вырос (на 127 097 474,0 тыс. руб., или на 56,9%), составив 350 569 286,0 тыс. руб.

Источники собственных средств, а также обязательства предприятия по кредитам, займам и кредиторской задолженности отражаются в пассиве баланса и анализируются и показаны в Приложение Н.

Проведенный анализ, позволяет нам сделать вывод, что основной удельный вес в пассивах компании занимают капитал и резервы, в частности нераспределенная прибыль, удельный вес которой за весь рассматриваемый период составляет более 80% от всех пассивов предприятия.

Анализ производим по данным бухгалтерского баланса, начиная с изучения объема, состава, структуры и динамики ее капитала в разрезе двух его основных составляющих: заемного и собственного капитала (таблица 3.13, рисунок 3.5).

Проанализировав значения в выше представленной таблице, можно отметить, что за 2017 год общая величина капитала 7,74%, в основном за счет увеличения суммы собственного капитала на 27 609 602,0 тыс. руб., или на 8,5%.

Таблица 3.13 – Объем, состав, структура и динамика капитала в разрезе двух его основных составляющих заемного и собственного капитала

Показатель		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Заемный капитал	Значение на конец периода, тыс. руб.	71 805 636	65 663 537	71 875 789	74 829 642
	Удельный вес, %	24,35	18,74	18,22	17,61
	Изменение, тыс. руб.	x	-6 142 099	6 212 252	2 953 853
	Темпы роста/прироста, %	x	91,45/ -8,55	109,46/ 9,46	104,11/ 4,11
2. Собственный капитал	Значение на конец периода, тыс. руб.	223 037 968	284 807 400	322 547 297	350 156 899
	Удельный вес, %	75,65	81,26	81,78	82,39
	Изменение, тыс. руб.	x	61 769 432	37 739 897	27 609 602
	Темпы роста/прироста, %	x	127,69/ 27,69	113,25/ 13,25	108,56/ 8,56
3. Капитал всего	Значение на конец периода, тыс. руб.	294 843 604	350 470 937	394 423 086	424 986 541
	Удельный вес, %	100	100	100	100
	Изменение, тыс. руб.	x	55 627 333	43 952 149	30 563 455
	Темпы роста/прироста, %	x	118,87/ 11,87	112,54/ 12,54	107,75/ 7,75

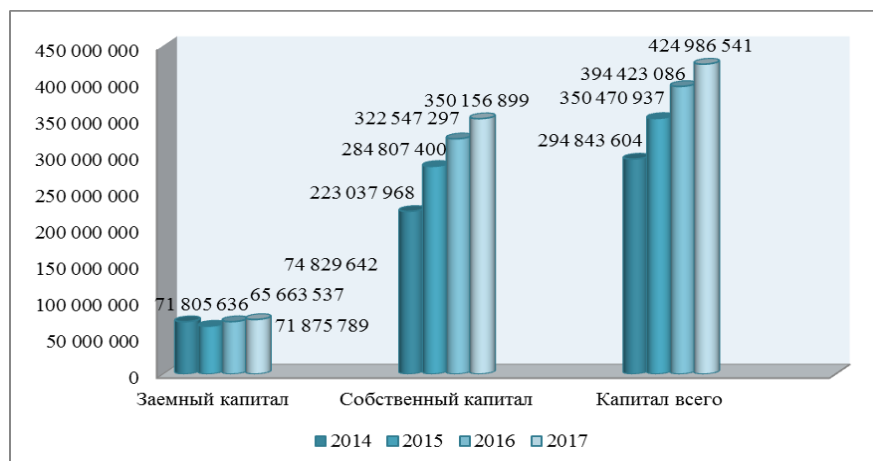


Рисунок 3.5 – Объем и структура капитала

За отчетный 2017 год общая величина заемного капитала предприятия увеличилась на 2 953 853 тыс. рублей, или на + 4,11%.

За 2017 год общая величина собственного капитала выросла на 27 609 602 тыс. руб., или на 8,56%, в основном за счет увеличения суммы нераспределенной прибыли на 10,45%, которая составляет наибольший удельный вес в общей структуре собственного капитала АО «СНГ» на уровне 83,3% соответственно. Кроме того, необходимо отметить, что изменения в собственном капитале предприятия являются положительными, поскольку данный рост, прежде всего, связан с результатами его хозяйственной деятельности, а не с увеличением уставного капитала, который на протяжении всего рассматриваемого периода оставался постоянным, на уровне 6 316 тыс. руб.

Далее рассчитаем и проанализируем показатели рентабельности АО «СНГ», которые характеризуют эффективность деятельности и использования ее ресурсов. Основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность деятельности представлены в таблице 3.14 и на рисунке 3.б.

Представленные в таблице показатели рентабельности за последний год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности АО «СНГ».

Рентабельность продаж за последний год составила 9,2%. Тем не менее, имеет место падение рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период 01.01–31.12.2015 г. (-7,4%).

Таблица 3.14 – Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	коп., (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2):2)
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 12% и более.	16,6	13,2	9,2	-7,4	-44,5
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	20,3	13,8	9,3	-11	-54,1
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	17	11,6	7,7	-9,3	-55
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	19,9	15,3	10,1	-9,8	-49

Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	94,4	69,5	54,9	-39,5	-41,8
---	------	------	------	-------	-------

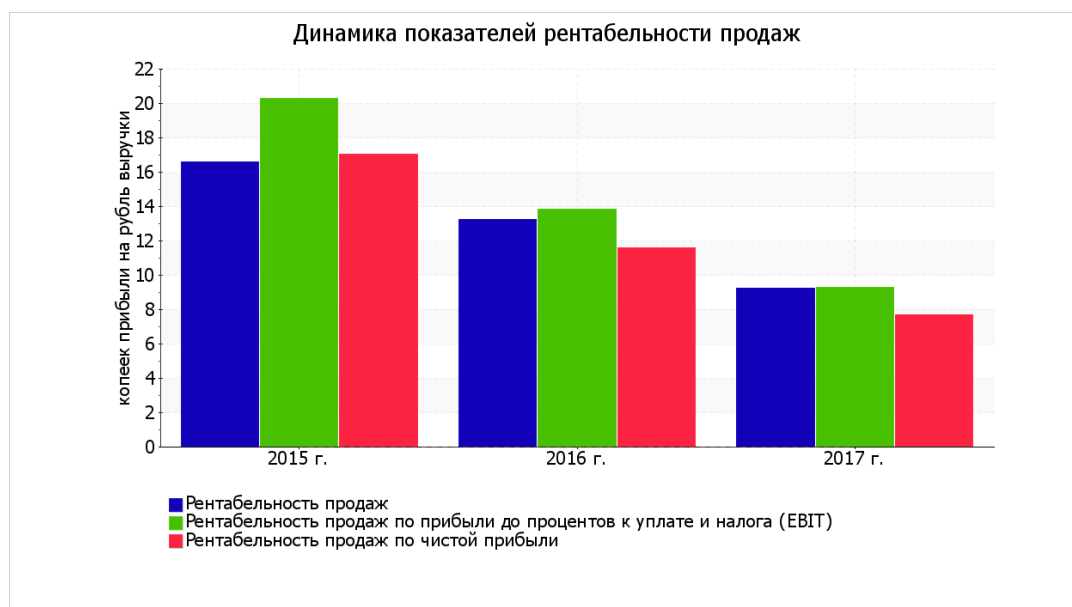


Рисунок 3.6 – Динамика показателей рентабельности продаж

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВИТ) к выручке организации, за последний год составила 9,3%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 9,3 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Следующим этапом анализа рассмотрим коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность использования ресурсов, которые представлены в таблице 3.15.

Таблица 3.15 – Основные коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность использования ресурсов за период 2015–2017 гг.

Финансовый коэффициент	Расчетная формула	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Рентабельность реализованной продукции (товаров, работ, услуг).	Прибыль от продаж / Полная себестоимость реализованной продукции	24,59	17,95	11,09
2. Рентабельность активов.	Прибыль до налогообложения / Валюта баланса	21,33	11,26	7,76
3. Рентабельность собственного капитала.	Прибыль до налогообложения / СК	26,29	13,79	9,42
4. Рентабельность заемного капитала.	Прибыль до налогообложения / ЗК	11,38	61,86	4,41
5. Рентабельность инвестированного капитала.	Прибыль до налогообложения / ИК	20,66	10,93	7,42

Продолжение таблицы 3.15

Финансовый коэффициент	Расчетная формула	2015 г.	2016 г.	2017 г.
6.Рентабельность оборотных активов.	Прибыль от продаж / ОБА	38,72	19,27	14,46
7.Рентабельность внеоборотных активов.	Прибыль от продаж / ВнА	32,37	25,30	17,02

На следующих графиках наглядно представлена динамика основных показателей рентабельности АО «СНГ» за рассматриваемый период (рисунок 3.7, рисунок 3.8).

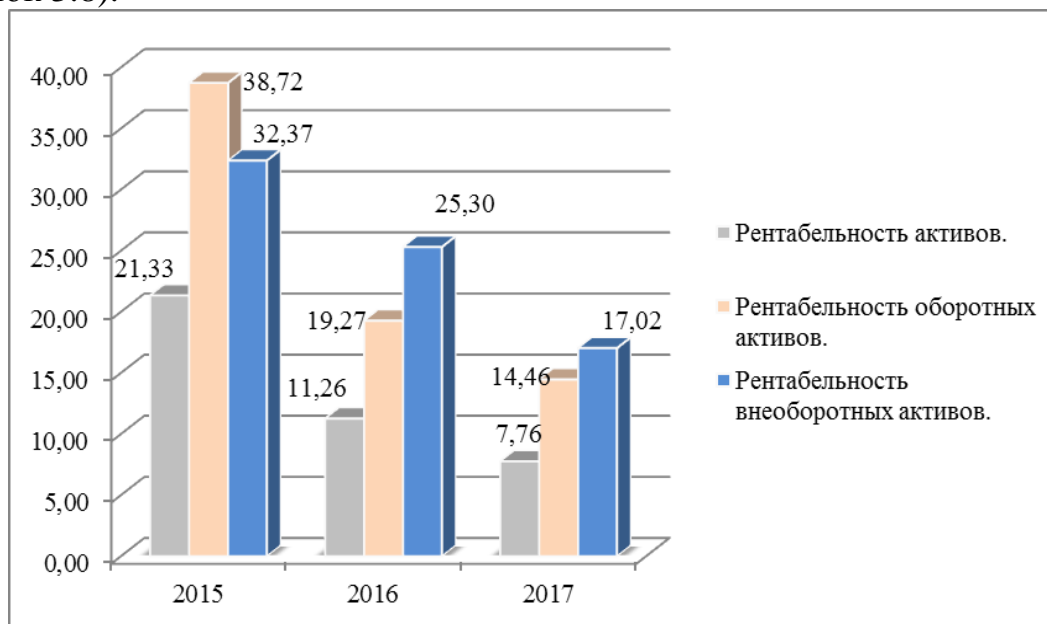


Рисунок 3.7 – Рентабельность активов АО «СНГ»

Как мы можем заметить, начиная с 2015 года общий уровень рентабельности активов, имеет нисходящую тенденцию, что в целом свидетельствует о снижении эффективности использования активов предприятия. Данный факт, характеризует ся тем, что с каждого вложенного рубля в активы компании она зарабатывает все меньшую сумму чистой прибыли или прибыли до налогообложения.

Кроме всего прочего данный понижающий тренд имеют показатели рентабельности инвестированного, собственного и заемного капитала, что также свидетельствует о снижении эффективности их использования.

Проанализировав рентабельность оборотных активов, отметим, что в данный показатель характеризуется резким падением 14,46% до исторического минимума, что является крайне негативным фактором.

Говоря о рентабельности внеоборотных активов, обратим внимание на очень динамичное снижение данного показателя, который характеризует неэффективнос ть использования внеоборотных активов предприятия и показывает, сколько рублей чистой прибыли или прибыли до налогообложения зарабатывает компания с каждого рубля, вложенного в его внеоборотные активы.

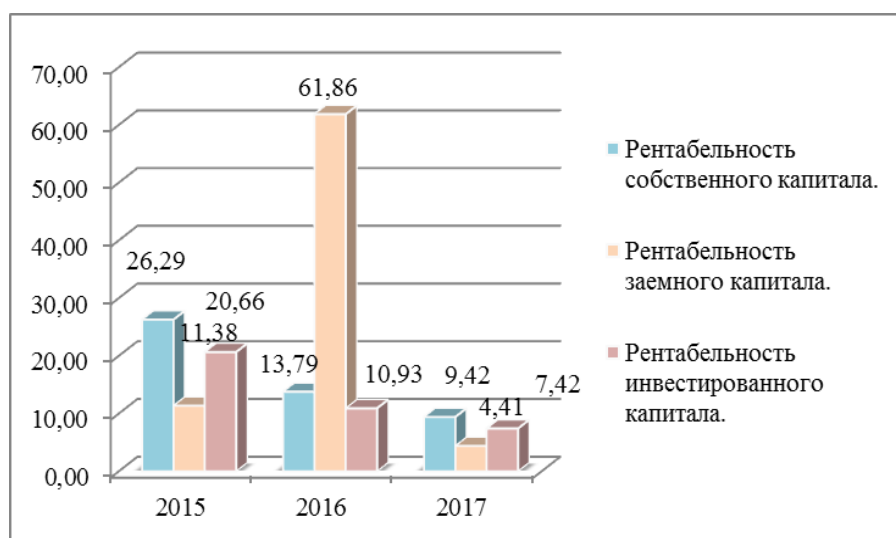


Рисунок 3.8 – Рентабельность капитала АО «СНГ»

Завершающим этапом оценки финансовой устойчивости предприятия рассчитываем и анализируем относительные показатели (финансовые коэффициенты) финансовой устойчивости, которые иногда называются коэффициентами рыночной устойчивости предприятия.

Приведем значения данных коэффициентов для АО «СНГ».

Таблица 3.16 – Основные финансовые коэффициенты финансовой устойчивости

Финансовый коэффициент	Расчетная формула	Рекомендуемое значение	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	СК/Валюта баланса	$\geq 0,5$	0,76	0,81	0,82	0,82
Коэффициент финансовой зависимости	Валюта баланса/СК	$\leq 2,0$	1,32	1,23	1,22	1,21
Коэффициент концентрации заемного капитала	ЗК/Валюта баланса	$\leq 0,5$	0,24	0,19	0,18	0,18
Коэффициент задолженности	ЗК/СК	$\leq 1,0$	0,32	0,23	0,22	0,21
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	СОК/ОБА	$\geq 0,1$	0,54	0,59	0,68	0,67
Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов	СОК/Запасы	$\geq 0,6-0,8$	21,60	23,24	35,57	31,59
Доля покрытия собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными кредитами и займами запасов	СОК+ДКЗ/Запасы	$\geq 1,0$	21,60	23,24	35,57	31,59

Продолжение таблицы 3.16

Финансовый коэффициент	Расчетная формула	Рекомендуемое значение	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент мобильности собственного капитала	СОК/СК	$\geq 0,3-0,5$	0,46	0,41	0,54	0,51
Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале	КО/ЗК	-	0,75	0,66	0,69	0,70
Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах	КЗ/КО	-	0,95	0,94	0,95	0,93
Коэффициент маневренности	СК-ВНА/СК	$\geq 0,2-0,5$	0,38	0,33	0,47	0,44

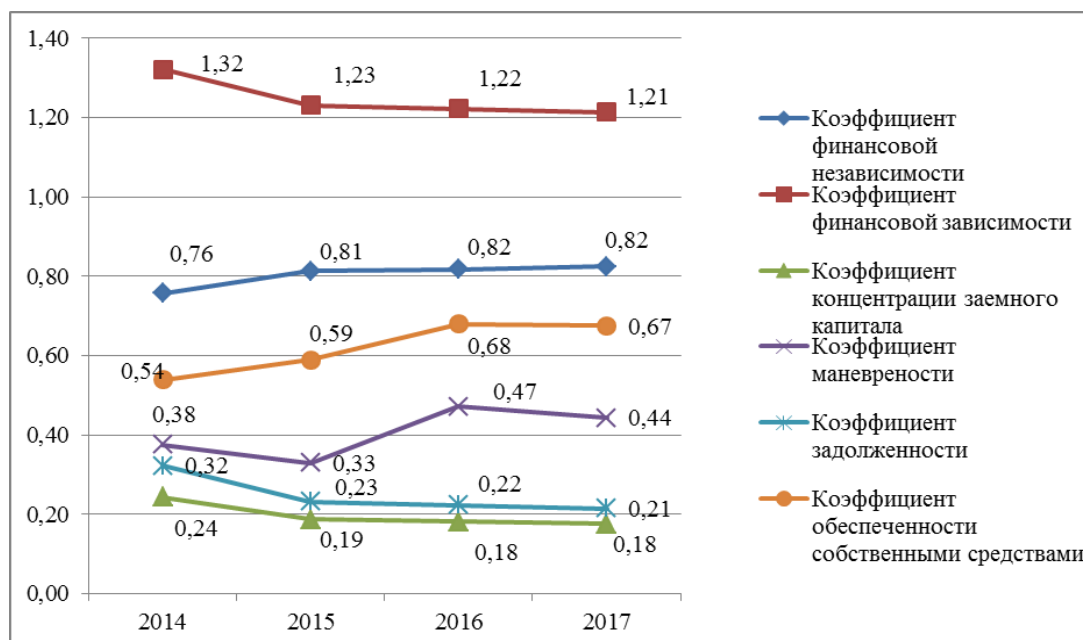


Рисунок 3.9 – Динамика показателей финансовой устойчивости организации

На рисунке 3.9, показано, что наибольшая часть коэффициентов финансовой устойчивости снизились к 2017 году. Также наблюдается положение коэффициентов больше рекомендованных значений, что есть хорошо.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости АО «СНГ» привел к следующим результатам:

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (плечо финансового рычага), показывающий, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств, находится в пределах нормативного значения.

Коэффициент соотношения долгосрочных и краткосрочных обязательств показывает, что краткосрочные обязательства преобладали над долгосрочными следовательно, предприятие не испытывает текущих финансовых затруднений.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что на 31 декабря 2017 г. доля долгосрочной задолженности составляет 1/3, а краткосрочной задолженности, соответственно, 2/3.

Коэффициент финансовой независимости (автономии) организации на 2017 г. составил 0,82. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит об оптимальной величине собственного капитала. За весь рассматриваемый период отмечен явный рост коэффициента автономии на 0,01.

Коэффициент маневренности не превышает рекомендуемое значение. Возможность финансового маневра колоссальная, т. е. у предприятия не предвидится проблемы в поддержании уровня собственного оборотного капитала и пополнии оборотных средств, в случае необходимости за счет собственных источников.

В целом, анализ финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о высокой финансовой устойчивости предприятия, обладающего хорошими внутренними резервами для дальнейшего развития. Компания своевременно погашает кредиторскую задолженность, что положительно влияет на имидж предприятия и делает его надежным партнером.

Основные финансовые результаты деятельности АО «Самотлорнефтегаз» за весь рассматриваемый период (Приложение П).

Годовая выручка за последний год составила 361 443 881 тыс. руб. За 3 последних года наблюдалось некоторое снижение выручки.

За 2017 год прибыль от продаж равнялась 33 256 674 тыс. руб. За весь анализируемый период финансовый результат от продаж значительно снизился (на 28 633 576 тыс. руб., или на 46,3%).

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 «Отчет о финансовых результатах» (стр. 2450) за последний отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1180 «Отложенные налоговые активы» Баланса. Аналогичная проблема имеет место и с показателем отложенных налоговых обязательств – данные «Отчета о финансовых результатах» расходятся с соответствующим показателем бухгалтерского баланса. Подтверждением выявленной ошибки является и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за последний отчетный период расходятся.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на рисунке 3.10.



Рисунок 3.10 – Динамика выручки и чистой прибыли

Анализ финансовых результатов предприятия начинаем с изучения объема, состава, структуры и динамики прибыли (убытка) до налогообложения в разрезе основных источников ее формирования, которыми являются прибыль (убыток) от продаж, прибыль (убыток) от прочей деятельности, т. е. сальдо прочих доходов и расходов. Результаты данного анализа представлены в таблице 3.17.

Таблица 3.17 – Анализ прибыли (убытка) до налогообложения АО «СНГ»

Показатель		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Прибыль (убыток) от продаж	Значение на конец периода, тыс. руб.	41253379	61890250	43187866	33256674
	Изменение, тыс. руб.	x	20636871	-18702384	-9931192
	Удельный вес, %	64,57	82,65	97,13	100,79
2. Сальдо прочих доходов (расходов)	Значение на конец периода, тыс. руб.	22638139	12990920	1277117	-262008
	Изменение, тыс. руб.	x	-9647219	-11713803	-1539125
	Удельный вес, %	35,43	17,35	2,87	-0,79
3. Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.1+ стр. 2)	Значение на конец периода, тыс. руб.	63891518	74881170	44464983	32994666
	Изменение, тыс. руб.	x	10989652	-30416187	-11470317
	Удельный вес, %	100	100	100	100

Поскольку качество прибыли (убытка) до налогообложения определяется ее структурой, целесообразно обратить особое внимание на изменение удельного веса прибыли от продаж в прибыли до налогообложения. Проанализировав данные значения, представленные в таблице 2.6, обратим внимание, что в период 2014–2017 г. удельный вес прибыли от продаж увеличился с 64,57% до 100,79%. Данное повышение является положительным фактором, свидетельствующим об улучшении качества прибыли до налогообложения, так как прибыль от продаж является финансовым результатом от текущей (основной) деятельности предприятия и считается его главным источником средств. Далее проанализируем

основной источник формирования прибыли (убытка) до налогообложения – прибыль (убыток) от продаж. Анализ производим по средствам изучения объема, состава, структуры и динамики в разрезе основных элементов, определяющих его формирование (таблице 3.18, рисунок 3.11).

Таблица 3.18 – Анализ прибыли (убытка) от продаж АО «СНГ»

Показатель		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Выручка	Значение на конец периода, тыс. руб.	322875198	373241600	326171119	361443881
	Изменение, тыс. руб.	x	50366402	-47070481	35272762
	Удельный вес, %	100	100	100	100
	Темп роста, прироста, %	x	115,60	87,39	110,81
2. Себестоимость продаж	Значение на конец периода, тыс. руб.	-191655907	-251733155	-240540828	-299785473
	Изменение, тыс. руб.	x	-60077248	11192327	-59244645
	Удельный вес, %	59,36	67,45	73,75	82,94
	Темп роста/прироста, %	x	131,35/ 31,35	95,55/ -4,45	124,63/ 24,63
3. Коммерческие расходы	Значение на конец периода, тыс. руб.	-86123142	-56854832	-39685881	-25533710
	Изменение, тыс. руб.	x	29268310	17168951	14152171
	Удельный вес, %	26,67	15,23	12,17	7,06
	Темп роста/прироста, %	x	66,02/ -33,98	69,80/ -30,2	64,34/ -35,66
4. Управленческие расходы	Значение на конец периода, тыс. руб.	-3842770	-2763363	-2756544	-2868024
	Изменение, тыс. руб.	x	1079407	6819	-111480
	Удельный вес, %	1,19	0,74	0,85	0,79
	Темп роста/прироста, %	x	71,91/ -28,09	99,75/ -0,25	104,04/ 4,04
5. Прибыль (убыток) от продаж (стр.1-стр.2-стр.3-стр.4)	Значение на конец периода, тыс. руб.	41253379	61890250	43187866	33256674
	Изменение, тыс. руб.	x	20636871	-18702384	-9931192
	Удельный вес, %	12,78	16,58	13,24	9,20
	Темп роста/прироста, %	x	150,02/ 50,02	69,78/ -30,22	77,00/ -23,00

Изучив выше представленные значения, отметим тот факт, что в 2015г. и 2017 г., выручка АО «СНГ» составила 373 241 600 тыс. руб. и 361 443 881 тыс. руб.

Тем самым прослеживается динамика по переменному увеличению данного показателя.

Говоря о самой структуре выручки, отметим, что наибольший удельный вес имеет себестоимость продаж, значение которой в 2014 г. составляло 191 655 907 тыс. руб., а в 2017 г. 299 785 473 тыс. руб. При этом, удельный вес себестоимости, за анализируемый период 2014–2017 гг., увеличился с 59,36% до 82,94% соответственно. Данные изменения в структуре выручки, в основном связаны с одновременным увеличением коммерческих расходов, значение которых в 2017 г. достигло 25 533 710 тыс. руб., а удельный вес сократился с 26,67% до 7,06%, в 2014 и 2017 г. соответственно.

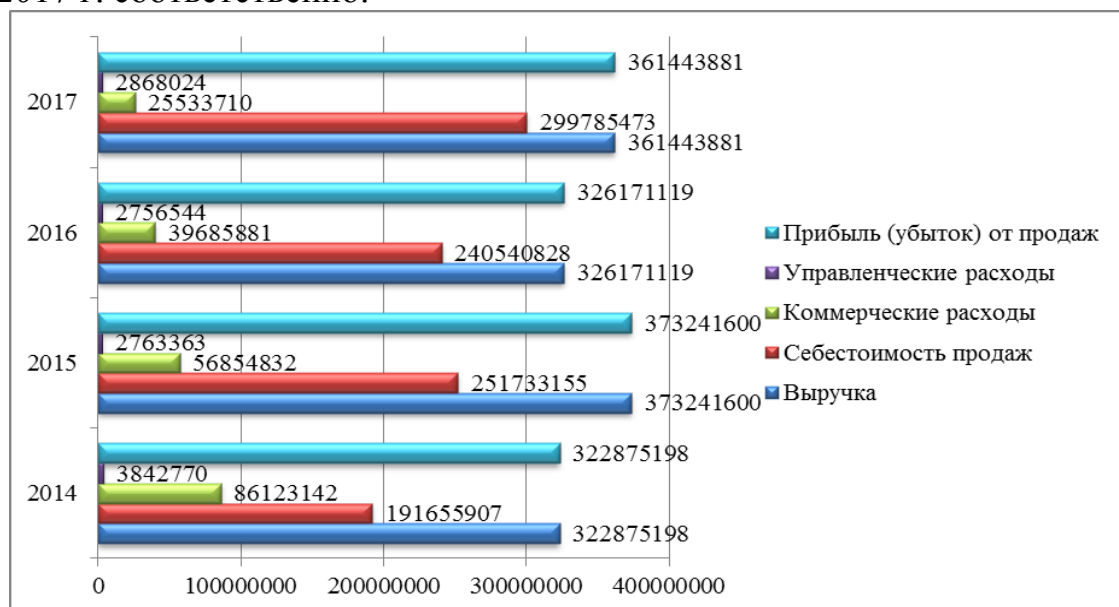


Рисунок 3.11 – Структура и динамика выручки от продаж АО «СНГ», тыс. руб.

Выше изложенные изменения отразились лишь на структуре самой выручки, а прибыль от продаж в период с 2015 по 2017 г. имела снижение, значения которой соответственно составили 61 890 250 тыс. руб. и 33 256 674 тыс. руб., т. е. суммарный прирост составил порядка -3,2%.

Тем не менее, если мы обратим внимание на 2017 г., то заметим, что прибыль за данный период сократилась на -9 827,00 тыс. руб. или на -55,4%, что является тревожным сигналом для дальнейшей деятельности предприятия.

Что касается выводов, то по результатам проведенного финансового анализа деятельности АО «Самотлорнефтегаз» за период 2015–2017 гг. можно сделать следующие выводы.

За анализируемый период активы АО «Самотлорнефтегаз» увеличились на 130 121 480 тыс. руб. и на 44,1%. Большую часть в структуре активов занимают на конец 2017 г. оборотные активы – 54,07% и составляют 425 398 928 тыс. руб.

Структура источников формирования средств предприятия на конец отчетного периода характеризуется увеличением собственного капитала АО «Самотлорнефтегаз» на 56,9%. Размер долгосрочных и краткосрочных обязательств АО «Самотлорнефтегаз» увеличился за весь период и составил в 2017 г. 74 384 716 тыс. руб.

В целом, наблюдается увеличение валюты баланса до 2017 г. Для компании характерно превышение собственных средств над заемными – 82,39% против 17,61%.

В соотношении КЗ и ДЗ на конец 2017г. преобладает дебиторская задолженность. В качестве же положительного фактора можно отметить тенденцию к росту собственного капитала, превышающую темпы прироста активов. Отсутствие в пассиве баланса непокрытого убытка у предприятия является признаком «хорошего баланса».

Что касается показателей оборачиваемости, то виден рост средних периодов оборота активов, денежных средств, собственного капитала, и дебиторской задолженности. Периоды оборота запасов и кредиторской задолженности снижаются. Также в ходе изучения оборачиваемости было определено превышение периода оборота дебиторской кредиторской задолженности над кредиторской.

На 31 декабря 2017 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,67, что существенно (на 0,13) больше значения на 31 декабря 2014 г. На 31 декабря 2017 г. коэффициент демонстрирует исключительно хорошее значение. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами укладывался в нормативное значение в течение всего анализируемого периода.

Величина чистых активов компании за анализируемый период росла и в 2017 г. составила 127 097 474 тыс. руб., при этом чистые активы превышают по результатам 2017 года уставный капитал компании. Это характеризуется как определенный запас прочности в случае неэффективной деятельности компании в будущем.

Что касается показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности компании, то было отмечено снижение всех видов прибыли в 2017 г., по сравнению с 2016 г. и затем проведен факторный анализ каждого вида прибыли балансовым методом, определены тем самым факторы, оказывающие положительный эффект и отрицательный.

В целом, полученные результаты проведения финансового анализа компании «Самотлорнефтегаз» выявили большое количество негативных моментов, слабых сторон в эффективности деятельности компании. Таким образом, финансовым менеджерам компании следует проводить более тщательный мониторинг полученных результатов, с разработкой дальнейших действий по устранению отрицательных моментов и недопущения появления кризисных явлений.

В этой связи, автором предложены следующие рекомендации, нацеленные на улучшение эффективности деятельности:

1) в части показателей оборачиваемости активов, значения которых за период снижаются, могут быть предложены следующие меры:

- модернизации активов, сдача части в аренду, списание неэффективных активов;

- уменьшение запасов незавершенного производства за счет совершенствования производственного процесса, в том числе сокращения простоев между

операциями производственного процесса;

- принятие мер по ускорению оборачиваемости готовой продукции, в том числе за счет коррекции ценовой политики и т. д.;

- уменьшение дебиторской задолженности и сокращение срока инкассации дебиторской задолженности за счет факторинга, предоставления скидок клиентам за ускорение сроков оплаты счетов (спонтанное финансирование), ужесточения условий договоров, предусмотрение системы штрафов за несвоевременную оплату счетов, а также взыскание задолженности. Спонтанное финансирование – относительно дешевый способ получения средств. Такое кредитование не требует от покупателя обеспечения и является особенно привлекательным особенно при достаточно длительных сроках льготного периода;

- уменьшение свободного остатка денежных средств и размещение их части в качестве финансовых вложений, приносящих доход организации, в том числе.

2) в части управления кредиторской задолженностью, снизить ее сумму, например, путём перевода её в долгосрочную, чтобы повысить обеспеченность краткосрочных обязательств текущим активами.

Несмотря на то, что ситуация на рассматриваемом предприятии достаточно благополучна, тем не менее, рост объемов кредиторской задолженности определяет необходимость повышенного внимания ко всему, что с ней связано. Так, для того, чтобы эффективно управлять кредиторской задолженностью (долгами), компании необходимо, в первую очередь, определить их оптимальную структуру: составить бюджет кредиторской задолженности, разработать систему показателей (коэффициентов), характеризующих, как количественную, так и качественную оценку состояния и развития отношений с кредиторами компании и принять определенные значения таких показателей за плановые.

3) в части управления дебиторской задолженностью, осуществлять контроль над расчётами с дебиторами, чтобы исключить возможность появления безнадёжной дебиторской задолженности;

4) для того, чтобы повысить долю собственных средств в оборотных активах можно использовать большую часть полученной чистой прибыли, направляя ее на развитие предприятия, а также реализовать часть краткосрочных финансовых вложений; если невелика доля долгосрочных кредитов, то можно увеличить долгосрочное заимствование. Сохраняя активную часть основных средств, можно, например, попытаться избавиться от части долгосрочных финансовых вложений, если они не играют особой роли для предприятия.

5) В конце анализируемого периода у компании наблюдалось снижение объема реализации продукции (выручки), а также других показателей финансовых результатов, в том числе за счет появления кризисных и санкционных явлений, и как следствие, падения цен на нефть.

Рекомендациями могут послужить следующие:

- расширение границ рынка (поиск новых потребителей) и расширение экспорта продукции, что поспособствует увеличению выручки от продажи продукции, тем более, сейчас в достаточно сложных экономических условиях и т.д.;

- корректировка ценовой политики, предоставление скидок надежным клиентам (номенклатурных, за объем приобретаемого товара и т.д.);
- выбор наиболее эффективных видов стимулирования сбыта;
- обновление производственного потенциала с целью повышения конкурентоспособности продукции (предприятию следует продолжать работу по введению в эксплуатацию нового, эффективного оборудования, чаще модернизировать производство, переоснащать и реконструировать действующее производство, чтобы сократить издержки и повысить эффективность всего бизнеса, а также различных технологических процессов и т. д.). Тем более, что в ходе анализа состояния основных средств был определен высокий уровень износа оборудования, достигающий 50%);
- увеличение инвестиций во внеоборотные активы и др.

«Однако не стоит чрезмерно «увлекаться» проведением таких мероприятий, так как слишком высокий рост бизнеса представляет собой проблему для компании, поскольку такой рост зачастую финансируется краткосрочными финансовыми источниками, чрезмерная величина которых может стать причиной кризиса ликвидности, а в дальнейшем, перерасти в банкротство. В данном случае, рекомендуется увеличивать устойчивые источники финансирования роста, в том числе за счет средств участников или долгосрочных обязательств».

Таковы основные рекомендации, направленные на повышение эффективности деятельности компаний по нескольким аспектам.

По итогам сопоставления показателей эффективности компаний, полученных по РСБУ и МСФО для ПАО НК «Роснефть», видится необходимым ответить на вопрос: какая финансовая отчетность лучше отражает реальную эффективность деятельности компании.

Исходя из основных различий в подходах ведения учета по РСБУ и МСФО, охарактеризованных автором в работе в Приложении Б, можно указать, что главные из них – принципы оценки активов (в большей степени внеоборотных) и обязательств и соотнесение доходов и расходов с отчетным периодом. Их применение напрямую влияет на финансовое положение и результаты деятельности компании (оценку эффективности деятельности посредством использования системы показателей).

Также в МСФО применяется процедура дисконтирование для оценки стоимости активов (основных средств, нематериальных активов, финансовых инструментов, активов, переданных в финансовую аренду) (перерасчет сумм с учетом временной стоимости денег). Данный факт позволяет судить о наиболее точном представлении активов в рамках МСФО, нежели в РСБУ.

В МСФО стоимость активов и обязательств оценивается посредством справедливой стоимости, что позволяет принимать правильные инвестиционные решения, так как данный вид стоимости предоставляет более объективную основу для оценки экономических выгод, которые способны принести активы компании в будущем. В РСБУ активы учитываются по так называемой «исторической стоимости».

Принципы МСФО регулируют обесценивание активов. Решение данной проблемы достигается путем проведения регулярной переоценки.

В МСФО прописано, что отчетность организации предоставляется с учетом стоимости валюты на валютном рынке. Для возможности сравнить и проанализировать изменения, отчетность предыдущих периодов индексируется для приведения к нынешнему курсу. РСБУ, в свою очередь, не регулирует изменение на уровень инфляции результирующих отчетных данных. По этой причине часто отчетность по РСБУ и МСФО считают несопоставимой.

Итак, по приведенным выше аргументам, автором сделан вывод о том, что отчетность, составленная по МСФО, в современных рыночных условиях позволяет наиболее точно, детально и объективно оценить эффективность деятельности компании.

В качестве одной из задач в рамках магистерской диссертации автором было отмечено обоснование рациональности (целесообразности) применения методики финансового анализа как инструмента оценки эффективности деятельности. Поразмыслим над тем, всегда ли финансовый анализ позволяет оценить эффективность работы компании?

Попробуем ответить на вопрос, вспомнив пользователей информации о финансовом положении компании (лиц, для кого проводится финансовый анализ).

Основными заинтересованными лицами выступают: кредиторы, инвесторы, собственники, аудиторы, налоговые органы и пр.

Интересы приведенных пользователей различаются в отношении полученных результатов и сформированных выводов.

Так, например, кредиторов интересует, прежде всего, кредитоспособность, ликвидность компании – способность создавать деньги и вовремя выполнять свои обязательства по краткосрочным и долгосрочным обязательствам, что предполагает тщательное изучение ее финансовой устойчивости, рентабельности и вероятности банкротства.

Инвесторы заинтересованы в оценке инвестиционной привлекательности, поэтому анализ должен содержать оценку перспектив роста компании, ее эффективности, оценку стоимости компании, ликвидности, платежеспособности, и отношения будущей прибыли и ЧДП к долгосрочным обязательствам.

Акционеров, в первую очередь, интересует сохранность и эффективность их вложений в бизнес, перспективная оценка будущих доходов от собственного капитала. Значит, анализ должен включать оценку стоимости компании, анализ активов компании (рентабельности), анализ показателей рыночной активности, анализ финансовых результатов и денежных потоков.

Цель анализа для налоговых органов состоит в оценке полноты уплаты налоговых платежей, поэтому анализ будет включать оценку взаимосвязей налоговых платежей с показателями, характеризующими налоговые базы организации, оценку налоговой нагрузки, анализ структуры выручки в разрезе налогооблагаемых и нена налогооблагаемых составляющих.

Таким образом, разнообразие интересов пользователей в части информации, полученной в ходе анализа, может привести к подготовке «привлекательного»

заклучения о финансовом состоянии компании, в части некоторых аспектов и блоков анализа, которое не будет правдиво отражать эффективность деятельности, а будет нацелено лишь на удовлетворение интересов конкретных лиц.

Также нужно исходить из того, что система показателей финансового анализа – это удобный способ обобщить большое количество финансовых данных и сравнить между собой результаты деятельности различных компаний. Чаще всего здесь говорят о коэффициентном анализе. Финансовые коэффициенты позволяют менеджерам компании нацелить внимание на сильные и слабые стороны работы компании, но не всегда позволяют спрогнозировать будущее состояние, так как анализ по бухгалтерской отчетности – это анализ на определенную дату. В свою очередь, финансовый анализ должен быть направлен на будущее. И решения, принимаемые в данный период времени, будут воздействовать на будущие результаты. Вдобавок, ценность проведенного анализа определяется тем, какие задачи поставил перед собой исследователь, смог ли он включить все аспекты, требующие тщательного рассмотрения.

Не стоит забывать, что оценка эффективности деятельности должна проводиться во взаимосвязи с отраслевой спецификой деятельности, масштабами деятельности, условиями, в которых компания осуществляет работу и т. д. И к конечному счету, учет всего перечисленного выше, позволит получить более точные и обоснованные выводы.

На данном этапе можно сказать, что все поставленные перед автором в рамках написания данной темы магистерской диссертации достигнуты. Общие выводы приведем по работе в целом в заключении.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Тема магистерского исследования, обозначенная как «Финансовый анализ, как инструмент, позволяющий оценить эффективность деятельности нефтяных компаний» требовала для достижения поставленной цели решить некоторый круг задач. Можно сделать вывод, что в рамках работы были рассмотрены все вопросы (решены задачи), в связи с чем, цель достигнута – с помощью системы показателей финансового анализа оценена эффективность деятельности нефтяных компаний по РСБУ и МСФО, проведен сравнительный анализ результатов для НК «Роснефть» по данным системам, проведен анализ предприятия АО «Самотлорнефтегаз» и выработаны некоторые рекомендации по повышению эффективности их деятельности.

Наиболее часто в отечественной и зарубежной науке и практике измерение экономической эффективности предполагает соотношение полученного в результате деятельности эффекта с примененными ресурсами или произведенными затратами, при условии превышения первого над вторым.

Однако данную «формулу», по мнению автора магистерской диссертации, нельзя считать верной (даже с точки зрения математики), поскольку это означает, что результат должен стремиться к бесконечности, затраты – к нулю, то есть предполагается получить «все из ничего». А в современной производственно-хозяйственной деятельности это трудноосуществимая задача и, таким образом, данное предположение очень просто можно подвергнуть сомнению.

Правильными и вполне обоснованными являются следующие условия роста эффективности деятельности предприятия:

- Максимизация результатов при данных (фиксированных) затратах или;
- Минимизация издержек при заданном (фиксированном) объеме результата.

Было установлено, что содержание показателя эффективности, на какой вопрос он будет давать ответ, зависит от того, что в расчетах берется в качестве результата и что в качестве затрат, от того, какая задача решается в ходе проведения анализа. Таким образом, речь идет об относительности результата и относительности затрат. В качестве примера автором предложена относительность расчетов показателей эффективности деятельности по двум системам: МСФО и РСБУ.

В рамках магистерской диссертации большое внимание уделено классификациям видов эффективности. Сделан вывод о существовании множества классификационных признаков, по которым группируются те или иные виды эффективности. Автором выделены задачи, которые позволяет решать анализ эффективности деятельности компании.

По поводу финансового анализа, можно заключить, что он является составной частью экономического анализа, состоящего из управленческого анализа и соответственно, финансового.

Финансовый анализ выступает как способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, необходимой для оценки текущего и перспективного финансового состояния предприятия, меняющегося под воздействием внешней и внутренней среды и управленческих решений в

целях оценки его финансовых результатов, финансовой устойчивости и эффективности деятельности.

Как составная часть экономической науки, финансовый анализ образует теоретическую основу экономической работы в организации. Он имеет свой предмет, объекты, субъекты, цели, задачи, источники информации, принципы, методы, инструментарий и т. д.

Результаты исследования существующих в экономической литературе подходов к финансовому анализу сформировали вывод о наличии множества видов финансового анализа, классифицируемых по различным признакам.

Автором был сделан вывод о том, что роль финансового анализа, который является одной из важных систем поддержки эффективности финансового управления предприятием, постоянно растет. Финансовый анализ, в этой связи, – важнейший инструмент повышения качества принятия управленческих решений заинтересованными лицами. Также он является одним из способов координации деятельности предприятия, позволяет ответить на многие вопросы относительно движения денежных средств на предприятии, качества управления ими, а также о положении, которое занимает фирма на рынке.

Для целей магистерской диссертации важным является определение метода финансового анализа. Метод финансового анализа – это система наиболее общих, ключевых понятий данной науки, общенаучных и конкретно-научных способов и принципов исследования финансовой деятельности хозяйствующих субъектов. В ходе написания работы изучены подходы различных исследователей, занимающимися данным вопросом, и выяснено, что все методы финансового анализа группируются по нескольким классификационным признакам: по степени формализации, применяемому инструментарию, используемым моделям. Также существует выделение аналитических методов в две группы: качественные и количественные.

Любое аналитическое исследование, его результаты и их использование в управлении деятельностью предприятия должны удовлетворять ряду основных требований. Таким образом, анализ финансово-хозяйственной деятельности компании следует проводить, руководствуясь определенными принципами.

Полное представление о результативности деятельности предприятия, его финансовом положении, и других финансовых аспектах может быть составлено на основе финансового анализа. По каждому из приведенных выше блоков финансового анализа, обобщая положения в области теории анализа экономической эффективности, мнения известных авторов-исследователей данного вопроса, различные рекомендации, автором диссертации приведена система показателей оценки эффективности деятельности компании.

Далее сделано предположение о том, что система показателей позволяет оценивать эффективность деятельности предприятия, при этом следует учитывать отраслевую специфику. В этой связи отдельный пункт магистерской диссертации посвящен уточнению системы показателей финансового анализа применительно к нефтяной отрасли. Отраслевые особенности сформированы автором в 3 группы: экономические, технологические и рыночные (конкурентные).

Это позволяет получить наиболее полное представление о данном виде экономической деятельности. Было отмечено, на что следует обратить внимание в ходе оценке эффективности деятельности предприятий конкретно нефтяной отрасли.

Во-первых, на специфику структуры активов компаний, так как наибольший удельный вес в них занимают внеоборотные активы и финансовые вложения. Деятельность нефтяных компаний фондоемкая и капиталоемкая, поэтому используются крупные материальные активы долгосрочного характера.

Для предприятий нефтяной отрасли важным является расчет показателей рентабельности, особенно активов, оборотных активов, внеоборотных активов, а также собственного капитала, инвестированного капитала, так как деятельность нефтяного бизнеса предполагает привлечение долгосрочных источников финансирования; рентабельности затрат ввиду того, что при использовании ОС существенно возрастает амортизация, а при использовании запасов – материальные затраты.

Несомненно, важным отмечен расчет показателей оборачиваемости, оценивающих уровень эффективности использования предприятием своих средств.

Итак, перечисленные основные моменты, которые следует учитывать при проведении оценки эффективности деятельности нефтяных компаний. Затем в ходе анализа полученные данные дополнены изучением финансовых результатов, чистых денежных потоков, формированием выводов.

В практической части магистерской диссертации автором проведена оценка эффективности деятельности нефтяных компаний «Роснефть» и «Самотлорнефтегаз» посредством применения системы показателей финансового анализа по РСБУ и МСФО за период 2015–2017 гг. Изначально для понимания и последующей интерпретации выводов, автором в работе указаны и охарактеризованы основные различия в подходах ведения учета по МСФО и РСБУ. В результате проведенного анализа сделан вывод о том, что деятельность компаний в финансовом отношении по всем аспектам нельзя назвать эффективной ввиду существования ряда проблем, приведенных в работе непосредственно в ходе расчетов.

В этой связи, автором были предложены некоторые рекомендации, нацеленные на улучшение эффективности деятельности компаний в будущем периоде.

В заключительной части анализа автором сделан упор на сопоставление полученных в ходе расчетов показателей эффективности деятельности компаний по РСБУ и МСФО. Данные по некоторым аспектам отличаются, что еще раз доказывает, что представление данных в отчетности влияет на показатели. Таким образом, изначально необходимо оценивать саму информацию в отчетности, а затем уже проводить анализ эффективности.

В целом по результатам проделанной работы над магистерским исследованием, проанализированные данные могут являться основой для дальнейшего изучения данной проблемы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Асаул, А.Н. Модернизация экономики на основе технологических инноваций / А.Н. Асаул. – СПб.: АНО ИПЭВ, 2008. – 606 с.
- 2 Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебное пособие/ М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. – 5-е из., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 416 с.
- 3 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А. Бланк. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 656 с.
- 4 Блинова, У.Ю. Контроль в системе антикризисного менеджмента / У. Ю. Блинова // Аудит и финансовый анализ. – 2005. – №1. – С. 146–161.
- 5 Бородин, А. Концепция управления стоимостью компании / А. Бородин, Е. Макеева // Вестник Удмуртского университета, 2013. – №2–1. – С. 15–18.
- 6 Бочаров, В.В. Финансовый анализ. Краткий курс / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2009. – 240 с.
- 7 Брег, С. Настольная книга финансового директора / С. Брег. – Пер. с англ. – Изд. 5-е – М.: Альпина Бизнес Букс, 2013. – 536 с.
- 8 Бухгалтерский баланс АО «Самотлорнефтегаз» за 2015–2017 гг. // АО «Самотлорнефтегаз». – г. Нижневартовск.
- 9 Валевиц, Р. П. Экономика торговой организации. Учебное пособие / Р.П. Валевиц, Г.А. Давыдова. – Минск, 2008. – 371 с.
- 10 Васильева, Л.С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: Кнорус, 2010. – 544 с.
- 11 Винорадова, А.В. Институциональная экономика: теория и практика / Уч.-методич. пособие. – Нижний Новгород: Нижегородский госуниверситет, 2012. – 416 с.
- 12 Герасимов, Б.И. Экономический анализ: учебное пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонов. – Тамбов: Изд-во Тамб. госуниверситета, 2008. – 64 с.
- 13 Городничев, А. Сравнительный анализ современных моделей анализа и оценки результатов деятельности предприятий, основанных на КПД / А. Городничев // Аудит и финансовый анализ, 2006. – №4. – С.72–79.
- 14 Гражданский кодекс РФ. Часть 2 от 26.01.1996г. №14–ФЗ: принят ГД ФС РФ 22.12.1995г. // Консультант Плюс: комп. справ. правовая система [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». – Электрон. дан. – М. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/gkrf2/>.
- 15 Грязнова, А. Г. Экономическая теория / А.Г. Грязнова, Т. В. Чечелевой – М.: Издательство «Экзамен», 2005. – 592 с.
- 16 Гуреева, М.А. Основы экономики нефтяной и газовой промышленности: учебник / М.А. Гуреева. – М.: Издательский центр «Академия», 2011. – 240 с.
- 17 Данилова, С.В., Петрова, Е.А. Социальная политика нефтяных компаний. К вопросу о реализации социальной политики нефтегазодобывающим комплексом северных регионов России // Российское предпринимательство. – 2009. – № 12-2. – С. 26-32.

18 Демченко, С., Социально-экономическая система страны и проблемы ее эффективности / С. Демченко, Т. Мельникова // Проблемы современной экономики. – 2013. – №3 (47). – С. 136-139.

19 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2011. – 336 с.

20 Друкер, П. Эффективное управление. Экономические задачи и оптимальные решения: Пер. с англ. / П. Друкер. – М.: ФАИР-Пресс, 1998. – 288с.

21 Дунаев, В.А. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: учебник / В.Ф. Дунаев, В.А. Шпаков, Н.П. Елифанова, В.Н. Лындин. – М.: ФГУП Изд-во «Нефть и газ» РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина, 2006. – 352 с.

22 Духнич, Ю. Концепция управления эффективностью: история эволюции и нюансы внедрения [Электронный ресурс] / Ю. Духнич. – Электрон. ст. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/management/controlling/performance.shtml>.

23 Еременко, А.Л. Оценка результатов финансовой деятельности и возможности повышения экономической устойчивости коммерческого предприятия: монография / А.Л. Еременко. – М.: Лаборатория книги, 2012. – 76 с.

24 Ефимова, О.В., Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / О.В. Ефимова, М.В. Мельник. – М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2012. – 408 с.

25 Жемчугов, А., Эффективность деятельности предприятия / А. Жемчугов, М. Жемчугов // Российское предпринимательство. – 2011. – №7 Вып.2(163). – С. 39-42.

26 Ильшева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н.Н. Ильшева, С. И. Крылов. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2012. – 480 с.

27 Канкина, А.Г. Особенности финансового потенциала нефтяных компаний Российской Федерации / А.Г. Канкина // Вопросы экономики и права. – 2014. – №12. – С.135-142.

28 Каплан, Р. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действиям / Р. Каплан, Д. Нортон. – М.: Олимп-бизнес, 2010. – 256 с.

29 Ковалев, В.В., Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: ТК Велби. – Изд-во Проспект, 2014. – 453 с.

30 Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): учебник / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. – М.: ПРОСПЕКТ, 2013. – 352 с.

31 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учеб. Пособие / В.Г. Когденко. – М.: Юнити, 2011. – 399 с.

32 Колчина, Н.В. Финансы организаций (предприятий). – 4-е изд., перераб. и доп. / Колчина Н.В. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 383 с.

33 Кониная, П.Д. Базовые различия между РСБУ и МСФО / П.Д. Кониная // Молодежный научно-технический вестник. – 2015. – №3. – С. 4.

34 Костина, Е.И., Экономический анализ: учебное пособие / Е.И. Костина, О.И. Шалопанова. – 2-изд., доп. и перераб. – Петрозаводск, 2007. – 156 с.

35 Костирко, Р.О. Финансовый анализ: учебное пособие / Р.О. Костирко. – Хабаровск: Фактор, 2007. – 784 с.

36 Кулакова, Ю.Н., Кулаков, А.Б. Разработка метода расчета средней продолжительности пребывания оборотных средств предприятия в анализируемом периоде / Ю.Н. Кулакова, А.Б. Кулаков // Бухгалтерский учет 2013.– № 5 (23). – С. 70–76.

37 Лапуста, М.Г., Финансы организаций (предприятий): Учебник / Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 575 с.

38 Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко – М.: Инфра-М, 2012. – 320 с.

39 Мазурова, И.И. Анализ эффективности деятельности предприятия: Учебное пособие / И.И. Мазурова. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010. – 113 с.

40 Макаренко, М., Системы показателей, модели и подходы к оценке эффективности деятельности предприятия / М. Макаренко, И. Малова // Труды СГУ. Гуманитарные науки: юриспруденция, образование, экономика, информатика, менеджмент. – М.: Изд. СГУ, 2014. – №8. – С. 85–102.

41 Манушин, Д. Принципы, этапы и функции анализа финансового состояния организаций / Д. Манушин // Актуальные проблемы экономики и права. – 2009. – №3. – с.53–59.

42 Мейер Маршал, В. Оценка эффективности бизнеса / Маршал В. Мейер, пер. с англ. А. О. Корсунской. – М.: ООО «Вершина», 2004. – 272 с.

43 Мерзликина, Е.М. Методология оценки эффективности деятельности организации: дисс. д-ра экон. наук. – М.: ГОУ ВПО МГУП, 2008. – 110 с.

44 Мокий, М. С. Экономика организации / М. С. Мокий, О. В. Азоева, В. С. Ивановский. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 336 с.

45 Николаев, М. Содержание категории «эффективность» / М. Николаев // Вестн. Нижегород. ун-та им. Н. И. Лобачевского. Сер. Экономика и финансы. – 2008. – Вып. 1 (7). – С. 392-397.

46 О несостоятельности (банкротстве) от 26.10.2002 №127–ФЗ (ред. от 02.06.2016г.) принят ГД ФС РФ 16.10.2002г. // Консультант Плюс: комп. справ. правовая система [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/>

47 Отчет о прибылях и убытках АО «Самотлорнефтегаз» за 2015–2017 гг. // АО «Самотлорнефтегаз». – г. Нижневартовск.

48 Ольве, Н.Г. Оценка эффективности деятельности компании. Практическое руководство по использованию сбалансированной системы показателей / Н.Г. Ольве, Ж. Рой, М. Веттер. – М.: Издательский дом «Вильяме». – 2004. – 304 с.

49 Попов, Д. Эволюция показателей стратегии развития предприятия [Электронный ресурс] / Д. Попов. – Электрон. ст. – Режим доступа: <http://www.management.com.ua/strategy/str070.html>.

50 Порядин, В. Анализ существующих методов оценки экономической эффективности деятельности предприятий / В. Порядин // Вестник ЛГУ им. Пушкина. – 2011. – №4 (Том 6). – С. 16-24.

51 Растамханова, Л.Н., Анализ внешних и внутренних факторов финансовой устойчивости дочернего нефтегазового предприятия / Л.Н. Растамханова, А.А. Братцев // ARS Administrandi. – 2012. – №3. – С.70-79.

52 Романовский, М.В. Корпоративные финансы: учебник для вузов / М. В. Романовский, А.И. Вострокнутова. – СПб.: Питер, 2011. – 592 с.

53 Савицкая, Г.В. Анализ эффективности деятельности предприятия: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – М.: Инфра-М, 2013. – 649 с.

54 Саматова, Т.Б. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий нефтяной и газовой промышленности: учеб. пособие / Т.Б. Саматова. – Ухта: УГТУ, 2013. – 332 с.

55 Скорочкин, А.А. 5 решений, как оптимизировать оборотный капитал компании / А.А. Скорочкин // Генеральный директор. 2014. – №10. – С. 12.

56 Хьюберт Рамперсад, К. Универсальная система показателей деятельности: Как достигать результатов, сохраняя целостность / Хьюберт К. Рамперсад / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 352 с.

57 Чая, В.Т., Особенности современного состояния управленческого учета затрат в нефтедобывающей отрасли / В.Т. Чая, А.В. Букалов // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №4. – Режим доступа: <http://www.auditfin.com/fin/2009/4/Chaya/Chaya.pdf>.

58 Чернова, В.Э. Анализ финансового состояния предприятия: учеб. пособие / В.Э. Чернова, Т.В. Шмулевич. – СПб.: СПбГТУРП, 2011. – 95 с.

59 Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева. – М.: Дашков и К^о, 2013. – 384 с.

60 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – 2-е изд., перераб. и доп. / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 208 с.

61 Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.Д. Шеремет. – М.: ИД РИОР, 2013. – 255 с.

62 Оборудование предприятий нефтяной отрасли [Электронный ресурс] / Центр данных консалтинговых исследований. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://cdki.ru/node/195>.

63 Различия в стандартах ведения РСБУ и МСФО [Электронный ресурс] / EFSOL. Система интеграции, консалтинг. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://efsol.ru/articles/differences-in-accounting-ifs-and-ras.html>.

64 Роснефть [Электронный ресурс]: официальный сайт / ПАО «НК «Роснефть». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru>

65 Самотлорнефтегаз [Электронный ресурс]: официальный сайт /АО «Самотлорнефтегаз». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://samotlor.rosneft.ru>

66 Сравнение МСФО и РСБУ. Принципиальные расхождения в учете [Электронный ресурс] / МСФО, Дипирф. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://msfo-dipifr.ru/sravnenie-msfo-i-rsbu/>.

67 Статистика / Министерство энергетики РФ [Электронный ресурс], разработ. и созд. сервера: Минэнерго России – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://minenergo.gov.ru/activity/statistic>.

68 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: официальный сайт / ФСГС РФ. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

69 Экспорт нефтяного сырья: основные показатели / Министерство энергетики РФ [Электронный ресурс] // разработ. и созд. сервера: Минэнерго России. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://minenergo.gov.ru/node/1210>.

70 Электронный эколог [Электронный ресурс]: информационный портал / Электронный эколог E-Ecolog.ru. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://e-ecolog.ru>

71 Энергетика // Агентство экономической информации Прайм [Электронный ресурс] / разработ. и созд. сервера: «АЭИ Прайм». – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.1prime.ru/energy/>.

72 Энергетические бюллетени / Аналитический центр при Правительстве РФ [Электронный ресурс]; разработ. и созд. сервера: Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации – Электрон. дан. – М.:, сор. 1995-2018. – Режим доступа: <http://ac.gov.ru/publications/bulletin/>.

**ПРИЛОЖЕНИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ А**

Система показателей, характеризующих финансовое положение компании

Наименование групп и показателей	Алгоритм расчета	Нормативные (или рекомендуемые значения)	Пояснения
<i>Показатели рентабельности</i>			
Рентабельность активов (капитала) - экономическая рентабельность	$RA = \text{ПдоН} / A \times 100\%$	нет данных	показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы (эффективность использования активов)
Рентабельность оборотных активов	$ROA = \text{ПдоН} / OA \times 100\%$		показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного в оборотные активы
Рентабельность внеоборотных активов	$RBOA = \text{ПдоН} / BOA \times 100\%$		показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного в внеоборотные активы
Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность)	$R_{kc} = \text{ЧП} / kc \times 100\%$		характеризует прибыльность вложения собственного капитала; отражает инвестиционную привлекательность предприятия
Рентабельность инвестированного капитала	$R_{кинв} = \text{ЧП} / (kc + \text{дкз}) \times 100\%$		характеризует прибыльность вложения долгосрочных источников средств, эффективность долгосрочных инвестиций в предприятие
Рентабельность производства (общая рентабельность)	$R_{пр-ва} = \text{ПП} / (\text{ОФ} + \text{МОС}) \times 100\%$		показывает, насколько эффективна отдача производственных фондов, и сколько рублей прибыли создается каждым рублем основных фондов (ОФ) и материальных оборотных средств (МОС).
Рентабельность продаж	$R_{продаж} = \text{ПП} / B \times 100\%$		определяет, сколько прибыли получает предприятие с каждого рубля реализации или какую долю занимает прибыль в выручке предприятия
Рентабельность затрат	$R_{затрат} = \text{ПП} / \text{Полная с/с} \times 100\%$		показывает эффективность затрат предприятия на производство и реализацию продукции
<i>Показатели оборачиваемости (деловой активности)</i>			
Коэффициент оборачиваемости активов	$K_{обA} = B / A$	нет данных	показывает, сколько выручки приносит каждый рубль активов
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$K_{обOA} = B / OA$		показывает, сколько выручки приносит каждый рубль оборотных активов, а также скорость оборота OA
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	$K_{обBOA} = B / BOA$		показывает, сколько выручки приносит каждый рубль внеоборотных активов, а также скорость оборота BOA
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$K_{обCK} = B / kc$		характеризует скорость оборота Kc

Продолжение приложения А

Наименование групп и показателей	Алгоритм расчета	Нормативные (или рекомендуемые значения)	Пояснения
Коэффициент оборачиваемости запасов	$Коб\ З = В/З$	нет данных	характеризует скорость оборота запасов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Коб\ ДЗ = В/ДЗ$		показывает скорость оборота дебиторской задолженности
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$Коб\ КЗ = В/КЗ$		показывает скорость оборота дебиторской задолженности
Период оборота (общий вид)	$T = \text{Дни}/В \times \text{База}$ (А, ОА, ВОА, ДЗ, КЗ, ...)		отражают продолжительность оборота средств, вложенных в те или иные активы
Показатели финансовой устойчивости			
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$Кавт. = Кс/К$	$\geq 0,5$	характеризует финансовую независимость предприятия от привлечения заемных средств (устанавливается с учетом обОА-чем выше оборачиваемость, тем больше может быть доля заемных средств)
Коэффициент финансовой устойчивости	$Кф.у. = (Кс + ДКз)/ВБ$	$> 0,6$	показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников
Коэффициент финансовой активности (фин. рычага)	$Кф.а. = Кз/Кс$	≤ 1	показывает величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы
Коэффициент обеспеченности СИОС	$СИОС = Кс + ДО - ВОА$ или $СИОС = ОА - КО$ $Косис = СИОС/ОА$	$\geq 0,1$ рек.зн-е $> 0,6$	показывает, какая часть ОА формируется и финансируется за счет СИОС
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат СИОС	$Козз = СИОС/З$	≥ 1 мин.зн-е 0,8	показывает, какая часть запасов и затрат формируется за счет СИОС
Коэффициент маневренности собственного капитала	$Кмск = СИОС/Кс$	от 0,2 до 0,5	показывает, какая часть СК находится в наиболее маневренной форме (вложенной в ОА). Отражает, какая часть вложена в ОА, а какая капитализирована.
Показатели ликвидности			
Коэффициент общей ликвидности	$Ко.л. = ОА/(ДО + КО)$	≥ 1	показывает способность компании погашать КО и ДО за счёт только оборотных активов
Коэффициент текущей ликвидности	$Кт.л. = ОА/КО$	≥ 2 (экспертная оценка=3,4)	показывает, в какой мере текущие обязательства обеспечены ОА (чем больше величина коэффициента, тем выше уверенность у кредиторов, что долги будут погашены)

Окончание приложения А

Наименование групп и показателей	Алгоритм расчета	Нормативные (или рекомендуемые значения)	Пояснения
Коэффициент относительной ликвидности (критической, промежуточной)	$Кк.л. = (ДС + КФВл + ДЗкр.) / КО$	≥ 1 мин. (крит.) зн-е 0,8	характеризует прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного расчета с дебиторами
Коэффициент абсолютной ликвидности	$Ка.л. = (ДС + КФВл) / КО$	$\geq 0,2$ (0,5)	показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие сможет погасить в ближайшее время
Показатели рыночной активности			
Прибыль на одну акцию (EPS)	$EPS = (\text{ЧП} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}) / \text{Количество обыкновенных акций в обращении}$	нет данных	показывает, сколько чистой прибыли получено компанией на одну акцию
Показатели ценности акции (P/E)	$P/E = \text{Рыночный курс акции} / \text{Прибыль на одну акцию}$		позволяет определить, как рынок оценивает полученную компанией отдачу на одну акцию
Дивидендная доходность акции (DY)	$DY = \text{Дивиденд} / \text{Рыночный курс акции}$		характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции компании, получаемого в виде дивидендных выплат
Дивидендный выход (DP)	$DP = \text{Дивиденд} / \text{прибыль на одну акцию}$		характеризует долю ЧП, выплаченной в виде дивидендов
Коэффициент Q-Тобина (Q)	$Q = \text{рыночная капитализация компании} / \text{стоимость чистых активов компании}$		показывает, сколько готов платить инвестор за каждый рубль балансовой стоимости СК компании

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Принципиальные различия между МСФО и РСБУ

- Приоритет экономического содержания над формой

Данное правило поддерживается в МСФО и обозначает, что «в учете следует отражать именно экономический смысл операции, а юридическое ее подтверждение является второстепенным». В то же самое время в российском учете наоборот, что может привести, например, к частичному отображению активов предприятия и, как результат, к неверно оцененным рискам и выгодам. А отражение операций согласно подходу, используемому в МСФО, позволяет объективно оценить положение дел для принятия правильных инвестиционных решений.

- Профессиональное суждение или первичный документ

Согласно РСБУ основанием для записи в бухгалтерском учете является первичный документ, который имеет более высокую доказательную ценность, нежели профессиональное суждение бухгалтера. В МСФО напротив роль профессионального суждения является определяющей во многих ситуациях, как например:

1) оценка денежных потоков для расчета справедливой стоимости, ценности использования долгосрочных активов.

2) выбор ставки дисконтирования для расчета приведенной стоимости в различных ситуациях

3) классификация финансовых инструментов, договоров аренды

4) определения срока полезного использования, метода амортизации, величины ликвидационной стоимости и др.

- Временная стоимость денег

Предложенные стандарты также существенно отличаются в оценке стоимости активов. В МСФО применяется дисконтирование стоимости для оценки стоимости активов (основных средств, нематериальных активов, финансовых инструментов, активов, переданных в финансовую аренду) (перерасчет сумм с учетом временной стоимости денег). Дисконтирование в РСБУ используется только касательно долговых ценных бумаг или займов организации (ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»). Но эти операции нигде не фиксируются. Используется номинальная стоимость. Поэтому для российского бухгалтера одной из самых сложных проблем при составлении отчетности по МСФО является именно дисконтирование. В МСФО дисконтирование может повлиять на балансовую стоимость любого элемента учета. Это зачастую существенно изменяет финансовые результаты компании. Например, «если компания приобрела активы по обычной цене, но смогла договориться о значительной отсрочке их оплаты, то она фактически приобрела активы дешевле обычного. А если компания реализовала актив с существенной отсрочкой платежа, то дебиторская задолженность в МСФО будет отражена по текущей, дисконтированной стоимости, но не номинальной, а разница повлияет на финансовые результаты. За счет учета влияния на финансовые показатели временной стоимости денег повышается сравнимость финансовой отчетности, и

она представляет больше возможностей для инвестиционного и управленческого анализа.

- Справедливая стоимость

При помощи данного параметра оценивается стоимость активов и обязательств на данный момент, как в отдельности, так и по всему предприятию. В МСФО есть стандарт, предоставляющий некую инструкцию для расчета справедливой стоимости. В РСБУ встречается понятие реальной стоимости, но единого цельного определения не дается. Получается, что в итоге применяется лишь историческая стоимость актива, а она есть не что иное, как цена его приобретения. Справедливая стоимость – текущая рыночная стоимость актива.

Считается, что информация об активах и обязательствах, представленная по справедливой стоимости позволяет принимать правильные инвестиционные решения, так как справедливая стоимость предоставляет более объективную основу для оценки экономических выгод, которые способны принести активы компании в будущем.

- Обесценивание долгосрочных активов

Принципы МСФО регулируют обесценивание активов. Что касается РСБУ, то в них есть рекомендация, что НМА могут проверяться на обесценивание. Но это правило не является обязательным. А вот для Основных средств, которые во многих российских компаниях составляют солидную массу всех активов, такого правила не существует и в результате может получиться, что балансовая стоимость ОС будет сильно завышена.

В этом случае финансовое положение и финансовые результаты компании, отраженные в российской финансовой отчетности, не будут соответствовать действительному положению дел. А это, в свою очередь, «может послужить причиной принятия необоснованных экономических решений. Данную проблему можно решить путем проведения регулярной переоценки основных средств, которая разрешена (но не является требованием) в ПБУ 06/01, однако не все компании вовремя используют данный инструмент».

- Принцип соответствия доходов и расходов

Данный принцип задекларирован и в МСФО, и в РСБУ. Однако в МСФО согласованность статей доходов расходам выше, чем в РСБУ. В отчетности, составленной по международным стандартам, расходы признаются в отчете о совокупном доходе на основе их более точного сопоставления с соответствующими статьями доходов по сравнению с тем, что происходит в учете согласно РСБУ. Например, МСФО 16 «Основные средства» требует отражения в первоначальной стоимости основных средств предварительной оценки затрат на демонтаж и восстановление земельного участка. Эти затраты непосредственно связаны с основным средством (без объекта основных средств не было бы и расходов на рекультивацию земельного участка) и, следовательно, должны быть сопоставлены с извлечением экономических выгод из такого основного средства. Признание оценки таких расходов в первоначальной стоимости объекта, позволяет более точно соотнести доходы, получаемые от объекта основных средств, и связанные с ним расходы. Ведь по мере амортизации объекта ОС эти

суммы будут списываться на ОПУ в течение всего срока его полезного использования. В РСБУ признание оценки таких затрат в первоначальной стоимости основных средств до сих пор обсуждается. А сами затраты списываются на ОПУ по факту их понесения, т. е. в тот момент, когда основное средство уже не приносит каких-либо доходов.

- Учет инфляции и учет валютных курсов

В МСФО прописано, что отчетность организации предоставляется с учетом стоимости валюты на валютном рынке. Для возможности сравнить и проанализировать изменения, отчетность предыдущих периодов индексируется для приведения к нынешнему курсу. РСБУ, в свою очередь, не регулирует изменение на уровень инфляции результирующих отчетных данных. По этой причине часто отчетность по РСБУ и МСФО не сопоставима. Также существуют различия между МСФО и РСБУ касательно валютных курсов. ПБУ декларирует перевод валютных операций по официальному курсу ЦБ РФ. В МСФО же нет указаний на этот счет. То есть, можно вести расчет, опираясь на средний курс.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2015 год (РСБУ)

Наименование показателя	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения		Структура		
			в абсолют. выр. (тыс. руб.)	в относит. выр., %	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения
Актив							
1. Внеоборотные активы	1 238 732 093	3 354 211 610	2 115 479 517	270,78	48,85	67,29	18,44
2. Оборотные активы	1 296 922 012	1 630 622 400	333 700 388	125,73	51,15	32,71	-18,44
Запасы	50 079 505	95 983 700	45 904 195	191,66	1,98	1,93	-0,05
НДС	20 034 996	59 707 919	39 672 923	298,02	0,79	1,20	0,41
Дебиторская задолженность	390 790 889	848 191 801	457 400 912	217,04	15,41	17,02	1,60
Финансовые вложения	569 479 045	425 964 971	-143 514 074	74,80	22,46	8,55	-13,91
Денежные средства	233 428 053	199 904 499	-33 523 554	85,64	9,21	4,01	-5,20
Прочие оборотные активы	8 554	7 646	-908	89,39	0,00	0,00	0,00
Итого имущество	2 535 654 105	4 984 834 010	2 449 179 905	96,59	100,00	100,00	x
Пассив							
1. Капитал собственный	1 323 821 473	1 441 553 822	117 732 349	8,89	52,21	28,92	-23,29
2. Капитал заемный	1 211 832 632	3 543 280 188	2 331 447 556	192,39	47,79	71,08	23,29
2.1. Долгосрочные обязательства	924 892 439	2 243 129 161	1 318 236 722	142,53	36,48	45,00	8,52
2.2. Краткосрочные обязательства	286 940 193	1 300 151 027	1 013 210 834	353,11	11,32	26,08	14,77
*Кредиты и займы	74 848 915	622 881 018	548 032 103	732,18	2,95	12,50	9,54
*Кредитор. задолженность	211 561 388	671 333 226	459 771 838	217,32	8,34	13,47	5,12
*Прочие краткосрочные обязательства	172 079	248 763	76 684	44,56	0,01	0,00	0,00
Итого источники	2 535 654 105	4 984 834 010	2 449 179 905	96,59	100,00	100,00	x

Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2016 год (РСБУ)

Наименование показателя	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения		Структура		
			в абсолют. выр. (тыс. руб.)	в относит. выр., %	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения
Актив							
1. Внеоборотные активы	3 354 211 610	4 982 924 700	1 628 713 090	48,56	67,29	63,98	-3,31
2. Оборотные активы	1 630 622 400	2 805 222 124	1 174 599 724	72,03	32,71	36,02	3,31
Запасы	95 983 700	114 414 155	18 430 455	19,20	1,93	1,47	-0,46
НДС	59 707 919	56 191 201	-3 516 718	-5,89	1,20	0,72	-0,48
Дебиторская задолженность	848 191 801	1 847 735 638	999 543 837	117,84	17,02	23,72	6,71
Финансовые вложения	425 964 971	645 291 444	219 326 473	51,49	8,55	8,29	-0,26
Денежные средства	199 904 499	127 975 011	-71 929 488	-35,98	4,01	1,64	-2,37
Прочие оборотные активы	7 646	13 614 675	13 607 029	177 962,71	0,00	0,17	0,17
Итого имущество	4 984 834 010	7 788 146 824	2 803 312 814	56,24	100,00	100,00	x
Пассив							
1. Капитал собственный	1 441 553 822	1 412 870 409	-28 683 413	-1,99	28,92	18,14	-10,78
2. Капитал заемный	3 543 280 188	6 375 276 415	2 831 996 227	79,93	71,08	81,86	10,78
2.1. Долгосрочные обязательства	2 243 129 161	4 176 588 986	1 933 459 825	86,19	45,00	53,63	8,63
2.2. Краткосрочные обязательства	1 300 151 027	2 198 687 429	898 536 402	69,11	26,08	28,23	2,15
*Кредиты и займы	622 881 018	864 389 446	241 508 428	38,77	12,50	11,10	-1,40
*Кредиторская задолженность	671 333 226	1 197 024 178	525 690 952	78,31	13,47	15,37	1,90
*Прочие краткосрочные обязательства	248 763	321 604	72 841	29,28	0,00	0,00	0,00
Итого источники	4 984 834 010	7 788 146 824	2 803 312 814	56,24	100,00	100,00	x

Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2017 год (РСБУ)

Наименование показателя	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения		Структура		
			в абсолют. выр. (тыс. руб.)	в относит. выр., %	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения
Актив							
1. Внеоборотные активы	4 982 924 700	5 213 358 963	230 434 263	4,62	63,98	55,17	-8,81
2. Оборотные активы	2 805 222 124	4 236 515 301	1 431 293 177	51,02	36,02	44,83	8,81
Запасы	114 414 155	107 207 260	-7 206 895	-6,30	1,47	1,13	-0,33
НДС	56 191 201	51 445 066	-4 746 135	-8,45	0,72	0,54	-0,18
Дебиторская задолженность	1 847 735 638	2 025 601 916	177 866 278	9,63	23,72	21,44	-2,29
Финансовые вложения	645 291 444	1 637 719 899	992 428 455	153,80	8,29	17,33	9,05
Денежные средства	127 975 011	402 389 690	274 414 679	214,43	1,64	4,26	2,61
Прочие оборотные активы	13 614 675	12 151 470	-1 463 205	-10,75	0,17	0,13	-0,05
Итого имущество	7 788 146 824	9 449 874 264	1 661 727 440	21,34	100,00	100,00	x
Пассив							
1. Капитал собственный	1 412 870 409	1 498 915 081	86 044 672	6,09	18,14	15,86	-2,28
2. Капитал заемный	6 375 276 415	7 950 959 183	1 575 682 768	24,72	81,86	84,14	2,28
2.1. Долгосрочные обязательства	4 176 588 986	5 936 150 030	1 759 561 044	42,13	53,63	62,82	9,19
2.2. Краткосрочные обязательства	2 198 687 429	2 014 809 153	-183 878 276	-8,36	28,23	21,32	-6,91
*Кредиты и займы	864 389 446	494 337 961	-370 051 485	-42,81	11,10	5,23	-5,87
*Кредиторская задолженность	1 197 024 178	1 416 028 642	219 004 464	18,30	15,37	14,98	-0,39
*Прочие краткосрочные обязательства	321 604	360 877	39 273	12,21	0,00	0,00	0,00
Итого источники	7 788 146 824	9 449 874 264	1 661 727 440	21,34	100,00	100,00	x

Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2015 год (МСФО)

Наименование показателя	на начало года (млрд руб.)	на конец года (млрд руб.)	Изменения		Структура		
			в абсолют. выр. (млрд руб.)	в относит. выр., %	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения
Актив							
1. Оборотные активы	949	1 455	506	53,32	23,90	19,32	-4,58
Денежные средства и денежные эквиваленты	299	275	-24	-8,03	7,53	3,65	-3,88
Денежные средства с ограничением в использовании	4	1	-3	-75,00	0,10	0,01	-0,09
Прочие краткосрочные финансовые активы	90	232	142	157,78	2,27	3,08	0,81
Дебиторская задолженность	237	415	178	75,11	5,97	5,51	-0,46
Товарно-материальные запасы	134	202	68	50,75	3,37	2,68	-0,69
Авансы выданные и прочие оборотные активы	185	330	145	78,38	4,66	4,38	-0,28
2. Внеоборотные активы	3 022	5 922	2 900	95,96	76,10	78,63	2,53
3. Активы, предназначенные для продажи	0	154	154	-	0,00	2,04	2,04
Итого активы	3 971	7 531	3 560	89,65	100,00	100,00	x
Пассив							
1. Обязательства	1 649	4 333	2 684	162,77	41,53	57,54	16,01
1.1. Краткосрочные обязательства:	453	1 387	934	206,18	11,41	18,42	7,01
- кредиторская задолженность и начисления	211	488	277	131,28	5,31	6,48	1,17
- кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	146	701	555	380,14	3,68	9,31	5,63
- обязательства по налогу на прибыль	7	11	4	57,14	0,18	0,15	-0,03
- обязательства по прочим налогам	83	161	78	93,98	2,09	2,14	0,05
- прочие краткосрочные обязательства	1	4	3	300,00	0,03	0,05	0,03
- резервы	5	22	17	340,00	0,13	0,29	0,17
1.2. Долгосрочные обязательства	1 196	2 946	1 750	146,32	30,12	39,12	9,00
1.3. Обязательства по активам, предназначенным для продажи	0	29	29	-	0,00	0,39	0,39
2. Капитал	2 322	3 169	847	36,48	58,47	42,08	-16,39
Итого обязательства и капитал	3 971	7 531	3 560	89,65	100,00	100,00	x

Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2016 год (МСФО)

Наименование показателя	на начало года (млрд руб.)	на конец года (млрд руб.)	Изменения		Структура		
			в абсолют. выр. (млрд руб.)	в относит. выр., %	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения
Актив							
1. Оборотные активы	1 455	2 131	676	46,46	19,32	24,39	5,07
-Денежные средства и денежные эквиваленты	275	216	-59	-21,45	3,65	2,47	-1,18
-Денежные средства с ограничением в использовании	1	1	0	0,00	0,01	0,01	0,00
-Прочие оборотные финансовые активы	232	723	491	211,64	3,08	8,28	5,20
-Дебиторская задолженность	415	554	139	33,49	5,51	6,34	0,83
-Товарно-материальные запасы	202	233	31	15,35	2,68	2,67	-0,02
-Авансы выданные и прочие оборотные активы	330	404	74	22,42	4,38	4,62	0,24
2. Внеоборотные активы	5 922	6 605	683	11,53	78,63	75,61	-3,03
3. Активы, предназначенные для продажи	154	0	-154	-100,00	2,04	0,00	-2,04
Итого активы	7 531	8 736	1 205	16,00	100,00	100,00	x
Пассив							
1. Обязательства	4 333	5 855	1 522	35	57,54	67,02	9,49
1.1. Краткосрочные обязательства:	1 387	2 031	644	46	18,42	23,25	4,83
-кредиторская задолженность и начисления	488	494	6	1	6,48	5,65	-0,83
-кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	701	1 216	515	73	9,31	13,92	4,61
-обязательства по налогу на прибыль	11	39	28	255	0,15	0,45	0,30
-обязательства по прочим налогам	161	162	1	1	2,14	1,85	-0,28
-прочие краткосрочные обязательства	4	4	0	0	0,05	0,05	-0,01
-предоплата по договорам поставки нефти и нефтепродуктов	0	80	80	-	0,00	0,92	0,92
-резервы	22	36	14	64	0,29	0,41	0,12
1.2. Долгосрочные обязательства	2 946	3 824	878	30	39,12	43,77	4,65
1.3. Обязательства по активам, предназначенным для продажи	29	0	-29	-100	0,39	0,00	-0,39
2. Капитал	3 169	2 881	-288	-9	42,08	32,98	-9,10
Итого обязательства и капитал	7 531	8 736	1 205	16,00	100,00	100,00	x

Сравнительный аналитический баланс НК «Роснефть» за 2017 год (МСФО)

Наименование показателя	на начало года (млрд руб.)	на конец года (млрд руб.)	Изменения		Структура		
			в абсолют. вып. (млрд руб.)	в относит. вып., %	на начало года (тыс. руб.)	на конец года (тыс. руб.)	Изменения
Актив							
1. Оборотные активы	2 131	2 404	273	12,81	24,39	24,94	0,55
-Денежные средства и денежные эквиваленты	216	559	343	158,80	2,47	5,80	3,33
-Денежные средства с ограничением в использовании	1	2	1	100,00	0,01	0,02	0,01
-Прочие оборотные финансовые активы	723	986	263	36,38	8,28	10,23	1,95
-Дебиторская задолженность	554	367	-187	-33,75	6,34	3,81	-2,53
-Товарно-материальные запасы	233	219	-14	-6,01	2,67	2,27	-0,39
-Авансы выданные и прочие оборотные активы	404	271	-133	-32,92	4,62	2,81	-1,81
2. Внеоборотные активы	6 605	7 084	479	7,25	75,61	73,50	-2,11
3. Активы, предназначенные для продажи	0	150	150	-	0,00	1,56	1,56
Итого активы	8 736	9 638	902	10,33	100,00	100,00	x
Пассив							
1. Обязательства	5 855	6 709	854	14,59	67,02	69,61	2,59
1.1. Краткосрочные обязательства:	2 031	1 817	-214	-10,54	23,25	18,85	-4,40
-кредиторская задолженность и начисления	494	476	-18	-3,64	5,65	4,94	-0,72
-кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	1 216	1 040	-176	-14,47	13,92	10,79	-3,13
-обязательства по налогу на прибыль	39	8	-31	-79,49	0,45	0,08	-0,36
-обязательства по прочим налогам	162	138	-24	-14,81	1,85	1,43	-0,42
-прочие краткосрочные обязательства	4	7	3	75,00	0,05	0,07	0,03
-предоплата по договорам поставки нефти и нефтепродуктов	80	120	40	50,00	0,92	1,25	0,33
-резервы	36	28	-8	-22,22	0,41	0,29	-0,12
1.2. Долгосрочные обязательства	3 824	4 829	1 005	26,28	43,77	50,10	6,33
1.3. Обязательства по активам, предназначенным для продажи	0	63	63	-	0,00	0,65	0,65
2. Капитал	2 881	2 929	48	1,67	32,98	30,39	-2,59
Итого обязательства и капитал	8 736	9 638	902	10,33	100,00	100,00	x

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Анализ финансовой устойчивости НК «Роснефть» в 2015–2017 гг. (по РСБУ)

№п/п	Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютные изменения		Рекомендуемое значение
					2016 г.	2017 г.	
1	К автономии (финансовой независимости)	0,29	0,18	0,16	-0,11	-0,02	≥0,5
2	К финансовой устойчивости	0,64	0,60	0,59	-0,04	-0,01	>0,6
3	К финансового рычага (финансовой активности)	2,46	4,51	5,30	2,05	0,79	≤1
4	Размер собственных источников оборотных средств (СИОС), млрд руб.	330 471 373	606 534 695	2 221 706 148	276 063 322	1 615 171 453	x
5	Размер собственных оборотных активов (СОА), млрд руб.	-1 912 657 788	-3 570 054 291	-3 714 443 882	-1 657 396 503	-144 389 591	x
6	К обеспеченности СИОС	0,20	0,22	0,52	0,01	0,31	≥0,1 (реком. >0,6)
7	К обеспеченности запасов СИОС	2,12	3,56	14,00	1,43	10,45	≥1 (min 0,8)
8	К маневренности	0,23	0,43	1,48	0,20	1,05	от 0,2 до 0,5

Анализ финансовой устойчивости НК «Роснефть» в 2015–2017гг. (по МСФО)

№п /п	Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютные изменения		Рекомендуемое значение
					2016 г.	2017 г.	
1	К автономии (финансовой независимости)	0,42	0,33	0,30	-0,09	-0,03	≥0,5
2	К финансовой устойчивости	0,64	0,58	0,54	-0,06	-0,04	>0,6
3	К финансового рычага (финансовой активности)	1,37	2,03	2,29	0,66	0,26	≤1
4	Размер собственных источников оборотных средств (СИОС), млрд руб.	193	100	674	-93,00	574,00	x
5	Размер собственных оборотных активов (СОА), млрд руб.	-2 753	-3 724	-4 155	-971,00	-431,00	x
6	К обеспеченности СИОС	0,13	0,05	0,28	-0,09	0,23	≥0,1 (реком. >0,6)
7	К обеспеченности запасов СИОС	0,96	0,43	3,08	-0,53	2,65	≥1 (min 0,8)
8	К маневренности	0,06	0,03	0,23	-0,03	0,20	от 0,2 до 0,5

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Анализ динамики и выполнения плана по всем показателям прибыли (по РСБУ)

№ п/п	Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение 2016г. по сравнению с 2015г.		Изменение 2017 г. по сравнению с 2016 г.	
					абсолютное изменение (тыс. руб.)	относительное изменение,%	абсолютное изменение (тыс. руб.)	относительное изменение,%
1	Валовая прибыль(убыток)	1 573 174 347	1 833 333 297	1 201 154 615	260 158 950	16,54	-632 178 682	-34,48
2	Прибыль (убыток) от продаж	198 856 294	155 885 060	116 800 058	-42 971 234	-21,61	-39 085 002	-25,07
3	Прибыль(убыток) до налогообложения	154 779 646	506 373 191	173 284 786	351 593 545	227,16	-333 088 405	-65,78
4	Чистая прибыль (убыток)	137 305 207	501 676 298	239 413 255	364 371 091	265,37	-262 263 043	-52,28

Анализ динамики и выполнения плана по всем показателям прибыли (по МСФО)

№ п/п	Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение 2016г. по сравнению с 2015г.		Изменение 2017 г. по сравнению с 2016 г.	
					абсолютное изменение (млрд руб.)	относительное изменение,%	абсолютное изменение (млрд руб.)	относительное изменение,%
1	Прибыль (убыток) от продаж/Операционная прибыль	555	593	708	38	6,85	115	19,39
2	Прибыль(убыток) до налогообложения	636	478	460	-158	-24,84	-18	-3,77
3	Чистая прибыль (убыток)	555	350	356	-205	-36,94	6	1,71

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Факторный анализ прибыли до налогообложения НК «Роснефть» в 2015–2016 гг. (РСБУ)

№ п/п	Показатель	2015 г.	2016 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли до налогообложения	
				в абсол. выр., тыс. руб.	в относ. выр., %	в абсол. выр., тыс. руб.	в относ. выр., %
1	Прибыль (убыток) от продаж	198 856 294	155 885 060	-42 971 234	-21,61	-42 971 234	-27,76
2	Доходы от участия в других организациях	73 321 614	507 777 727	434 456 113	592,53	434 456 113	280,69
3	Проценты к получению	57 949 838	64 866 869	6 917 031	11,94	6 917 031	4,47
4	Проценты к уплате	67 752 187	129 651 537	61 899 350	91,36	-61 899 350	-39,99
5	Доходы от изменения справедливой стоимости ПФИ	408 521	1 727	-406 794	-99,58	-406 794	-0,26
6	Расходы от изменения справедливой стоимости ПФИ	9 486 741	127 866 895	118 380 154	1247,85	-118 380 154	-76,48
7	Прочие доходы	363 870 852	162 688 723	-201 182 129	-55,29	-201 182 129	-129,98
8	Прочие расходы	462 388 545	127 328 483	-335 060 062	-72,46	335 060 062	216,48
9	Прибыль (убыток) до налогообложения	154 779 646	506 373 191	351 593 545	227,16	351 593 545	227,16

Факторный анализ прибыли до налогообложения НК «Роснефть» в 2016–2017 гг. (РСБУ)

№ п/п	Показатель	2015 г.	2016 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли до налогообложения	
				в абсол. выр., тыс. руб.	в относ. выр., %	в абсол. выр., тыс. руб.	в относ. выр., %
1	Прибыль (убыток) от продаж	155 885 060	116 800 058	-39 085 002	-25,07	-39 085 002	-7,72
2	Доходы от участия в других организациях	507 777 727	440 667 780	-67 109 947	-13,22	-67 109 947	-13,25
3	Проценты к получению	64 866 869	140 152 094	75 285 225	116,06	75 285 225	14,87
4	Проценты к уплате	129 651 537	327 398 599	197 747 062	152,52	-197 747 062	-39,05
5	Доходы от изменения справедливой стоимости ПФИ	1 727	111 422 887	111 421 160	6451717,43	111 421 160	22,00
6	Расходы от изменения справедливой стоимости ПФИ	127 866 895	74 488 087	-53 378 808	-41,75	53 378 808	10,54
7	Прочие доходы	162 688 723	143 439 564	-19 249 159	-11,83	-19 249 159	-3,80
8	Прочие расходы	127 328 483	377 310 911	249 982 428	196,33	-249 982 428	-49,37
9	Прибыль (убыток) до налогообложения	506 373 191	173 284 786	-333 088 405	-65,78	-333 088 405	-65,78

Факторный анализ прибыли до налогообложения НК «Роснефть» в 2015–2016 гг. (МСФО)

№ п/п	Показатели	за 2015 г.	за 2016 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли до налогообложения	
				в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %	в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %
1	Операционная прибыль	555	593	38	6,85	38	5,97
2	Финансовые доходы	21	30	9	42,86	9	1,42
3	Финансовые расходы	56	219	163	291,07	-163	25,63
4	Прочие доходы	246	64	-182	-73,98	-182	-28,62
5	Прочие расходы	59	54	-5	-8,47	5	-0,79
6	Курсовые разницы	-71	64	135	-190,14	135	21,23
7	Прибыль (убыток) до налогообложения	636	478	-158	-24,84	-158	-24,84

Факторный анализ прибыли до налогообложения НК «Роснефть» в 2016–2017 гг. (МСФО)

№ п/п	Показатели	за 2016 г.	за 2017 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли до налогообложения	
				в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %	в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %
1	Операционная прибыль	593	708	115	19,39	115	24,06
2	Финансовые доходы	30	55	25	83,33	25	5,23
3	Финансовые расходы	219	269	50	22,83	-50	-10,46
4	Прочие доходы	64	75	11	17,19	11	2,30
5	Прочие расходы	54	72	18	33,33	-18	-3,77
6	Курсовые разницы	64	86	22	34,38	22	4,60
7	Реализованные курсовые разницы по инструментам управления курсовым риском	0	123	123	-	-123	-25,73
8	Прибыль (убыток) до налогообложения	478	460	-18	-3,77	-18	-3,77

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Факторный анализ прибыли от продаж в 2015–2016 гг. (по РСБУ)

№ п/п	Показатели	за 2015 г.	за 2016 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли от продаж	
				в абс. вып, тыс. руб.	в относ. вып., %	в абс. вып, тыс. руб.	в относ. вып., %
1	Выручка	3 544 443 140	4 299 680 200	755 237 060	21,31	755 237 060	379,79
2	Себестоимость продаж	1 970 725 706	2 451 243 380	480 517 674	24,38	-480 517 674	-241,64
3	Коммерческие расходы	1 307 050 333	1 610 827 753	303 777 420	23,24	-303 777 420	-152,76
4	Управленческие расходы	48 120 979	66 620 484	18 499 505	38,44	-18 499 505	-9,30
5	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	19 689 828	15 103 523	-4 586 305	-23,29	4 586 305	2,31
6	Прибыль от продаж	198 856 294	155 885 060	-42 971 234	-21,61	-42 971 234	-21,61

Факторный анализ прибыли от продаж в 2016–2017 гг. (по РСБУ)

№ п/п	Показатели	за 2016 г.	за 2017 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли от продаж	
				в абс. вып, тыс. руб.	в относ. вып., %	в абс. вып, тыс. руб.	в относ. вып., %
1	Выручка	299 680 200	3 831 094 945	-468 585 255	-10,90	-468 585 255	-300,60
2	Себестоимость продаж	2 451 243 380	2 612 932 721	161 689 341	6,60	-161 689 341	-103,72
3	Коммерческие расходы	1 610 827 753	1 018 103 482	-592 724 271	-36,80	592 724 271	380,23
4	Управленческие расходы	66 620 484	66 251 075	-369 409	-0,55	369 409	0,24
5	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	15 103 523	17 007 609	1 904 086	12,61	-1 904 086	-1,22
6	Прибыль от продаж	155 885 060	116 800 058	-39 085 002	-25,07	-39 085 002	-25,07

Факторный анализ прибыли от продаж в 2015–2016 гг. (по МСФО)

№ п/п	Показатели	за 2015 г.	за 2016г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли от продаж	
				в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %	в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %
1	Выручка	4 694	5 503	809	17,23	809	145,77
2	Производственные и операционные расходы	389	469	80	20,57	-80	-14,41
3	Стоимость приобрет. нефти, газа и т.д.	432	495	63	14,58	-63	-11,35
4	ОХР и административные расходы	111	114	3	2,70	-3	-0,54
5	Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку	392	471	79	20,15	-79	-14,23
6	Затраты на разведку запасов нефти и газа	17	19	2	11,76	-2	-0,36
7	Износ, истощение и амортизация	392	464	72	18,37	-72	-12,97
8	Налоги, кроме налога на прибыль	1024	1195	171	16,70	-171	-30,81
9	Экспортная пошлина	1382	1683	301	21,78	-301	-54,23
10	Операционная прибыль	555	593	38	6,85	38	6,85

Факторный анализ прибыли от продаж в 2016–2017 гг. (по МСФО)

№ п/п	Показатели	за 2016 г.	за 2017 г.	Изменения		Влияние на Δ прибыли от продаж	
				в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %	в абс. выр, млрд руб.	в относ. выр., %
1	Выручка	5 503	5 150	-353	-6,41	-353	-59,53
2	Производственные и операционные расходы	469	575	106	22,60	-106	-17,88
3	Стоимость приобрет. нефти, газа и т.д.	495	530	35	7,07	-35	-5,90
4	ОХР и административные расходы	114	130	16	14,04	-16	-2,70
5	Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку	471	542	71	15,07	-71	-11,97
6	Затраты на разведку запасов нефти и газа	19	13	-6	-31,58	6	1,01
7	Износ, истощение и амортизация	464	450	-14	-3,02	14	2,36
8	Налоги, кроме налога на прибыль	1195	1277	82	6,86	-82	-13,83
9	Экспортная пошлина	1683	925	-758	-45,04	758	127,82
10	Операционная прибыль	593	708	115	19,39	115	19,39

ПРИЛОЖЕНИЕ Й

Факторный анализ чистой прибыли НК «Роснефть» в 2015–2016 гг.

Показатели	за 2015 г.	за 2016 г.	Изменения		Влияние на Δ чистой прибыли	
			в абс. выр, тыс.руб.	в относ. выр., %	в абс. выр, тыс.руб.	в относ. выр., %
Прибыль (убыток) до налогообложения	154 779 646	506 373 191	351 593 545	227,16	351 593 545	256,07
Текущий налог на прибыль	-18 265 319	36 578 563	54 843 882	-300,26	54 843 882	39,94
Изменение отложенных налоговых обязательств	-24 539 000	-15 261 827	9 277 173	-37,81	9 277 173	6,76
Изменение отложенных налоговых активов	3 359 466	57 515 416	54 155 950	1612,04	54 155 950	39,44
Прочее	21 970 414	-83 529 045	-105 499 459	-480,19	-105 499 459	-76,84
Чистая прибыль (убыток)	137 305 207	501 676 298	364 371 091	265,37	364 371 091	265,37

Факторный анализ чистой прибыли НК «Роснефть» в 2016–2017 гг.

Показатели	за 2016 г.	за 2017 г.	Изменения		Влияние на Δ чистой прибыли	
			в абс. выр, тыс. руб.	в относ. выр., %	в абс. выр, тыс. руб.	в относ. выр., %
Прибыль (убыток) до налогообложения	506 373 191	173 284 786	-333 088 405	-65,78	-333 088 405	-66,40
Текущий налог на прибыль	36 578 563	47 768 608	11 190 045	30,59	11 190 045	2,23
Изменение отложенных налоговых обязательств	-15 261 827	-10 695 581	4 566 246	-29,92	4 566 246	0,91
Изменение отложенных налоговых активов	57 515 416	46691230	-10 824 186	-118,60	-10 824 186	-2,16
Прочее	83 529 045	17 635 788	-65 893 257	-78,89	65 893 257	13,13
Чистая прибыль (убыток)	501 676 298	239 413 255	-262 263 043	-52,28	-262 263 043	-52,28

ПРИЛОЖЕНИЕ К

Сопоставление показателей эффективности НК «Роснефть» по РСБУ и МСФО в 2015–2017 гг.

Показатель/Год	Нормативное (или рекоменд.) значение	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
		РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО
Показатели рентабельности (%)							
R активов	X	4,1	11,1	7,9	5,9	2,0	5,0
R оборотных активов		10,6	52,9	22,8	26,7	4,9	20,3
R внеоборотных активов		6,7	14,2	12,1	7,6	3,4	6,7
R собственного капитала		9,9	20,2	35,2	11,6	16,4	12,3
R инвестир.капитала		5,1	13,9	12,8	7,1	4,7	7,0
R производства		23,4	13,5	15,5	10,4	10,7	11,8
R продаж		5,6	11,8	3,6	10,8	3,0	13,7
R затрат		5,9	13,4	3,8	12,1	3,1	15,9
Показатели оборачиваемости (период оборота, дн.)							
Период оборота активов	X	381,9	441,1	534,7	532,1	809,9	642,2
Период оборота обор. активов		148,7	92,2	185,7	117,3	330,8	158,5
Период оборота внеоборотных активов		233,2	343,0	349,0	409,8	479,1	478,5
Период оборота собств.капитала		140,4	210,6	119,5	197,9	136,8	203,1
Период оборота запасов		7,4	12,9	8,8	14,2	10,4	15,8
Период оборота дебитор.зад-ти		62,9	25,0	112,9	31,7	182,0	32,2
Период оборота кредитор.зад-ти		44,8	0,3	78,2	0,3	122,8	0,3
Изм-е потр-ти в обор.активов (тыс.р. РСБУ, млрд. р. МСФО)			x	x	442 254 795	384	1 544 658 769
Показатели финансовой устойчивости							
К автономии (фин независимости)	≥0,5	0,3	0,4	0,2	0,3	0,2	0,3
К фин. устойчивости	>0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
К фин. рычага (фин активности)	≤1	2,5	1,4	4,5	2,0	5,3	2,3
Собств.источники обор.средств (тыс.р. РСБУ, млрд. р. МСФО)	x	330 471 373	193	606 534 695	100	2 221 706 148	674

ПРИЛОЖЕНИЕ Л
Анализ активов баланса АО «СНГ» за 2015–2017 гг.

Наименование показателя	2015 г.	2016 г.			2017 г.		
	Значение, тыс. руб.	Значение, тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.	Темп роста, %	Значение, тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.	Темп роста %
1. Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	6 151 606	6 273 006	121 400	101,97	6 168 587	-104 419	98,34
Нематериальные поисковые активы	36	137 834	137 798	382872,22	137 849	15	100,01
Основные средства	123 766 499	131 443 441	7 676 942	106,97	144 783 004	13 339 563	110,15
Финансовые вложения	57 310 290	29 210 266	-28 100 024	50,97	40 209 820	10 999 554	137,66
Отложенные налоговые активы	2 396 601	2 197 121	-199 480	91,68	2 791 999	594 878	127,08
Прочие внеоборотные активы	1 550 182	1 436 456	-113 726	92,66	1 290 874	-145 582	89,87
Итого по разделу I	191 175 214	170 698 124	-20 477 090	89,29	195 382 133	24 684 009	114,46
Удельный вес, %	54,46	43,23	x	x	45,93	x	x
2. Оборотные активы							
Запасы	5 022 509	4 902 819	-119 690	97,62	5 632 508	729 689	114,88
НДС по приобретенным ценностям	1 882 405	365 338	-1 517 067	19,41	935 164	569 826	255,97
Дебиторская задолженность	151 943 861	218 864 975	66 921 114	144,04	222 204 347	3 339 372	101,53
Финансовые вложения (за искл. денеж. эквивалентов)	984 168	0	-984 168	0	1 226 884	1 226 884	x
Денежные средства и денежные эквиваленты	2 394	503	-1 891	21,01	3 641	3 138	723,856
Прочие оборотные активы	3 661	20 534	16 873	560,89	14 251	-6 283	69,40
Итого по разделу II	159 838 998	224 154 169	64 315 171	140,24	230 016 795	5 862 626	102,62
Удельный вес, %	45,54	56,77		x	54,07	x	x
БАЛАНС, тыс. руб.	351 014 212	394 852 293	43 838 081	x	425 398 928	30 546 635	x
Удельный вес, %	100	100	x	x	100	x	x

ПРИЛОЖЕНИЕ М
Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % ((гр.5-гр.2) : гр.2)
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	на начало анализируемого периода (31.12.2014)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
Актив								
1. Внеоборотные активы	139 610 414	191 175 214	170 698 124	195 382 133	47,3	45,9	+55 771 719	+39,9
в том числе:								
основные средства	116 948 248	123 766 499	131 443 441	144 783 004	39,6	34	+27 834 756	+23,8
нематериальные активы	5 145 892	6 151 606	6 273 006	6 168 587	1,7	1,5	+1 022 695	+19,9
2. Оборотные, всего	155 667 034	159 838 998	224 154 169	230 016 795	52,7	54,1	+74 349 761	+47,8
в том числе:								
запасы	4 708 640	5 022 509	4 902 819	5 632 508	1,6	1,3	+923 868	+19,6
дебиторская задолженность	148 996 394	151 943 861	218 864 975	222 204 347	50,5	52,2	+73 207 953	+49,1
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1 582	986 562	503	1 230 525	<0,1	0,3	+1 228 943	+777,8 раза
Пассив								
1. Собственный капитал	223 471 812	285 241 675	322 976 504	350 569 286	75,7	82,4	+127 097 474	+56,9
2. Долгосрочные обязательства, всего	18 298 369	22 663 399	22 120 531	22 748 565	6,2	5,3	+4 450 196	+24,3
в том числе:								
заемные средства	x	x	x	x	x	x	x	x
3. Краткосрочные обязательства*, всего	53 507 267	43 109 138	49 755 258	52 081 077	18,1	12,2	-1 426 190	-2,7
в том числе:								
заемные средства	x	x	x	x	x	x	x	x
Валюта баланса	295 277 448	351 014 212	394 852 293	425 398 928	100	100	+130 121 480	+44,1

ПРИЛОЖЕНИЕ Н
Анализ пассива баланса АО «СНГ» за 2015–2017 гг.¹

Наименование активов	2015 г.	2016 год			2017 год		
	Значение, тыс. руб.	Значение, тыс. руб.	Изменение тыс. руб.	Темп роста, %	Значение, тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.	Темп роста, %
3. Капитал и резервы							
Уставный капитал	6 136	6 136	0,00	100,00	6 136	0,00	
Переоценка внеоборотных активов	434 095	429 027	-5068,00	98,83	412 207	0,12	96,08
Добавочный капитал	58 214 072	58 214 072	0,00	100,00	58 214 072	16,61	100,00
Резервный капитал	1 579	1 579	0,00	100,00	1 579	0,00	100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	226 585 613	264 325 510	37739897	116,66	291 935 112	83,27	110,45
Итого по разделу III	285 241 495	322 976 324	37 734 829	113,23	350 569 106	100	108,54
Удельный вес, %	81,26	81,80	0,53	100,66	82,41	0,61	100,75
4. Долгосрочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства	15 873 278	15 099 712	68,26	95,13	15 476 722	68,03	102,50
Оценочные обязательства	6 790 121	7 020 819	31,74	103,40	7 271 843	31,97	103,58
Итого по разделу IV	22 663 399	22 120 531	100	97,60	22 748 565	100,00	102,84
Удельный вес, %	6,46	5,60	-0,85	86,77	5,35	-0,25	95,45
5. Краткосрочные обязательства							
Кредиторская задолженность	40 535 504	47 059 762	94,58	116,10	48 652 921	93,42	103,39
Доходы будущих периодов	50 722	37 800	0,08	74,52	27 984	0,05	74,03
Оценочные обязательства	2 522 912	2 657 696	0,67	105,34	3 400 172	0,80	127,94
Итого по разделу V	43 109 138	49 755 258	100	115,42	52 081 077	100	104,67
Удельный вес, %	12,28	12,60	0,32	102,60	12,24	-0,36	97,16
БАЛАНС	351 014 032	394 852 113	43 838 081	112,49	425 398 748	30 546 635	107,74
Удельный вес, %	100	100			100,00		

¹ Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Самотлорнефтегаз»

ПРИЛОЖЕНИЕ П
Обзор результатов деятельности организации²

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2):2)	
1	2	3	4	5	6	7
1. Выручка	373 241 600	326 171 119	361 443 881	-11 797 719	-3,2	353 618 867
2. Расходы по обычным видам деятельности	311 351 350	282 983 253	328 187 207	+16 835 857	+5,4	307 507 270
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	61 890 250	43 187 866	33 256 674	-28 633 576	-46,3	46 111 597
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	13 793 066	1 925 915	349 949	-13 443 117	-97,5	5 356 310
5. ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	75 683 316	45 113 781	33 606 623	-42 076 693	-55,6	51 467 907
6. Проценты к уплате	802 146	648 798	611 957	-190 189	-23,7	687 634
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-11 260 989	-6 730 154	-5 288 762	+5 972 227	↑	-7 759 968
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	63 620 181	37 734 829	27 705 904	-35 914 277	-56,5	43 020 305
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	63 620 181	37 734 829	27 705 904	-35 914 277	-56,5	43 020 305
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	61 768 892	37 739 897	27 609 602	x	x	x

² Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Самотлорнефтегаз»

