

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

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Заведующий кафедрой

/Н.В. Прохоров/

13 июня 2019 г.

---

Оценка финансово-экономического состояния ПАО «Варьеганнефтегаз»

---

и перспективных вариантов вложения средств

---

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
ЮУрГУ – 38.03.01.2019.531.ВКР

Консультанты, (должность)  
д.э.н., профессор

/Н.В.Зяблицкая/

2019 г.

Руководитель работы  
ген.дир. ООО «Авто-Империал»

/Л.А.Степанова/

07 июня 2019 г.

Консультанты, (должность)

Автор работы  
обучающийся группы ДО-414

/М.Д. Кривсунова/

06 июня 2019 г.

Консультанты, (должность)

Нормоконтролер

/Н.В.Назарова/

07 июня 2019 г.

## АННОТАЦИЯ

Кривсунова М.Д. Оценка финансово-экономической деятельности ПАО «Варьеганнефтегаз» и перспективных вариантов вложения средств. – Челябинск: ЮУрГУ, ДО-414, 108 с., 14 ил., 36 таб., библиогр. список – 27 наим., 4 прил., 17 л. слайдов

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью аналитической оценки организации и эффективности инвестиционных вложений.

В выпускной квалификационной работе проанализирована организационная структура предприятия, выявлены сильные и слабые стороны ПАО «Варьеганнефтегаз», а также возможные угрозы и дополнительный потенциал организации. Также изучены отраслевые особенности функционирования организации.

В работе произведен анализ финансово – хозяйственной деятельности организации, анализ финансовой устойчивости, анализ деловой активности, ликвидности и платежеспособности.

Разработаны инвестиционные проекты по укреплению эколого-экономической безопасности организации по двум направлениям: рекультивация земель и утилизация нефтезагрязнённых отходов, а также обоснована эффективность данных проектов.

# ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	8
1 ХАРАКТЕРИСТИКА ПАО «ВАРЬЕГАННЕФТЕГАЗ» И ОТРАСЛЕВЫХ ОСОБЕННОСТЕЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ (разработала М.Д. Кривсунова)..	10
1.1 История создания и развития организации .....	10
1.2 Цель и виды деятельности.....	15
1.3 Организационно-правовой статус .....	17
1.4 Организационная структура организации .....	19
1.5 Отраслевые особенности функционирования организации .....	24
1.6 SWOT-АНАЛИЗ .....	29
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «Варьеганнефтегаз» (разработала А.Р.Муksiнова).....	32
2.1 Анализ основных показателей деятельности организации .....	32
2.2 Анализ финансового состояния организации .....	35
2.2.1 Анализ состава и структуры баланса .....	35
2.2.2 Анализ финансовой устойчивости .....	38
2.2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности.....	44
2.2.4 Оценка деловой активности организации .....	50
2.2.5 Оценка рентабельности организации.....	55
2.3 Анализ затратности функционирования организации .....	59
3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УКРЕПЛЕНИЮ ЭКОЛОГО- ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «ВАРЬЕГАННЕФТЕГАЗ» .....	63
3.1 Методические основы оценки инвестиционных проектов.....	63
3.2 Сущность проекта по внедрению термодеструкционной установки Фактор- 500 (разработала М.Д. Кривсунова).....	67
3.3 Анализ коммерческой эффективности проекта по приобретению ТДУ Фактор-500 (разработала М.Д. Кривсунова).....	70
3.4 Анализ чувствительности проекта к риску (разработала М.Д. Кривсунова)	80

3.5 Сущность проекта по внедрению многофункциональной самоходной установки Truxor DM 5045 (разработала А.Р. Муксинова) .....	82
3.6 Оценка коммерческой эффективности по приобретению МСУ Truxor DM 5045 (разработала А.Р. Муксинова) .....	85
3.7 Анализ чувствительности проекта к риску (разработала А.Р. Муксинова) ..	95
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	97
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	101
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	104
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Организационная структура ПАО «Варьеганнефтегаз» .....	104
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс ПАО «Варьеганнефтегаз» .....	105
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о прибылях и убытках ПАО «Варьеганнефтегаз» .....	106
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Динамика состава и структуры имущества ПАО «Варьеганнефтегаз».....	107

## ВВЕДЕНИЕ

Исследование проблем инвестирования всегда находилось в центре экономической науки. Связано это тем, что инвестиции затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом.

Актуальность данного вопроса обусловлена тем, что организации, в той или иной степени, связаны с инвестиционной деятельностью. Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть различны: обновление имеющейся материально-технической базы; наращивание объемов производственной деятельности; освоение новых видов деятельности и др.

Занимаясь инвестиционной деятельностью, организация должна учитывать своё финансовое положение на рынке. Важность данного направления в исследовании заключается в необходимости владения навыками комплексного анализа финансово-хозяйственного состояния организации для достоверного отражения состояния организации и обнаружения недостатков в работе.

В данной выпускной квалификационной работе объектом исследования является ПАО «Варьеганнефтегаз» - одно из крупнейших добывающих предприятий Западной Сибири, входящее в число дочерних предприятий НК «Роснефть». Предмет исследования - анализ финансово-хозяйственной деятельности, а также оценка эффективности инвестиционных вложений в проекты.

Целью выпускной квалификационной работы является аналитическая оценка организации и эффективности инвестиционных вложений. В соответствии с целью были поставлены следующие задачи:

- Изучение истории развития, деятельности организации;
- Изучение структуры, организационно-правового статуса;
- Анализ отраслевых особенностей и проведение SWOT-анализа;
- Определение состава и структуры бухгалтерского баланса;

- Вычисление и анализ показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности организации;
- Вычисление показателей рентабельности и деловой активности;
- Разработка инвестиционных предложений в соответствии с выбранной стратегией;
- Анализ эффективности разработанных для организации проектов.

Во время работы были использованы методы экономического и инвестиционного анализа, метод анализа научно-методической литературы и нормативно-правовой информации.

# 1 ХАРАКТЕРИСТИКА ПАО «ВАРЬЕГАННЕФТЕГАЗ» И ОТРАСЛЕВЫХ ОСОБЕННОСТЕЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

## 1.1 История создания и развития организации

Приказ о создании производственного объединения "Варьеганнефтегаз" был подписан 4 апреля 1985 г. Тогда предприятие осваивало три месторождения – Варьеганское, Северо-Варьеганское и Тагринское. Позже были введены в разработку Верхнеколик-Еганское и Сусликовское участки.

В 1993 году ПО "Варьеганнефтегаз" было преобразовано в акционерное общество открытого типа.

Ранее структура ЦДО ОАО «Варьеганнефтегаз» включала в себя следующие общества: ОАО «Варьеганнефтегаз», ОАО «Нижневартовское нефтегазодобывающее предприятие», ОАО «СП «Ваньеганнефть».

5 мая 1994г. ОАО "Варьеганнефтегаз" становится одним из основных дочерних предприятий вновь созданной нефтяной компании «СИДАНКО».

В августе 2003 года в рамках интегрирования нефтяных компаний вошло в структуру ТНК-ВР, став впоследствии одним из структурных подразделений бизнес-единицы «Восток».

В 2008 году компания уже рекультивировала более 13 гектаров загрязненных земель и реконструировала более 17 км. трубопроводов.

В 2012 году ЦДО «Варьеганнефтегаз» приступил к завершению масштабных работ по удалению отходов производства и потребления с территорий лицензионных участков.

На тот момент в состав ЦДО «Варьеганнефтегаз» входили предприятия ТНК-ВР, которые вели добычу в Ханты-Мансийской автономном округе - Югре: ОАО «Варьеганнефтегаз», ОАО «Нижневартовское нефтегазодобывающее предприятие, ОАО «Ермаковское», ООО «СП «Ваньеганнефть», ООО «Северо-Варьеганское».

В октябре 2012 года было объявлено о предстоящей покупке компании ТНК-ВР российским государственным нефтегазовым гигантом «Роснефть». НК «Роснефть» контролирует 93,89% акций ПАО «Варьеганнефтегаз».

В 2014 году из эксплуатационного бурения введены 20 скважин, проведено 220 геолого-технических мероприятий, внедрена технология зарезки боковых стволов, позволившая вернуть жизнь старым бездействующим скважинам. Все эти мероприятия позволили акционерному обществу обеспечить добычу углеводородного сырья в размере 2,382 млн. тонн нефти на месторождениях Варьеганского нефтяного блока.

В 2015 году Роснефть утвердила новый корпоративный Кодекс, в котором лаконично и четко обозначила главные ценности Компании. Ими стали: лидерство, результативность, добросовестность и безопасность. «Стоящая» на корпоративных ценностях Компания обеспечивает себе рост в настоящем и будущем. А тем самым гарантирует стабильность и своим сотрудникам.

В 2015 году на нефтепромыслах пробурено и введено в эксплуатацию 13 новых скважин, за счет которых было добыто 66,437 тыс. тонн нефти. Внедрение экономически эффективных программ добычи нефти в 2015 году на месторождениях Варьеганского нефтяного блока дало положительные результаты. Также были выполнены зарезки боковых стволов на 29 скважинах. В 2015 году «Варьеганнефтегаз» добыло 50-миллионную тонну нефти на Бахилловской группе месторождений.

ПАО «Варьеганнефтегаз» ведёт добычу на Бахилловском, Верхнеколик-Еганском, Северо-Хохряковском, Северо-Варьеганском и Сусликовском месторождениях. Промышленная добыча на предприятии осуществляется с 1985 года, объем добытой нефти с начала разработки месторождений составляет более 150 млн тонн. [26]

Основная часть текущих извлекаемых запасов нефти сосредоточена на Верхнеколик-Еганском нефтегазоконденсатном месторождении, которое было введено в разработку в 1990 году. Перспективы развития месторождения



связываются с проведением уплотняющего бурения и бурения краевых частей залежей, наращиванием объема проводимых геолого-технических мероприятий, вовлечением в работу неразрабатываемых пластов, а также реорганизация поддержания пластового давления и третичные методы повышения нефтеотдачи [18].

Самый зрелый актив предприятия, Северо-Варьеганское месторождение, разрабатывается с 1976 года. В 1994-м здесь были проведены первые в истории предприятия пять гидроразрывов пласта на водной основе. С 2016г. успешно внедряется технология резки боковых горизонтальных стволов с проведением многостадийных ГРП. Разработка Северо-Варьеганского месторождения стала основным драйвером экономического роста города Радужного и Нижневартовского района и способствовала созданию большого количества рабочих мест.

Бахилловское нефтегазоконденсатное месторождение введено в разработку в 1987 году. На основании геолого-гидродинамического моделирования в 2007 году на лицензионном участке возобновилось бурение. Применение новых технологий по проведению многостадийного ГРП, позволило увеличить активность по резкам боковых стволов и бурению новых скважин.

Наиболее перспективным по потенциалу ввода новых запасов является Северо-Хохряковское месторождение. Часть запасов площади относится к категории трудноизвлекаемых. В 2018 году один из ключевых активов организации – Северо-Хохряковское месторождение – праздновало 30-летний юбилей. На заре развития, из-за сложного геологического строения объекта и отсутствия эффективных технологий добычи, бурение на Северо-Хохряковском месторождении было приостановлено. Позднее для решения проблемы низкой проницаемости и неоднородности пластов Варьеганнефтегаз впервые применил на месторождении методы бурения горизонтальных скважин и проведения на них многостадийных гидроразрывов пласта. Проект по вводу в разработку новых запасов перспективной площадки стартовал в 2012 году с ряда испытаний и

расширенного комплекса гидродинамических и геофизических исследований. Применение инновационных методов нефтеотдачи пластов, внедренных в 2013 году, предполагает увеличение добычи в 10 раз. Подготовку к полномасштабной разработке всех залежей и обустройство месторождений на полное развитие планируется осуществить к 2020 году. [18]

Самое молодое — Сусликовское нефтяное месторождение — введено в работу в 1996 году.

Также ПАО «Варьеганнефтегаз» располагает ресурсной базой по запасам свободного газа и газа газовых шапок. В планах на ближайшие годы реализация проекта по увеличению его добычи.

В 2016 году группа предприятий ПАО «Варьеганнефтегаз» показала достойные результаты в финале конкурса «Российская организация высокой социальной эффективности»: получило диплом первой степени за работу по сокращению производственного травматизма и профессиональной заболеваемости.

ПАО «Варьеганнефтегаз» в 2016 году проделало большую работу по программе капитального строительства.

На сегодняшний день ПАО «Варьеганнефтегаз» занимается разведкой и разработкой группы нефтегазоконденсатных месторождений на территории Западной Сибири в Ханты-Мансийском автономном округе-Югре. Площадь района деятельности – порядка 40 тыс. квадратных километров. Около 50 % всех запасов нефти на лицензионных участках ГП «Варьеганнефтегаз» составляет трудноизвлекаемая нефть. В состав группы предприятия «Варьеганнефтегаз» входят два дочерних общества НК «Роснефть»: АО «Нижневартовское нефтегазодобывающее предприятие», ПАО «Варьеганнефтегаз» и ООО «Северо-Варьеганское». [26]

Система непрерывных улучшений функционирует в группе предприятий «Варьеганнефтегаз» с 2011 года. За это время пилотный проект, призванный развить творческую и деловую активность персонала, создать инновационную

культуру для постоянного совершенствования работы на всех стадиях производственного процесса, подтвердил свою эффективность. С начала 2018 года в рамках данной системы реализована 71 инициатива. Проект группы предприятий «Варьеганнефтегаз» «Система непрерывных улучшений» занял первое место в номинации «Современное производство и развитие ТЭК (за эффективное освещение в регионе проектов, связанных с производственной деятельностью энергетической компании, внедрением новых технологий, строительством и реконструкцией энергообъектов)».

Динамично развивающееся предприятие, заинтересованное в привлечении в свои ряды целеустремленных, инициативных и творческих людей, умеющих работать в команде, готовых к совершенствованию профессиональных знаний и опыта. Социальные программы направлены на поддержку профессионального роста, организацию досуга и участия в общественных делах. Ежегодно проводится множество праздничных, спортивных, конкурсных мероприятий, что говорит о возможности для самореализации персонала. Сотрудники могут проводить совместно время в неформальных обстановках, что даёт возможность коллективу чувствовать свою сплочённость и значимость.

Основная цель работы группы предприятий «Варьеганнефтегаз» в области импортозамещения – поиск качественных технологий, которые смогут решить актуальные производственные задачи. Для этого организуются конференции по импортозамещению, принимается участие в выставках нефтегазового оборудования и в деловых встречах с производителями промышленных товаров и услуг из разных регионов страны; 56 инноваций внедрили в группе предприятий в 2017 году. [22]

Парк трубопроводов группы предприятий «Варьеганнефтегаз», в силу своего значительного возраста, требует постоянного внимания. В группе предприятий «Варьеганнефтегаз» успешно реализуется программа поддержания целостности трубопроводов. Она подразумевает комплексный подход и включает

в себя диагностирование, реконструкцию и ремонт главных «артерий нефтепромыслов».

Общество было намерено вложить в реализацию своих программ в 2018 году 9,434 млрд. рублей – на 0,5% больше, чем в 2017 году. Компания намерена направить 7,6 млрд. рублей на мероприятия по развитию и модернизации производства, 911,1 млн. рублей – на техническое перевооружение и обеспечение безаварийной работы, еще 921,7 млн. рублей – на мероприятия, обеспечивающие надёжное и безопасное функционирование предприятия. [21]

В своей производственной деятельности группа предприятий «Варьеганнефтегаз» опирается на современные экологические стандарты. Система экологического менеджмента, созданная в организации, позволяет снизить затраты на энергию и сырье, переработку и утилизацию отходов, исключить риск появления различных аварийных ситуаций, повысить природоохранную и, соответственно, экономическую эффективность деятельности предприятия.

В области экологической безопасности Варьеганнефтегаз сосредоточил своё внимание на рекультивации земель и обеспечении целостности трубопроводов. В дополнение к вышесказанному, обязательным условием является немедленное устранение каких-либо утечек и чрезвычайных ситуаций, которые могут возникнуть, так как они в немалой степени могут принести вред человеку и окружающей среде.

Таким образом, на сегодняшний день организация подтверждает статус одной из передовых площадок «Роснефти» по внедрению передовых инновационных разработок.

## 1.2 Цель и виды деятельности

Целью Общества, как коммерческой организации, является получение прибыли.

Общество имеет гражданские права и несет гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

Общество осуществляет следующие виды деятельности: [13]

- добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа;
- добыча природного газа и газового конденсата;
- геолого - разведочные, геофизические и геохимические работы в области изучения недр;
- предоставление услуг по бурению, связанному с добычей нефти, газа и газового конденсата;
- производство электромонтажных работ;
- деятельность столовых при предприятиях и учреждениях;
- деятельность агентов по оптовой торговле топливом;
- производство, передача и распределение электроэнергии;
- производство, передача и распределение пара и горячей воды (тепловой энергии);
- разработка гравийных и песчаных карьеров;
- добыча глины и каолина;
- добыча и агломерация торфа;
- удаление и обработка твердых отходов;
- предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию прочего оборудования общего назначения, не включенного в другие группировки;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Общество осуществляет работы, связанные с использованием сведений, составляющих государственную тайну, а также осуществляет мероприятия и (или) оказывает услуги по защите государственной тайны, на основании

специального разрешения (лицензии), если иные требования не предусмотрены законодательством Российской Федерации.

Общество осуществляет организацию и проведение мероприятий в области мобилизационной подготовки, а также осуществляет организацию и проведение мероприятий в области гражданской обороны, предупреждения и ликвидации чрезвычайных ситуаций. [13]

В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, Общество может заниматься отдельными видами деятельности только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ. [5]

### 1.3 Организационно-правовой статус

Организационно-правовая форма – это юридически закреплённая форма собственности, способ формирования капитала предприятия, распределения результатов и ответственности за его деятельность [7].

Организация «Варьеганнефтегаз» действует в форме публичного акционерного общества (ПАО). Ранее действовала в форме открытого акционерного общества (ОАО).

В соответствии с ГК РФ, акционерным обществом признается хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций; участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций [5].

Акции общества – это долевые ценные бумаги, которые выпускаются данным предприятием и закрепляют за их держателем (акционером АО) определенные права, в том числе право на управление компанией, получение части прибыли в виде дивидендов, на имущество при ликвидации компании.

Публичное акционерное общество в России - форма организации публичной компании; акционерное общество, акционеры которого пользуются правом отчуждать свои акции. Организация и деятельность открытых акционерных обществ регулируется федеральным законом Российской Федерации. Поскольку открытое акционерное общество рассматривается законодателем как публичное, для него предусматривается обязанность по раскрытию информации в более широком формате по сравнению с непубличным акционерным обществом.

Публичное общество обязано раскрывать годовой отчёт общества, годовую финансовую отчётность, проспект ценных бумаг, сообщение о проведении общего собрания акционеров, иные сведения, определяемые Банком России. Данная норма предназначена для повышения публичности и прозрачности процессов инвестирования. [16]

До принятия нового закона, юридическое лицо с организационно-правовой формой ОАО обязано было нанимать юриста или юридическую организацию для сопровождения своей деятельности.

Учредительным документом акционерного общества является устав, где должны быть отражены следующие пункты:

- Наименование организации с указанием, что она является публичным акционерным обществом;
- Место регистрации организации;
- Распределение полномочий;
- Права учредителей и акционеров, а также их обязанности;
- Пункт о преимущественном праве покупки акций;
- Алгоритм и особенности подготовки судебных тяжб и аудита акционерами;
- Определение круга компетентных для участников вопросов, случаев и поводов для ревизий и внеочередных собраний акционеров.

Уставный капитал – это стартовый капитал, который вносится при создании организации его учредителями для обеспечения первоначальной производственной деятельности организации с целью получения в дальнейшем прибыли от этой деятельности. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. Для ПАО «Варьеганнефтегаз» уставной капитал составляет 2 397 тыс. руб.

В Обществе создается резервный фонд в размере 15 процентов от уставного капитала Общества. Величина ежегодных отчислений в резервный фонд Общества составляет 5 процентов от чистой прибыли Общества. Указанные отчисления производятся до достижения размера резервного фонда, предусмотренного Уставом [13].

Высшим органом управления публичного акционерного общества является общее собрание акционеров. Исключительная компетенция Общего собрания установлена Законом. Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Законом [16].

Годовое Общее собрание акционеров проводится не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания отчетного года. На годовом общем собрании акционеров должны решаться такие вопросы, как избрание совета директоров, утверждение ревизионной комиссии (ревизора) и аудитора, утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, распределение прибыли, вопросы выплаты дивидендов.

#### 1.4 Организационная структура организации и трудовые вопросы

Структура организации – это состав и соотношение её внутренних звеньев: цехов, участков, отделов, лабораторий и других подразделений, составляющих единый хозяйственный объект. [7]



Каждая организация представляет собой сложную систему. Рациональное построение организационной структуры имеет большое значение.

Основными факторами развития производственных структур организаций являются:

- оптимизация числа и размеров производственных подразделений предприятия;
- обеспечение мобильности и адаптивности структуры предприятий к нововведениям и новой продукции;
- обеспечение рационального соотношения между основными, вспомогательными и обслуживающими подразделениями;
- рациональность планировки подразделений и генерального плана предприятия;
- повышение уровня автоматизации производства.

Подразделения различных нефтегазодобывающих компаний имеют схожие функции, поэтому задачи структурного проектирования в основном сводят к формированию взаимосвязей, реализуемых в организационной структуре компании.

На предприятии ПАО «Варьеганнефтегаз» действует линейно-функциональная структура управления. Организационная структура представлена в Приложении А.

Данная структура управления основывается на функциональном разделении полномочий руководителей и линейном подчинении определенных специалистов и работников соответствующим функциональным руководителям.

Достоинство этой структуры управления заключается в том, что обеспечивается однозначное и оперативное руководство по каждому виду работ (высокая компетентность функциональных подразделений).

Недостатком является повышение степени обособленности работников различных функциональных подразделений и служб, вынесение всех вопросов их взаимодействия на уровень руководителя организации (длительная процедура

принятия решений, снижена ответственность, больше несогласованности в решениях).

Генеральный директор Общества подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров. Генеральный директор общества организует выполнение решений общего собрания акционеров и осуществляет следующие функции: действует от имени всего предприятия в отношениях со всеми предприятиями, учреждениями и организациями; издает приказы и распоряжения, обязательные для исполнения всеми работниками предприятия; обеспечивает выполнение обязательств по договорам; решает вопросы в пределах предоставленных ему прав и поручает выполнение отдельных функций другим должностным лицам.

Генеральным директором группы предприятий «Варьеганнефтегаз» назначен Алексей Синяков. С 2014 года и до назначения на данную должность Алексей Петрович работал заместителем генерального директора – главным инженером группы предприятий «Варьеганнефтегаз». [18]

Главный инженер - является первым заместителем генерального директора Общества и исполняет его обязанности во время его отсутствия. Занимается определением технической политики, перспектив развития Общества и пути реализации программ по всем направлениям совершенствования, реконструкции и технического перевооружения объектов Общества, организует проведение технико-экономического анализа производственной деятельности организации.

Главный геолог осуществляет следующие трудовые функции: руководит геологической деятельностью организации, контролирует и обеспечивает качественное и своевременное выполнение работ по геологическому изучению недр и недропользованию, геологоразведочных работ по воспроизводству минерально-сырьевой базы, руководит разработкой основных направлений, перспективных и текущих планов геологической деятельности геологической организации и другие функции.

Заместитель директора по ПУЭД и Контролю (планирование и управление эффективностью деятельности) организует контроль исполнения стратегических планов, общей и целевых стратегий, осуществляет организацию, координацию и совершенствование единой системы планирования деятельности фирмы, а также поддержание инвестиционного процесса.

Ему подчиняются планово-экономический отдел, отдел экономического анализа и инвестиционных проектов, отдел администрирования договоров и другие.

Отдел автоматизации и связи занимается функционированием информационно-вычислительной сети.

Отдел ОТ и ТБ организует работу по обеспечению должных условий труда, осуществляет контроль соблюдения правил техники безопасности, организует организационно-технические мероприятия по предотвращению производственного травматизма и прочее.

Служба по охране окружающей среды организует работу по рациональному природопользованию, занимается рекультивацией земель, что на сегодняшний день является важной задачей для добывающих организаций.

По итогам работы за 2018 год среднесписочная численность работающих в Обществе составляла 1 487 человек, что на 27 человек больше по сравнению с прошлым годом.

Трудовые и социальные отношения между работодателем и работниками в лице их представителей на основе согласования взаимных интересов сторон данного договора регулирует Коллективный договор. Коллективный договор разработан в соответствии с требованиями Трудового кодекса Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами, содержащими нормы трудового права. [9]

Целью Коллективного договора является обеспечение эффективной работы Общества, обеспечение трудовых, социально-экономических и профессиональных прав, законных интересов работников.

Оплата труда руководителей, специалистов и служащих производится по установленным в штатном расписании должностным окладам. Штатное расписание утверждается генеральным директором ПАО «Варьеганнефтегаз».

Месячная заработная плата Работника, полностью отработавшего норму рабочего времени и выполнившего нормы труда, не может быть ниже минимального размера оплаты труда, установленного в Российской Федерации.

При определении месячной заработной платы учитывается оплата по должностным окладам (тарифным ставкам), а также компенсационные выплаты (доплаты и надбавки) и стимулирующие выплаты (доплаты и надбавки стимулирующего характера, премии и иные поощрительные выплаты).

Выплаты заработной платы производятся за первую половину месяца 25 числа текущего месяца, окончательный расчёт по заработной плате за истёкший месяц осуществляется 10 числа. Заработная плата перечисляется работнику на его счёт в ПАО «Сбербанк России», Нижневартовское отделение №5939, с которым взаимодействует работодатель. Работник вправе заменить банк. [9]

Выплачивается работникам районный коэффициент и процентная надбавка к заработной плате за работу в районах Крайнего севера и приравненных к ним местностях. Работникам в возрасте до 30 лет выплачивается процентная надбавка (за стаж работы в районах Крайнего Севера, приравненных к ним местностях) в полном размере, если они прожили в указанных местностях не менее пяти лет.

Порядок индексации заработной платы устанавливается по Положению «Об оплате труда и компенсациях работников ПАО «Варьеганнефтегаз», с учетом экономических возможностей Общества.

Под непрерывным стажем понимается календарная продолжительность непосредственно следующих друг за другом периодов работы на предприятии. При переводе (переходе) с одной работы на другую в предприятиях и организациях в периметре Компании непрерывный стаж сохраняется, если, перерыв в работе не превышает одного месяца, и увольнение не было связано с инициативой работодателя.

Всем работникам Общества предоставляется ежегодный основной оплачиваемый отпуск продолжительностью 28 календарных дней с сохранением места работы и среднего заработка. Работникам с ненормированным рабочим днём предоставляется дополнительный оплачиваемый отпуск продолжительностью от трёх до шести календарных дней. По личному заявлению может быть предоставлен оплачиваемый отпуск в определённых случаях.

Предоставление социальных льгот, гарантий и компенсаций направлено на обеспечение защиты социальных прав Работников в условиях действия рыночных отношений и распространяется на всех Работников, принятых на работу в Общество. Предоставление социальных льгот, гарантий и компенсаций осуществляется в пределах средств, утверждённых бизнес-планом Общества на эти цели на текущий год.

Гарантированная социальная защищённость работников делает предприятие конкурентоспособным на рынке труда, что также это является важным фактором мотивации и сохранения персонала.

Молодежная политика ориентирована на обеспечение эффективной работы молодых специалистов посредством ускорения их адаптации, развития профессиональных навыков, вовлечения в научно-исследовательскую и проектную деятельность. Создан Совет молодых специалистов. Ежегодно проводятся научно-техническая конференция молодых специалистов.

### 1.5 Отраслевые особенности функционирования организации

Как основные звенья всей экономики, организации в качестве хозяйствующих субъектов выполняют важную роль в социально-экономическом развитии страны.

В настоящее время такой вид топлива, как нефть, имеет уникальное и огромное значение. Современные тенденции развития мирового рынка нефти

указывают на значительный рост спроса на данный вид топлива. С каждым годом уровень потребления ресурсов обществом повышается.

Нефтяная отрасль России остаётся ведущей, так как экономика страны во многом зависит от степени развития данной отрасли. Нефтяная промышленность является частью топливно-энергетического комплекса, который включает в себя добычу и производство топлива, производство энергии, распределение и транспорту. Нефтяная промышленность России тесно связана с большинством отраслей народного хозяйства и оказывает влияние на экономику всей страны.

Страна обладает достаточным уровнем углеводородных запасов. Нефтегазовая отрасль России входит в число ведущих в мире, полностью обеспечивает внутренние текущие и перспективные потребности в нефти, природном газе, продуктах их переработки.

Таблица 1.1 - Уровень добычи нефти в РФ (2016-2018 гг.)

Год	2016	2017	2018	Изменение, млн. тонн	
				2017/2016	2018/2017
Добыча нефти, млн. тонн	548	546,9	555,8	-1,1	8,9

Организация производственного процесса в добыче заключается в налаживании и поддержании тесной взаимосвязи всех этих процессов и участвующих при этом производственных агрегатов. Условия непрерывности производственного процесса добычи нефти заключаются в следующем:

- Точное соблюдение рациональных режимов разработки пласта и эксплуатации отдельных скважин в соответствии с системой разработки месторождения;
- Соответствие производственных мощностей отдельных производственных звеньев, участвующих в процессе добычи нефти;
- Четкое обслуживание основных процессов по графику;
- Непрерывное и постоянное воспроизводство средств производства для добычи нефти, газа и газоконденсата, то есть строительство скважин.

ПАО «НК «Роснефть» – лидер российской нефтяной отрасли, крупнейшая публичная нефтегазовая компания, а также крупнейший налогоплательщик России. Доля Общества в мировой добыче нефти составляет 6%. В России доля добычи компании составляет 40%. Эти цифры подтверждают, что группа компаний «Роснефть» — крупнейшая не только в округе, не только в России, но один из сильнейших игроков на мировой арене нефтедобычи.

В 2016 году около 80% инвестиций «Роснефти» составили инвестиции в проекты разведки и добычи нефти и газа. Половина этих инвестиций приходится на зрелые активы, которые позволяют компании генерировать устойчивый денежный поток. В отличие от большинства крупнейших нефтяных компаний мира, «Роснефть» не сократила программу поисков и разведки новых месторождений. Инвестиции в геологоразведочные работы и поисково-разведочное бурение продолжают расти. [26]

Развитие технологического потенциала – один из ключевых элементов стратегии «Роснефть-2022». Компания успешно реализует данное положение Стратегии, сосредоточившись на повышении эффективности действующего портфеля активов по всей цепочке производственной деятельности. В соответствии с планами ведутся работы по подготовке к вводу в эксплуатацию ряда крупных месторождений. [26]

Высокая себестоимость в России обусловлена: сложными климатическими условиями в местах добычи; удаленностью месторождений от основных потребителей; глубиной залегания месторождений и другими факторами.

Значительным резервом для развития отрасли и изменения отрицательного тренда добычи нефти остаются запасы уже эксплуатируемых месторождений, имеющих значительный потенциал остаточных запасов, а также запасы и ресурсы месторождений открытых, но экономически не рентабельных для вовлечения в полномасштабную разработку в условиях действующей налоговой системы.

В связи с истощением запасов сырья и высоким содержанием воды в добываемой продукции, текущая добыча нефти сопровождается вынужденной

добычей больших объёмов воды. Соответственно, задачами по поддержанию добычи являются применение новейших технологий и разработок, ввод в освоение новых неразработанных запасов.

Приоритетами развития отрасли являются:

- разработка и внедрение новых технологий, которые обеспечат повышение уровня нефтеотдачи и освоения запасов;
- формирование благоприятных условий для повышения конкуренции и развития рынка нефтесервисных услуг;
- модернизация транспортной и энергетической инфраструктуры;
- формирование системы небольших нефтегазоперерабатывающих производств.

Следовательно, в нефтедобывающей и перерабатывающей промышленности безусловно необходимо использовать самые современные технологии и реализовать меры по минимизации вредных для экологии и работников процессов. Кроме того, обязательным является незамедлительное устранение утечек и катастроф при их наличии, поскольку они могут в значительной степени навредить окружающей среде.

В современных условиях хозяйствования вопросы развития отдельных регионов являются весьма актуальными. Внутренний потенциал отдельных предприятий нефтегазовой отрасли выступает импульсом для перспективного внутреннего и стратегического регионального экономического развития. [6]

ПАО «Варьеганнефтегаз» ведёт базу в Ханты-Мансийском округе-Югра. Ханты-Мансийский автономный округ - один из богатейших регионов России, пример динамичного развития экономики и социальной сферы, рационального использования природных ресурсов и как следствие - стабильного уровня благосостояния и качества жизни населения.

Округ является основным нефтегазоносным районом России и одним из крупнейших нефтедобывающих регионов мира, относится к регионам-донорам страны.



Основной объём добычи нефти в округе обеспечивают 10 нефтедобывающих компании, включая дочерние общества ПАО «НК «Роснефть», «Сургутнефтегаз», «Лукойл», ТНК-ВР, «Славнефть», «Газпромнефть» и прочие.

В Округе находится крупнейшее в России и 6-е по размеру в мире нефтяное месторождение - Самотлорское. Из данного месторождения за годы его эксплуатации было добыто 2,3 млрд. т. нефти. В 2017 году в регионе было добыто 235 млн. т. нефти от 548 млн. т. общероссийской добычи, т.е. около 43% нефти.

Лицензия на разработку крупного в России Самотлорского месторождения продлена до 2038 года, что является важной составляющей долгосрочного планирования и устойчивого развития предприятия и района в целом. Сегодня проектом разработки Самотлорского месторождения предусмотрена добыча до 2099 года. [18]

Доля Югры в общероссийской добыче нефти составляет более 50%.

Рассмотрим статистические данные о добыче нефти: [25]

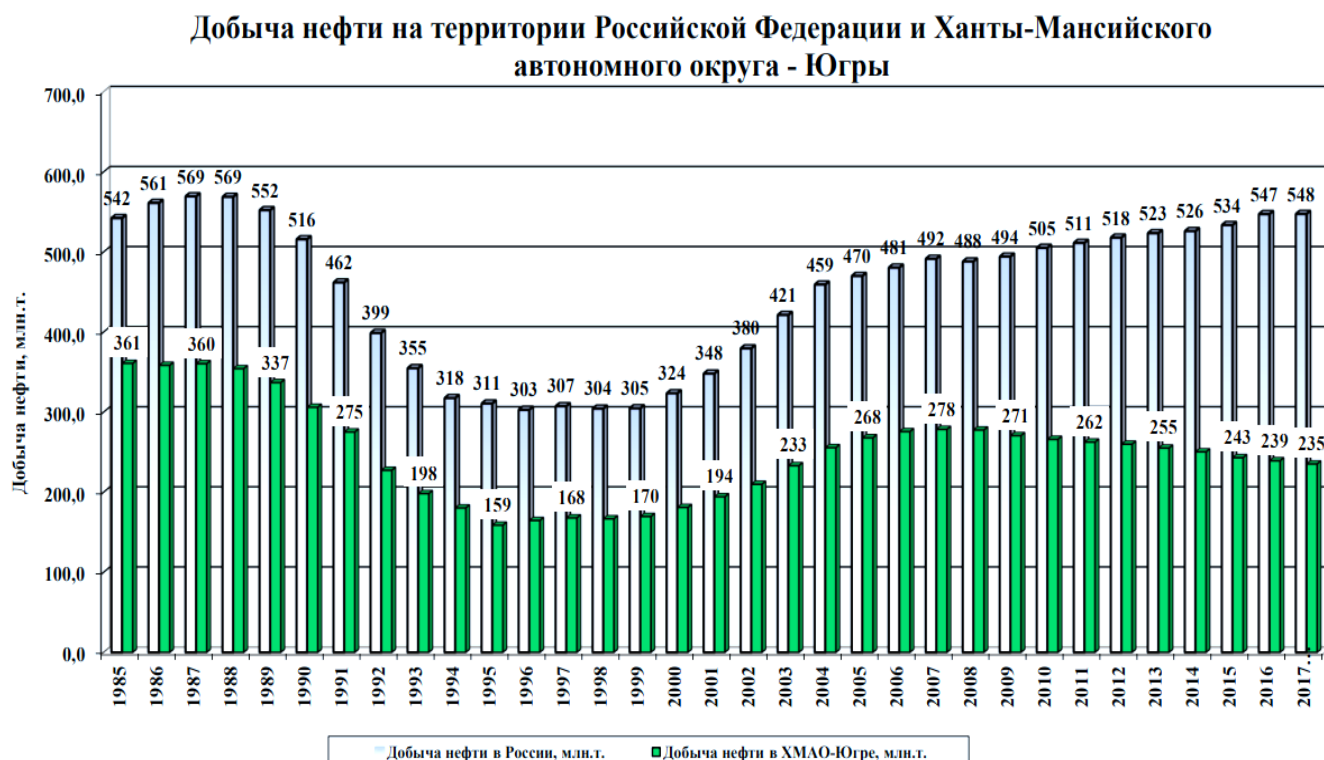


Рисунок 1.1 – Показатели добычи нефти

От деятельности Округа зависит экономическое положение страны, так как более 80 % поступающих в бюджет средств от ХМАО-Югры приходится именно на поступления от налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ).

В структуре запасов нефти округа порядка 30 % составляют трудноизвлекаемые запасы. Специфические условия нефтедобычи Западной Сибири характеризуются грунтами с низкой несущей способностью. К тому же заболоченность местности несет весьма высокие экологические требования как к производственному процессу, так и к процессу рекультивации технологических полигонов. [25]

Одна из главных задач, которая стоит перед нефтяниками Югры, – выход на текущую рекультивацию. По планам правительства округа, к 2019 году должно быть ликвидировано всё историческое наследие, которое осталось от советских времен интенсивной добычи.

Учитывая отраслевую специфику региона, можно назвать предприятия нефтяной отрасли градообразующими. Ярким примером можно назвать организации, являющиеся дочерними обществами ПАО «НК «Роснефть». Правительство Югры и «Роснефть» уже долгие годы совместно работают над социально-экономическим развитием территории. Компания (её дочерние общества) внесли значительный вклад в строительство социальных объектов, проведение массовых мероприятий.

Соглашения о сотрудничестве с округом будут способствовать созданию благоприятных экономических, правовых и организационных условий для комплексного развития региона и осуществлению компанией хозяйственной деятельности на территории субъекта.

## 1.6 SWOT-анализ

Под конкурентоспособностью организации подразумевается способность использовать свои сильные стороны и концентрировать свои усилия в той области

производства товаров или услуг, где она может занять лидирующие позиции на внутренних и внешних рынках. Это обобщающий показатель жизнестойкости предприятия, его умения эффективно использовать свой финансовый, производственный, научно-технический и трудовой потенциалы. [20]

Для того чтобы организация успешно функционировала в современных условиях хозяйствования, важно уметь прогнозировать и учитывать всевозможные риски, которые могут возникнуть на пути, и перспективы её дальнейшего развития.

Метод SWOT-анализа (аббревиатура составлена из первых букв английских слов: S- сила, W-слабость, O-возможности и T-угрозы) является признанным подходом, позволяющим провести изучение внешней и внутренней среды. [3]

Методология SWOT предполагает выявление сильных и слабых сторон, а также угроз и возможностей, а далее — установление цепочек связей между ними, которыми в дальнейшем могут быть использованы для формулирования стратегии организации [1].

В SWOT-анализ включаются следующие данные:

- данные о преимуществах и сильных сторонах;
- негативные рыночные и технологические качества, его несовершенства;
- имеющиеся и перспективные возможности;
- предполагаемые и непредвиденные осложнения в результате воздействия внутренней и внешней среды.

Элементы внутренней среды: маркетинг, инжиниринг и разработка продукта, оперативная деятельность, персонал, менеджмент, ресурсы компании и прочее.

Элементы внешней среды: законодательные силы, регулирующие силы, политические силы, общественные (культурные) силы, экономические силы, технологические силы, конкуренция, покупательная способность потребителей и прочее.

Таким образом, метод SWOT позволяет установить линии связи между силой и слабостью, которые присущи организации, а также угрозами и возможностями, которые возникают во внешней среде.

В результате проведения анализа данные систематизируются в соответствии с основными признаками и схематично изображаются в виде матрицы или таблицы:

Таблица 1.2 - SWOT - анализ ПАО «Варьеганнефтегаз»

Сильные стороны	Слабые стороны
<p>Высокий уровень социальной ответственности;                      Стабилизация объёмов добычи нефти и газа;                      Высокий уровень дебиторской задолженности;</p>	<p>Удалённость месторождений;                      Высокий уровень обводнённости продукции;                      Недостаточный уровень экологической безопасности;                      Увеличение штрафов за несоответствие экологическим стандартам;                      Неустойчивое финансовое положение.</p>
Возможности	Угрозы
<p>Появление новейших технологий в нефтегазовой сфере;                      Снижение издержек производства;                      Разработка новых месторождений.</p>	<p>Повышение налоговой нагрузки;                      Ужесточение экологического законодательства;                      Снижение цен на нефть.</p>

Таким образом, для ПАО «Варьеганнефтегаз» наиболее оптимальной стратегией является укрепление эколого-экономической безопасности, так как данное направление на сегодняшний день является особо актуальным.

Для достижения лучших показателей и стратегической цели в области охраны окружающей среды (ООС), определенной в рамках Стратегии «Роснефть–2022», необходимо совершенствовать подходы к управлению природоохранной деятельностью, наращивать масштабы экологических мероприятий и необходимые инвестиции в ООС [26].

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ВАРЬЕГАННЕФТЕГАЗ»

### 2.1 Анализ основных показателей деятельности организации

Основные показатели деятельности организации – это её результативность.

Фактический объем добычи нефти (с конденсатом) по месторождениям за 2016 год составил 1 718,684 тыс. тонн, добыча жидкости равна 10 391,010 тыс. тонн. По состоянию на 31.12.2016 с начала разработки добыто 52 059, 533 тыс. тонн нефти (с конденсатом), что составляет 8,89 % от начальных извлекаемых запасов (НИЗ), темп отбора от НИЗ – 0,29%. Накопленная добыча жидкости с начала разработки составила 164 683,019 тыс. тонн.

В 2017 году зафиксирован рост суточной добычи жидких углеводородов на 0,7%. Во многом, росту добычи способствуют существующие налоговые стимулы для месторождений с низкопроницаемыми коллекторами. [26]

Таблица 2.1 – Основные производственно-экономические показатели [19]

Показатель	Ед.изм.	2016	2017	Изменение, (+/-)
Добыча нефти	тыс. т.н.э.	2 916,2	3 031,1	114,9
Нефть и газовый конденсат	тыс.т.	1 718,7	1 788,7	70,0
Газ (используемый)	млн.куб.м.	1 455,9	1 510,5	54,6
Технологические потери при добыче	тыс.т.	0,218	0,006	-0,212
Сдача в ПАО «Транснефть»	тыс.т.	1 709,2	1 778,0	68,8
Средний дебит скважин	т/сут.	10,8	10,8	0,0
Действующий нефтяной фонд	скважин	482	500	18
Выручка от реализации на т.н.э. добытой продукции	руб./т.н.э.	9 314	10 849	1 535
Затраты на производство и расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов	тыс.руб.	23 282 581	31 185 001	7 902 420

В 2018 году на Верхнеколик-Еганском месторождении добыто 902,3 тыс. тонн; Бахилловском – 232,2 тыс. тонн.; Северо-Хохряковском – 604,98 тыс.тонн. Выросла и добыча природного и попутного нефтяного газа.

Таблица 2.2 – Информация о выручке по сегментам

В тыс. руб.

Наименование сегмента	Выручка нетто			Изменение (+/-)	
	2016	2017	2018	17/16	18/17
Нефть	20 192 784	25 612 143	35 100 803	+ 5 419 359	+ 9 648 860
Газ	1 591 368	1 802 471	2 115 966	+ 211 103	+ 313 495
Прочие продажи	5 377 795	5 469 342	5 767 869	+ 91 547	+ 298 527
Всего:	27 161 947	32 883 956	42 984 638	+ 5 722 009	+ 10 100 682

В статью «Прочие продажи» вошли: продажа покупных товаров, операторские услуги по добыче нефти, аренды и др.

Основным фактором роста выручки в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 5 722 009 тыс. руб. (21%) является увеличение цены реализации углеводородов на 22%, а также рост объема реализации нефти на 4% по сравнению с предыдущим отчетным периодом.

В таблице 10.3 представлены отдельные показатели деятельности из отчёта о финансовых результатах Общества за прошедшие три года. [19]

Таблица 2.3 – Данные отчёта о финансовых результатах за трёхлетний период

В тыс. руб.

	2016	2017	2018	2016/2017	2017/2018
Выручка	27 161 947	32 883 956	42 984 638	+ 5 722 009	+ 10 100 682
Валовая прибыль	5 689 839	3 269 848	5 163 520	+ 2 419 991	+ 1 893 672
Прибыль от продаж	3 879 366	1 698 955	3 541 044	- 2 180 411	+ 1 842 089
Прибыль до налогообложения	3 180 644	1 231 083	2 937 525	- 1 949 561	+ 1 706 442
Чистая прибыль	2 524 832	1 065 525	2 488 724	- 1 459 307	+ 1 423 199

Далее представим на диаграмме тенденцию изменения выручки и чистой прибыли организации за пятилетний период (2014-2018):

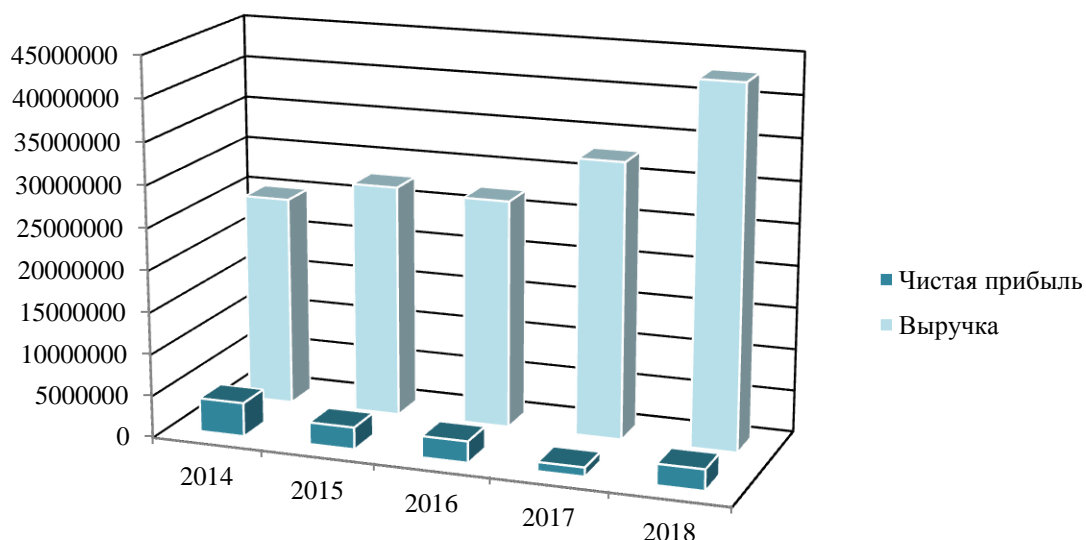


Рисунок 2.1 – Показатели выручки и чистой прибыли (тыс. руб.)

Несмотря на то, что за анализируемый период наименьший объём выручки был в 2014 году, то чистая прибыль была почти четыре миллиона, чего не было в следующих годах. 2017 год был наименее прибыльным, а в 2018 году показатель выручки достиг лучшего результата за анализируемый период. Итого, за пять лет выручка выросла на 70%.

В 2018 году произошёл значительный рост выручки по сравнению с предыдущими периодами (рост более чем на 10 миллиардов).

Однако из отчёта о финансовых результатах следует, что из-за роста себестоимости, расходов на разведку, увеличения расходов на налог по добыче полезных ископаемых не произошло значительного роста чистой прибыли. Данный показатель почти достиг уровня 2016 года.

Обществом размещено 18 091 110 обыкновенных акций и 5 883 050 привилегированных. Чистая прибыль на 1 акцию за 2018 год составила 138 рублей. По итогам за 2017 год Общество дивидендов не выплачивало. [19]

Общество не имеет просроченных обязательств по налогам и сборам.

Наблюдается положительная тенденция к росту всех показателей, что можно назвать положительным итогом года.

## 2.2 Анализ финансового состояния организации

### 2.2.1 Анализ состава и структуры баланса

Бухгалтерская отчётность – единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах её хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учёта по установленным формам. [15]

Основной документ финансовой отчётности – бухгалтерский баланс организации, служит главным источником информации об имущественном и финансовом положении организации для заинтересованных пользователей. Бухгалтерский баланс Общества представлен в Приложении Б. [27]

Итоговая сумма остатков средств организации, отражённая в активе и пассиве баланса, называется валютой баланса.

По данным баланса определяют, сумеет ли организация выполнить свои обязательства или же ей угрожают финансовые затруднения. Также для анализа потребуется отчёт о финансовых результатах, представленный в Приложении В.

Проведём анализ показателей за три года (2016–2018).

При помощи горизонтального анализа сравним показатели бухгалтерского баланса по отчетным датам. С помощью вертикального анализа баланса исследуем структуру показателей в динамике. Данный анализ представлен в приложении Г.

Судя по валюте баланса, мы можем отметить положительную динамику изменения показателей в анализируемом периоде. За эти годы рост составил более 6 миллиардов рублей (+ 16,3%).

Представим на графике динамику изменения внеоборотных и оборотных активов за три года:



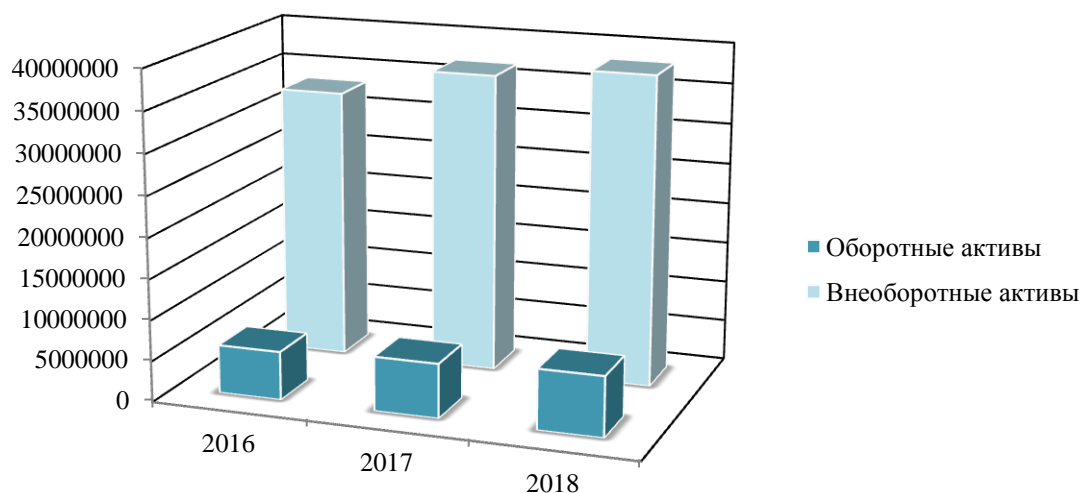


Рисунок 2.2 – Динамика изменения структуры активов баланса

Внеоборотные активы занимают более 80% в структуре активов Общества. За анализируемый период прирост составил 14%.

В связи с развитием организации увеличивается стоимость основных средств, которые занимают более 76% в структуре активов. Увеличение по строке «Основные средства» произошло в связи с вводом в эксплуатацию объектов (скважин, кустовых площадок, высоконапорного водовода, грунтоволежневой дороги), а также за счет увеличения капитальных вложений в объекты промышленного строительства.

В связи с изменением оценочных значений в отношении обязательства по ликвидации основных средств значительно увеличились отложенные налоговые активы - на 142,3%,

Оборотные активы занимают 16,3% в конце анализируемого периода.

В 2017 году произошёл значительный рост оборотных активов. В 2018 году рост продолжился. Общий прирост составил 25,2%.

Снижение было только по статье «Денежные средства» - на 39,7%.

Увеличение по строке «Запасы» обусловлено ростом готовой продукции и товаров.

Прочие оборотные активы выросли в 2017 году (по сравнению с 2016 годом) на 787 тыс. руб. (>100%) за счет увеличения НДС с авансов, выданных по инвестиционной деятельности.

Негативным моментом можно отметить рост дебиторской задолженности на протяжении анализируемого периода, что влияет на платёжеспособность организации. Дебиторская задолженность увеличилась за счет роста задолженности по договорам поставки углеводородов. Дебиторская задолженность в структуре занимает более 13%.

Далее рассмотрим изменение структуры пассива баланса.

В структуре пассивов организации капитал и резервы занимают на конец периода 65,6%, в частности, нераспределённая прибыль занимает 60,8%. На протяжении анализируемого периода показатель растёт и общий прирост составил 14,8%, а именно 3 564 905 тыс. руб.

Уставный капитал Общества составляет 2 397 тыс. руб. и остаётся неизменным в течение трёх лет. Резервный капитал также остался неизменным – 360 тыс. руб.

Увеличение по разделу «Долгосрочные обязательства» на 3 867 047 тыс. руб. (69%) произошло в связи с увеличением заемных средств на 2 472 090 тыс. руб. (>100%) по причине реклассификации из краткосрочных средств в связи с пролонгацией договора займа и увеличения оценочных обязательств на 1 357 573 тыс. руб. (62%) в связи с изменением оценочных значений обязательства по ликвидации основных средств.

Снижение по разделу «Краткосрочные обязательства» в 2017 году на 675 123 тыс. руб. (9%) произошло за счет реклассификации краткосрочных заемных средств в состав долгосрочных, что частично было компенсировано увеличением кредиторской задолженности на 1 530 674 тыс. руб. (38%) в связи с увеличением обязательств Общества перед поставщиками и подрядчиками за поставленные ТМЦ/оказанные услуги и обязательств перед бюджетом по НДС и НДСП. [19]

В 2016 году были заемные средства, которые были погашены в следующем году. Кредиторская задолженность росла на протяжении всего периода и на конец периода составила 6 611 335 тыс. руб. Также росли и оценочные обязательства – до 1 024 766 тыс. руб.

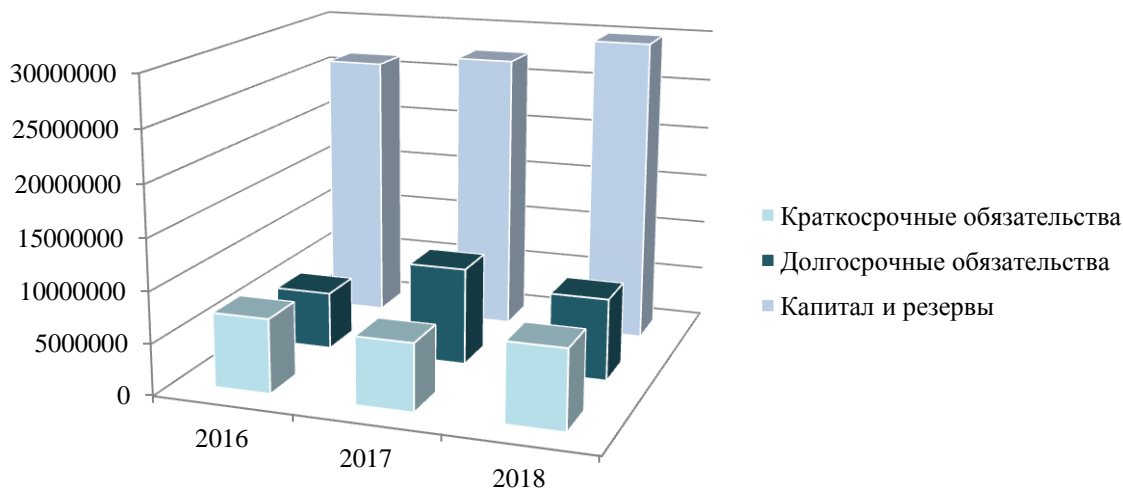


Рисунок 2.3 – Динамика изменения структуры пассива баланса (тыс. руб.)

Таким образом, нельзя сделать окончательный вывод, судя только по общему увеличению валюты баланса. Следует детально рассматривать динамику изменения отдельных статей баланса.

### 2.2.2 Анализ финансовой устойчивости

Финансовую устойчивость следует понимать, как способность наращивания достигнутого уровня деловой активности и эффективности бизнеса гарантируя при этом платежеспособность и увеличение инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. [4]

Финансовая устойчивость связана с формированием и использованием капитала предприятия, оценкой достаточности собственного капитала для эффективной хозяйственной деятельности; характеризует наличие средств, позволяющих организации поддерживать деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты. Финансовая

устойчивость показывает финансовую независимость организации, способность маневрировать собственным капиталом.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников: [2]

1. Определяется наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА} = \text{стр.1300} - \text{стр.110} \quad (1)$$

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал:

$$\text{КФ} = (\text{СК} + \text{ДО}) - \text{ВОА} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400}) - \text{стр.1100} \quad (2)$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

$$\text{ВИ} = (\text{СК} + \text{ДО} + \text{КЗО}) - \text{ВОА} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1510}) - \text{стр.1100} \quad (3)$$

Этим трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов источникам формирования:

1. Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{ЗП} = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) - \text{стр.1210} \quad (4)$$

2. Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\Delta \text{СД} = \text{КФ} - \text{ЗП} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400}) - \text{стр.1100} - \text{стр.1210} \quad (5)$$

3. Излишек или недостаток общей величины основных источников покрытия запасов:

$$\Delta \text{ОИ} = \text{ВИ} - \text{ЗП} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1510}) - \text{стр.1100} - \text{стр.1210} \quad (6)$$

1. Наличие собственных оборотных средств:

$$\text{СОС}_{2016} = 26\,304\,246 - 33211912 = -6\,907\,666$$

$$\text{СОС}_{2017} = 27\,369\,771 - 36\,729\,435 = -9\,359\,664$$

$$\text{СОС}_{2018} = 29\,857\,530 - 38\,107\,893 = -8\,250\,363$$

По трем годам СОС <0 и с каждым последующим годом показатель уменьшается. Это говорит о том, что предприятие финансово неблагополучно, т.к. у него не хватает денежных средств для покрытия долгов.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$КФ_{2016}=(26\,304\,246 + 5\,616\,601) - 33\,211\,912 = - 1\,291\,065$$

$$КФ_{2017}=(27\,369\,771 + 9\,483\,648) - 36\,729\,435=123\,984$$

$$КФ_{2018}=(29\,857\,530 + 7\,974\,578) - 38\,107\,893= - 275\,785$$

В 2016, 2018 годах данный показатель <0, следовательно, у компании есть долги и велик риск неплатежеспособности. Однако в 2017 году ситуация улучшается, из чего следует, что платежеспособность предприятия в данном году стабилизировалась.

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

$$ВИ_{2016}=(26\,304\,246 + 5\,616\,601 + 2\,283\,515) - 33\,211\,912=992\,450$$

$$ВИ_{2017}=(27\,369\,771 + 9\,483\,648 + 0) - 36\,729\,435=123\,984$$

$$ВИ_{2018}=(29\,857\,530 + 7\,974\,578 + 0) - 38\,107\,893= - 275\,785$$

За анализируемый период показатель ВИ>0. Это говорит о том, что ПАО «Варьеганнефтегаз» имеет финансовые ресурсы для расширения деятельности в будущем.

Таблица 2.4 – Показатели наличия источников формирования запасов

В тыс. руб.

Показатели	2016	2017	2018
Собственные оборотные средства	-6 907 666	- 9 359 664	- 8 250 363
Собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов	- 1 291 065	123 984	- 275 785
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	992 450	123 984	- 275 785

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования.

1. Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\Delta СОС_{2016} = - 6\,907\,666 - 531\,013 = - 7\,438\,679$$

$$\Delta\text{COC}_{2017} = -9\,359\,664 - 877\,935 = -10\,237\,599$$

$$\Delta\text{COC}_{2018} = -8\,250\,363 - 1\,076\,931 = -9\,327\,294$$

Таким образом в ПАО «Варьеганнефтегаз», по всем трем годам наблюдается недостаток собственных оборотных средств.

2. Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\Delta\text{CD}_{2016} = -1\,291\,065 - 531\,013 = -1\,822\,078$$

$$\Delta\text{CD}_{2017} = 123\,984 - 877\,935 = -753\,951$$

$$\Delta\text{CD}_{2018} = -275\,785 - 1\,076\,931 = -1\,352\,716$$

Таким образом, в ПАО «Варьеганнефтегаз», по всем трем годам наблюдается недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов.

3. Излишек или недостаток общей величины основных источников покрытия запасов:

$$\Delta\text{OI}_{2016} = 992\,450 - 531\,013 = 461\,437$$

$$\Delta\text{OI}_{2017} = 123\,984 - 877\,935 = -753\,951$$

$$\Delta\text{OI}_{2018} = -275\,785 - 1\,076\,931 = -1\,352\,716$$

Следовательно, в ПАО «Варьеганнефтегаз», по всем трем годам наблюдается недостаток общей величины основных источников покрытия запасов.

Проанализировав показатели можно узнать тип финансовой устойчивости предприятия. По трем показателям  $\Delta\text{COC}$ ,  $\Delta\text{CD}$ ,  $\Delta\text{OI}$  по обеспеченности запасов источниками делаем вывод о том, что  $M = (0,0,0)$ ,  $\Delta\text{COC} < 0$ ,  $\Delta\text{CD} < 0$ ,  $\Delta\text{OI} < 0$ .

Таким образом, организация находится в кризисном положении, также зависит от внешних кредиторов. Источники финансирования запасов отсутствуют.

В активе основных относительных показателей для оценки финансовой устойчивости могут быть применены следующие коэффициенты:

1. Коэффициент автономии: [2]

$$\text{Собственный капитал/Активы}=\text{стр.1300/стр.1600} \quad (7)$$

$$2016 = 26\,304\,246 / 39\,143\,718 = 0,67$$

$$2017 = 27\,369\,771 / 43\,401\,167 = 0,63$$

$$2018 = 29\,857\,530 / 45\,533\,930 = 0,66$$

Коэффициент автономии показывает, какая часть активов образуется за счёт собственного капитала, например, нераспределенной прибыли. В ПАО «Варьеганнефтегаз» значение коэффициента немного больше 0,5, следовательно, организация в некоторой степени независима от заемных источников финансирования.

2. Коэффициент финансовой зависимости: [2]

$$\text{Обязательства/Активы}=(\text{стр.1400}+\text{стр.1500}-\text{стр.1530}-\text{стр.1540})/\text{стр.1600} \quad (8)$$

$$2016 = (5\,616\,601 + 7\,222\,871 - 69\,687 - 860\,595) / 39\,143\,718 = 0,30$$

$$2017 = (9\,483\,648 + 6\,547\,748 - 68\,368 - 939\,632) / 43\,401\,167 = 0,35$$

$$2018 = (7\,974\,578 + 7\,701\,822 - 65\,721 - 1\,024\,766) / 45\,533\,930 = 0,32$$

Нормативное ограничение  $K_{\text{фн}} > 0.5$ . Полученные значения меньше норматива, следовательно, финансовая устойчивость организации падает.

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$(\text{Собственный капитал} - \text{ВОА})/\text{ОА}=(\text{стр.1300}-\text{стр.1100})/\text{стр.1200} \quad (9)$$

$$2016 = (26\,304\,246 - 33\,211\,912) / 5\,931\,806 = -1,16$$

$$2017 = (27\,369\,771 - 36\,729\,435) / 6\,671\,732 = -1,40$$

$$2018 = (29\,857\,530 - 38\,107\,893) / 7\,426\,037 = -1,11$$

С помощью показателя можно определить, способно ли данное предприятие осуществлять финансирование текущей деятельности только собственными оборотными средствами. Доля оборотных активов ПАО «Варьеганнефтегаз», финансируемых за счет собственных средств, достаточно низка. Следовательно, организация зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов, она не в состоянии осуществлять бесперебойную финансово-хозяйственную деятельность.

4. Коэффициент манёвренности: [2]

$$\text{СОС/Собственный капитал}=(\text{стр.1300}-\text{стр.1100})/\text{стр.1300} \quad (10)$$

$$2016 = (26\,304\,246 - 33\,211\,912) / 26\,304\,246 = -0,26$$

$$2017 = (27\,369\,771 - 36\,729\,435) / 27\,369\,771 = -0,34$$

$$2018 = (29\,857\,530 - 38\,107\,893) / 29\,857\,530 = -0,28$$

Коэффициент манёвренности отражает, насколько независимой с точки зрения наличия собственных оборотных средств является предприятие. Нормативные значения варьируются от 0,2 до 0,5. Отрицательное значение объясняется недостаточностью собственных оборотных средств и превышением над ними стоимости основных средств.

5. Коэффициент соотношения заемного капитала к собственному: [2]

$$\text{Заемный капитал/Собственный капитал}=(\text{стр.1500}+\text{стр.1400})/\text{стр.1300} \quad (11)$$

$$2016 = (7\,222\,871 + 5\,616\,601) / 26\,304\,246 = 0,49$$

$$2017 = (6\,547\,748 + 9\,483\,648) / 27\,369\,771 = 0,59$$

$$2018 = (7\,701\,822 + 7\,974\,578) / 29\,857\,530 = 0,53$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько заемных средств приходится на единицу собственного капитала. Полученные коэффициенты ниже 1, что свидетельствует о том, что организация практически не имеет финансовых трудностей. Однако, прослеживается увеличение показателя.

Таблица 2.5 – Относительные показатели финансовой устойчивости

ПАО «Варьеганнефтегаз» за 2016-2018 гг.

Показатели	2016	2017	2018
Коэффициент автономии	0,67	0,63	0,66
Коэффициент финансовой зависимости	0,30	0,35	0,32
Коэффициент обеспеченности собственных оборотных средств	-1,16	-1,40	-1,11
Коэффициент манёвренности	-0,26	-0,34	-0,28
Коэффициент соотношения заемного капитала к собственному	0,49	0,59	0,53

Проанализировав финансовую устойчивость организации можно сделать вывод о том, что у ПАО «Варьеганнефтегаз» недостаточный уровень устойчивости, организация имеет некоторые финансовые трудности.



### 2.2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности

Одним из наиболее важных аспектов анализа финансового положения организации является оценка ее ликвидности и ее платежеспособности. [4]

Ликвидность организации представляет способность организации выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы. [10]

Ликвидность бухгалтерского баланса – скорость реализации активов организации с целью превращения их в денежные средства для покрытия краткосрочных обязательств. [4]

Ликвидность активов – способность отдельных видов активов предприятия трансформироваться в денежные средства. (Денежные средства – абсолютно ликвидный актив.) Таким образом, предприятие можно считать ликвидным, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства. [1]

Предприятие считается платёжеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. То есть, основные признаки платёжеспособности предприятия: наличие в достаточном объеме денежных средств и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Анализ и оценки ликвидности бухгалтерского баланса осуществляется путем перегруппировки активов по скорости их реализации и пассивов по степени их срочности с последующим их сравнением. Для этого следует сгруппировать статьи актива баланса в зависимости от скорости их превращения в денежные (платёжные) средства, по степени ликвидности, а статьи пассива – по степени срочности платежей (тыс. руб.):

Таблица 2.6 – Группировка активов и пассивов по степени ликвидности

В тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2017	2018
Высоколиквидные активы (A1)	951	869	573
Активы средней скорости реализации (A2)	5 399 013	5 766 937	6 322 413
Медленно реализуемые активы (A3)	531 842	903 926	1 103 051
Трудно реализуемые активы (A4)	33 211 912	36 729 435	38 107 893

Окончание таблицы 2.6- Группировка активов и пассивов по степени ликвидности

Наиболее срочные обязательства (П1)	4 009 074	5 539 748	6 611 335
Краткосрочные обязательства (П2)	2 283 515	0	0
Долгосрочные обязательства (П3)	5 616 601	9 483 648	7 974 578
Постоянные пассивы (П4)	27 234 528	28 377 771	30 948 017

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$ . [3]

Таблица 2.7 - Степень покрытия по соответствующим группам активов и пассивов баланса на 2016 год

В тыс. руб.

Актив	2016	Пассив	2016	Абсолютное отклонение (+,-)	Степень покрытия, %	
A1	951	П1	4 009 074	- 4 008 123	A1/П1	0,02
A2	5 399 013	П2	2 283 515	3 115 498	A2/П2	236,43
A3	531 842	П3	5 616 601	- 5 084 759	A3/П3	9,47
A4	33 211 912	П4	27 234 528	5 977 384	A4/П4	121,95

Таблица 2.8 - Степень покрытия по соответствующим группам активов и пассивов баланса на 2017 год

В тыс.руб.

Актив	2017	Пассив	2017	Абсолютное отклонение (+,-)	Степень покрытия, %	
A1	869	П1	5 539 748	-5 538 879	A1/П1	0,01
A2	5 766 937	П2	-	5 766 937	A2/П2	-
A3	903 926	П3	9 483 648	- 8 579 722	A3/П3	9,53
A4	36 729 435	П4	27 234 528	9 494 907	A4/П4	134,86

Таблица 2.9 - Степень покрытия по соответствующим группам активов и пассивов баланса на 2018 год

В тыс.руб.

Актив	2018	Пассив	2018	Абсолютное отклонение (+,-)	Степень покрытия, %	
A1	573	П1	6 611 335	-6 610 762	A1/П1	0,01
A2	6 322 413	П2	-	6 322 413	A2/П2	-
A3	1 103 051	П3	7 974 578	- 6 871 527	A3/П3	13,83
A4	38 107 893	П4	30 948 017	7 159 876	A4/П4	123,14

Для оценки ликвидности баланса необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива:

$$A1 < П1; A2 > П2; A3 < П3; A4 > П4$$

Из данных сопоставления групп активов и групп пассивов, мы можем увидеть, что не все условия выполняются. Таким образом, можно сделать вывод об отсутствии абсолютной ликвидности баланса из-за того, что не все неравенства соблюдались.

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности предприятия кроме анализа ликвидности баланса необходим расчет коэффициентов ликвидности.

Целью расчета является оценка соотношения имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействованных в технологическом процессе, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

Относительные показатели оценки ликвидности предприятия: [2]

1. Коэффициент абсолютной ликвидности

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (12)$$

2. Коэффициент быстрой ликвидности

$$K_{бл} = \frac{\text{Ден. средства} + \text{Кр. фин. вложения} + \text{Дебит. задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (13)$$

3. Коэффициент текущей ликвидности

$$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (14)$$

Произведем расчет коэффициентов ликвидности по годам.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{ал(2016)} = \frac{951}{7\,222\,871} = 0$$

$$K_{ал(2017)} = \frac{869}{6\,547\,748} = 0$$

$$K_{ал(2018)} = \frac{573}{7\,701\,822} = 0$$

Коэффициент абсолютной ликвидности отражает, какую долю существующих краткосрочных долгов возможно за счет средств предприятия погасить в кратчайшие сроки, используя для этого наиболее легко реализуемое имущество. Глядя на показатели абсолютной ликвидности, делаем вывод о том, что предприятие не может покрывать свои краткосрочные обязательства немедленно, так как нормальным значением коэффициента считается нахождение его в пределах от 0,2 до 0,5.

Коэффициент быстрой ликвидности:

$$K_{бл(2016)} = \frac{951 + 5\,399\,003}{7\,222\,871} = 0,75$$

$$K_{бл(2017)} = \frac{869 + 5\,766\,140}{6\,547\,748} = 0,88$$

$$K_{бл(2018)} = \frac{573 + 6\,322\,094}{7\,701\,822} = 0,82$$

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, насколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет критическим. Значение коэффициента меньше 1, организация не в состоянии обеспечить быстрое погашение имеющейся текущей задолженности за счет собственных средств, так как ликвидные активы не покрывают краткосрочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{тл(2016)} = \frac{5\,931\,806}{7\,222\,871} = 0,82$$

$$K_{тл(2017)} = \frac{6\,671\,732}{6\,547\,748} = 1,02$$

$$K_{тл(2018)} = \frac{7\,426\,037}{7\,701\,822} = 0,96$$

Коэффициент текущей ликвидности показывает, способно ли предприятие обратить свои ценности в денежную форму без потерь, а также вероятность вовремя покрыть текущие обязательства активами предприятия. Нормативное значение данного коэффициента находится в диапазоне от 1 до 3. В данном

случае краткосрочные обязательства в начале и конце анализируемого периода больше суммы оборотных активов. В 2017 году находится в нормативном диапазоне, что говорит о том, что организация была в состоянии обеспечить резервный запас для компенсации возможных убытков, которые могут возникнуть при ликвидации всех текущих активов.

Таблица 2.10 - Динамика показателей ликвидности оборотных активов

ПАО «Варьеганнефтегаз» за 2016-2018 гг.

Показатели	2016	2017	2018
Коэффициент абсолютной ликвидности	0	0	0
Коэффициент быстрой ликвидности	0,75	0,88	0,82
Коэффициент текущей ликвидности	0,82	1,02	0,96

Чистые оборотные активы:

$$\text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{КО} \quad (15)$$

$$\text{ЧОА}(2016) = 5931806 - 7222871 = - 1291065$$

$$\text{ЧОА}(2017) = 6671732 - 6547748 = 123984$$

$$\text{ЧОА}(2018) = 7426037 - 7701822 = - 275785$$

Показатель чистых оборотных активов означает наличие активов, остающихся в распоряжении организации после того, как за счет этих средств были полностью исполнены краткосрочные обязательства. Чистые оборотные активы также показывают финансовые ресурсы для осуществления деятельности в будущем периоде; положительное значение было в 2017 году.

Одной из важнейших характеристик финансового состояния организации является ее платежеспособность, по которой понимается способность организации рассчитываться по своим обязательствам.

Коэффициент общей платежеспособности предприятия:

$$K_{\text{об пл}} = \frac{\text{Активы}}{\text{Обязательства}} \quad (16)$$

$$K_{\text{оп}(2016)} = \frac{39\,143\,718}{5\,616\,601 + 7\,222\,871} = 3,05$$

$$K_{\text{оп(2017)}} = \frac{43\,401\,167}{9\,483\,648 + 6\,547\,748} = 2,71$$

$$K_{\text{оп(2018)}} = \frac{45\,533\,930}{7\,974\,578 + 7\,701\,822} = 2,90$$

Рекомендуемое значение 2 и более. Этот размер показывает, что имущество полностью покрывает долги.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что на протяжении всего анализируемого периода предприятие является неплатежеспособным и финансово-неустойчивым, так как особое внимание уделяется коэффициенту текущей ликвидности и коэффициенту обеспеченности собственными оборотными средствами. Анализ показателей ликвидности говорит о недостаточности у предприятия средств для погашения обязательств в кратчайшие сроки.

Для того чтобы спрогнозировать укрепления платежеспособности, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (на 6 мес.).

$$K_{\text{вп}} = \frac{K_{\text{тлк}} + 6/T(K_{\text{тлк}} - K_{\text{тлн}})}{2} \quad (16)$$

Где  $K_{\text{тлк}}$  – коэффициент текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{\text{тлн}}$  – коэффициент текущей ликвидности в начале отчетного периода;

6 - период восстановления платежеспособности в месяцах;

T – продолжительность отчетного периода в месяцах.

$$K_{\text{вп}} = \frac{0,96 + 6/12 (0,96 - 1,02)}{2} = 0,465$$

Значение коэффициента получилось менее 1, следовательно, динамика изменения показателя текущей ликвидности с начала года до отчетной даты показывает, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Таким образом, у организации существует угроза невыполнения своих обязательств.

## 2.2.4 Оценка деловой активности организации

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. [10]

С помощью оценки деловой активности анализируются результаты текущей производственной деятельности предприятия. [12]

Одно из направлений оценки деловой активности – оценка эффективности использования экономических ресурсов предприятия. Основные показатели, характеризующие эффективность – фондоотдача, оборачиваемость оборотных средств, продолжительность операционного цикла и др. Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов предприятия, во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота.

Во-вторых, с размерами оборота и с оборачиваемостью связана относительная величина условно-постоянных расходов. Ведь чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится расходов. В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях. [4]

Формулы расчета коэффициентов оборачиваемости: [2]

1. Оборачиваемость совокупного капитала:

$$K_{\text{оск}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая величина активов}} \quad (17)$$

2. Оборачиваемость текущих активов (оборотных активов):

$$K_{\text{оа}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} \quad (18)$$

3. Оборачиваемость собственного капитала:

$$K_{\text{оск}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина собственного капитала}} \quad (19)$$

4. Оборачиваемость материальных запасов:

$$K_{\text{омз}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}} \quad (20)$$

5. Оборачиваемость дебиторской задолженности:

$$K_{\text{одз}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая величина дебиторской задолженности}} \quad (21)$$

$$П_{\text{дз}} = 365 / K_{\text{одз}} \quad (22)$$

6. Оборачиваемость кредиторской задолженности:

$$K_{\text{окз}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая величина кредиторской задолженности}} \quad (23)$$

$$П_{\text{кз}} = 365 / K_{\text{окз}} \quad (24)$$

7. Оборачиваемость денежных средств:

$$K_{\text{одс}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя сумма денежных средств}} \quad (25)$$

$$П_{\text{дс}} = 365 / K_{\text{одс}} \quad (26)$$

8. Фондоотдача основных средств:

$$\Phi O = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} \quad (27)$$

Показатели оборачиваемости капитала характеризуют интенсивность использования средств организации. Чем выше показатели оборачиваемости, то тем лучше для предприятия. Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при имеющейся сумме капитала .

1. Оборачиваемость совокупного капитала:

$$K_{\text{оск 2016}} = \frac{27\,161\,947}{0,5(37\,335\,052 + 39\,143\,718)} = 0,71$$

$$K_{\text{оск 2017}} = \frac{32\,883\,956}{0,5(39\,143\,718 + 43\,401\,167)} = 0,80$$

$$K_{\text{оск 2018}} = \frac{42\,984\,638}{0,5(43\,401\,167 + 45\,533\,930)} = 0,97$$

2. Оборачиваемость текущих активов (оборотных активов):



$$K_{oa\ 2016} = \frac{27\ 161\ 947}{0,5(6\ 492\ 581 + 5\ 931\ 806)} = 4,37$$

$$K_{oa\ 2017} = \frac{32\ 883\ 956}{0,5(5\ 931\ 806 + 6\ 671\ 732)} = 5,22$$

$$K_{oa\ 2018} = \frac{42\ 984\ 638}{0,5(6\ 671\ 732 + 7\ 426\ 037)} = 6,10$$

3. Оборачиваемость собственного капитала:

$$K_{ock\ 2016} = \frac{27\ 161\ 947}{0,5(23\ 779\ 414 + 26\ 304\ 246)} = 1,08$$

$$K_{ock\ 2017} = \frac{32\ 883\ 956}{0,5(26\ 304\ 246 + 27\ 369\ 771)} = 1,23$$

$$K_{ock\ 2018} = \frac{42\ 984\ 638}{0,5(27\ 369\ 771 + 29\ 857\ 530)} = 1,50$$

4. Оборачиваемость материальных запасов:

$$K_{omz\ 2016} = \frac{27\ 161\ 947}{0,5((688\ 573 + 77\ 548) + (531\ 013 + 829))} = 41,85$$

$$K_{omz\ 2017} = \frac{32\ 883\ 956}{0,5((531\ 013 + 829) + (877\ 935 + 25\ 991))} = 45,81$$

$$K_{omz\ 2018} = \frac{42\ 984\ 638}{0,5((877\ 935 + 25\ 991) + (1\ 076\ 931 + 26\ 120))} = 42,84$$

5. Оборачиваемость дебиторской задолженности:

$$K_{odz\ 2016} = \frac{27\ 161\ 947}{0,5(5\ 725\ 556 + 5\ 399\ 003)} = 4,88$$

$$П_{dz2016} = \frac{365}{4,88} = 75$$

$$K_{odz\ 2017} = \frac{32\ 883\ 956}{0,5(5\ 399\ 003 + 5\ 766\ 140)} = 5,89$$

$$П_{dz2017} = \frac{365}{5,89} = 62$$

$$K_{odz\ 2018} = \frac{42\ 984\ 638}{0,5(5\ 766\ 140 + 6\ 322\ 094)} = 7,11$$

$$П_{dz2018} = \frac{365}{7,11} = 51$$

6. Оборачиваемость кредиторской задолженности:

$$K_{\text{окс}} 2016 = \frac{27\,161\,947}{0,5(4\,351\,020 + 4\,009\,074)} = 6,50$$

$$П_{\text{кз}2016} = 365/6,5 = 56$$

$$K_{\text{окс}} 2017 = \frac{32\,883\,956}{0,5(4\,009\,074 + 5\,539\,748)} = 6,89$$

$$П_{\text{кз}2017} = 365/6,5 = 56$$

$$K_{\text{окс}} 2018 = \frac{42\,984\,638}{0,5(5\,539\,748 + 6\,611\,335)} = 7,08$$

$$П_{\text{кз}2018} = 365/7,08 = 52$$

7. Оборачиваемость денежных средств:

$$K_{\text{одс}} 2016 = \frac{27\,161\,947}{0,5(866 + 951)} = 29\,897,58$$

$$П_{\text{дс}2016} = 365/29\,897,58 = 0$$

$$K_{\text{одс}} 2017 = \frac{32\,883\,956}{0,5(951 + 869)} = 36\,136,22$$

$$П_{\text{дс}2017} = 365/36\,136,22 = 0$$

$$K_{\text{одс}} 2018 = \frac{42\,984\,638}{0,5(869 + 573)} = 59\,618,08$$

$$П_{\text{дс}2018} = 365/59\,618,08 = 0$$

8. Фондоотдача основных средств:

$$ФО_{2016} = \frac{27\,161\,947}{0,5(27\,687\,378 + 30\,230\,562)} = 0,94$$

$$ФО_{2017} = \frac{32\,883\,956}{0,5(30\,230\,562 + 33\,489\,157)} = 1,03$$

$$ФО_{2018} = \frac{42\,984\,638}{0,5(33\,489\,157 + 34\,755\,355)} = 1,26$$

Таблица 2.11 - Динамика изменения показателей оборачиваемости

ПАО «Варьеганнефтегаз» за 2016-2018 гг.

Показатели	2016	2017	2018	Изменения (+,-)	
				2017/2016	2018/2017
Оборачиваемость совокупного капитала	0,71	0,80	0,97	+0,09	+0,17
Оборачиваемость текущих активов	4,37	5,22	6,10	+0,85	+0,88
Оборачиваемость собственного капитала	1,08	1,23	1,50	+0,15	+0,27
Оборачиваемость материальных запасов	41,85	45,81	42,84	+3,96	-2,97
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,88	5,89	7,11	+1,01	+1,22
Оборачиваемость кредиторской задолженности	6,50	6,89	7,08	+0,39	+0,19
Оборачиваемость денежных средств	29 897,58	36 136,22	59 618,08	+6 238,64	+23 481,86
Фондоотдача основных средств	0,94	1,03	1,26	+0,09	+0,23

Показатели, просчитанные выше, показывают, что коэффициент оборачиваемости совокупного капитала увеличивается на протяжении всего анализируемого периода. Данный показатель отражает скорость оборота всего капитала предприятия.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств в анализируемом периоде имеет тенденцию к повышению, что свидетельствует об увеличении эффективности их использования.

В ПАО «Варьеганнефтегаз» коэффициент оборачиваемости собственного капитала за анализируемый период увеличилась на 0,42 оборота. Это говорит о том, что организация эффективно использует капитал.

Коэффициент оборачиваемости материальных запасов повышается на 3,96 оборота в 2017 году, но уменьшается на 2,97 оборота в 2018 году. Это значит, что накапливаются избытки запасов на складах предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает сколько раз в среднем в течение года дебиторская задолженность превращалась в денежные средства. Коэффициент повышается с 4,88 до 7,11, значит, число

оборотов коммерческого кредита увеличилось. Благоприятна для компании ситуация, когда коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности больше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности, но у предприятия это условие выполняется только в 2018 году.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности также за период анализа увеличился с 6,5 оборотов в 2016 году до 7,08 оборотов в 2018 году, ускорение может неблагоприятно сказаться на ликвидности. Для организации выгодней низкий коэффициент, позволяющий иметь остаток неоплаченной кредиторской задолженности в качестве бесплатного источника финансирования своей текущей деятельности.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств в днях показывает количество дней необходимых для совершения одного полного цикла. Чем меньше дней требуется для оборота денежных средств, тем лучше. Следовательно, организация эффективно использует денежные средства.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств за анализируемый период увеличился на 29 720,5 оборота. Это говорит о притоке денежных средств, которые обеспечивают покрытие текущих обязательств организации.

Фондоотдача основных средств показывает, сколько выручки приходится на единицу стоимости основных средств. Фондоотдача увеличилась с 0,94 до 1,26 оборота. Таким образом, это говорит об увеличении количества выпущенной продукции на 1 рубль. На это повлияло увеличение фонда скважин и увеличение выручки.

#### 2.2.5 Оценка рентабельности организации

Рентабельность – общий показатель экономической эффективности деятельности предприятия или использования капитала/ресурсов (материальных, финансовых и т.д.). Данный показатель необходим для анализа хозяйственной деятельности и для сравнения с другими предприятиями. [8]

Рентабельность комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных ресурсов, а также природных богатств. [11]

Коэффициенты рентабельности: [2]

1. Рентабельность собственного капитала:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \quad (28)$$

2. Рентабельность внеоборотных активов:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость внеоборотных активов}} \quad (29)$$

3. Рентабельность оборотных активов:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение оборотных активов}} \quad (30)$$

4. Рентабельность активов:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение на период всех активов}} \quad (31)$$

5. Рентабельность основной деятельности производства:

$$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Издержки}} \quad (32)$$

6. Рентабельность продаж (по чистой прибыли):

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (33)$$

7. Рентабельность продаж (по прибыли от продаж):

$$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (34)$$

Ниже произведем расчет коэффициентов рентабельности.

1. Рентабельность собственного капитала:

$$2016 = \frac{2\,598\,608}{0,5(23\,779\,414 + 26\,304\,246)} = 0,104$$

$$2017 = \frac{1\,065\,525}{0,5(26\,304\,246 + 27\,369\,771)} = 0,039$$

$$2018 = \frac{2\,488\,724}{0,5(27\,369\,771 + 29\,857\,530)} = 0,087$$

За анализируемый период рост прибыли на единицу стоимости собственного капитала уменьшился на 1,7%.

#### 2. Рентабельность внеоборотных активов:

$$2016 = \frac{2\,598\,608}{0,5(30\,842\,471 + 33\,211\,912)} = 0,081$$

$$2017 = \frac{1\,065\,525}{0,5(33\,211\,912 + 36\,729\,435)} = 0,030$$

$$2018 = \frac{2\,488\,724}{0,5(36\,729\,435 + 38\,107\,893)} = 0,066$$

За анализируемый период размер прибыли, приходящийся на единицу стоимости основных производственных средств предприятия, уменьшился на 1,5%.

#### 3. Рентабельность оборотных активов:

$$2016 = \frac{2\,598\,608}{0,5(6\,492\,581 + 5\,931\,806)} = 0,418$$

$$2017 = \frac{1\,065\,525}{0,5(5\,931\,806 + 6\,671\,732)} = 0,169$$

$$2018 = \frac{2\,488\,724}{0,5(6\,671\,732 + 7\,426\,037)} = 0,353$$

За анализируемый период количество рублей прибыли, которые приходятся на один рубль, вложенные в оборотные активы, уменьшились на 6,5%.

#### 4. Рентабельность активов:

$$2016 = \frac{2\,598\,608}{0,5(37\,335\,052 + 39\,143\,718)} = 0,068$$

$$2017 = \frac{1\,065\,525}{0,5(39\,143\,718 + 43\,401\,167)} = 0,026$$

$$2018 = \frac{2\,488\,724}{0,5(43\,401\,167 + 45\,533\,930)} = 0,056$$

За анализируемый период степень эффективности использования имущества организации уменьшилась на 1,2%.

5. Рентабельность основной деятельности производства:

$$2016 = \frac{3\,879\,366}{(21\,472\,108 + 115\,771 + 1\,694\,702)} = 0,167$$

$$2017 = \frac{1\,698\,955}{(29\,614\,108 + 113\,023 + 1\,457\,870)} = 0,054$$

$$2018 = \frac{3\,541\,044}{(37\,821\,118 + 92\,321 + 1\,530\,155)} = 0,090$$

В 2017 году величина прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости капитала уменьшилась на 11,3% по сравнению с 2016 годом. Однако в 2018 году – увеличилась на 3,6% по сравнению с 2017 годом.

6. Рентабельность продаж (по чистой прибыли):

$$2016 = \frac{2\,524\,832}{27\,161\,947} = 0,093$$

$$2017 = \frac{1\,065\,525}{32\,883\,956} = 0,032$$

$$2018 = \frac{2\,488\,724}{42\,984\,638} = 0,058$$

Сумма прибыли, которую получает организация с каждого рубля проданной продукции за анализируемый период меньше на 3,5%.

7. Рентабельность продаж (по прибыли от продаж):

$$2016 = \frac{3\,879\,366}{27\,161\,947} = 0,143$$

$$2017 = \frac{1\,698\,955}{32\,883\,956} = 0,052$$

$$2018 = \frac{3\,541\,044}{42\,984\,638} = 0,082$$

Одним из основных показателей рентабельности является рентабельность продаж. Данный показатель уменьшился за анализируемый период на 6,1%, что является негативным результатом для деятельности организации.

Таблица 2.12 - Динамика показателей рентабельности

ПАО «Варьеганнефтегаз» за 2016-2018 гг., %

Показатели	2016	2017	2018	Изменения (+,-)	
				2017/2016	2018/2017
Рентабельность собственного капитала	10,4	3,9	8,7	-6,5	+4,8
Рентабельность внеоборотных активов	8,1	3,0	6,6	-5,1	+3,6
Рентабельность оборотных активов	41,8	16,9	35,3	-24,9	+18,4
Рентабельность активов	6,8	2,6	5,6	-4,2	+3,0
Рентабельность основной деятельности производства	16,7	5,4	9,0	-11,3	+3,6
Рентабельность продаж (по чистой прибыли)	9,3	3,2	5,8	-6,1	+2,6
Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)	14,3	5,2	8,2	-9,1	+3,0

Анализ рентабельности показывает, что многие показатели на период с 2016 по 2018 года повышаются, что является положительным моментом. Следовательно, организация стала работать более эффективно.

### 2.3 Анализ затратности функционирования организации

Затратами являются выраженные в денежной форме совокупные издержки живого и овеществлённого труда в процессе деятельности. Это стоимостное выражение использованных материальных, трудовых, финансовых и иных ресурсов.

Классификация затрат по первичным элементам характеризует разделение себестоимости продукции на простые общепринятые элементы затрат. Для анализа затратности функционирования предприятия следует использовать такие статьи затрат как:

- Материальные затраты;
- Амортизация;
- Затраты на оплату труда
- Отчисления на социальные нужды;



– Прочие расходы.

Представим данные по организации в таблице:

Таблица 2.13 – Распределение расходов общества по элементам

В тыс. руб.

Показатели	2016	2017	2018	Изменение (+/-)	
				2017/2016	2018/2017
Материальные затраты	2 149 185	2 259 977	1 923 049	110 792	- 336 928
Затраты на оплату труда	2 053 413	2 308 794	2 444 443	255 381	135 649
Отчисления на социальные нужды	490 357	544 814	586 033	54 457	41 219
Амортизация	5 135 766	6 300 995	7 374 683	1 165 229	1 073 688
Прочие затраты	13 885 799	20 349 271	27 640 657	6 463 472	7 291 386
Итого по элементам затрат	23 714 520	31 763 851	39 968 865	8 049 331	8 205 014
Изменение остатков: НЗП, готовой продукции и пр.	(431 939)	(578 850)	(525 271)	146 911	- 53 579
Итого расходы по обычным видам деятельности	23 282 581	31 185 001	39 443 594	7 902 420	8 258 593

Из данных таблицы следует, что общая сумма расходов по основным видам деятельности увеличилась: за период 2016-2017 гг. на 7 902 420 тыс. руб. и составила 23 282 581 тыс. руб. и 31 185 001 тыс. руб. соответственно; за период 2017-2018 гг. на 8 258 593 тыс. руб. и составила 31 185 001 тыс. руб. и 39 443 594 тыс. руб.

Так как нефтяная отрасль является фондоёмкой, значительный удельный вес в общей структуре затрат занимают амортизационные отчисления. В связи с вводом в эксплуатацию новых объектов увеличились и амортизационные отчисления – на 2 238 917 тыс. руб. за исследуемый период.

За рассматриваемый период наблюдается снижение материальных затрат в общей сумме 226 136 тыс. руб. В 2017 году был рост, связанный с увеличением фонда скважин и затрат на разведку и оценку запасов. Общество продолжает реализовывать программу энергосбережения. Общество понесло затраты на

оплату энергетических ресурсов, использованных в 2018 году, в сумме 1 444 438 тыс. руб. В 2017 году – 1 678 999 тыс. руб. В 2016 году – 1 546 444 тыс. руб.

В связи с ростом числа сотрудников растут и затраты на оплату труда, а соответственно растут и отчисления на социальные нужды. Помимо этого, общество реализует хорошую социальную политику. Расходы на оплату труда в общей сумме увеличились на 391 030 тыс. руб., а отчисления на социальные нужды увеличились на 95 676 тыс. руб.

Прочие затраты за анализируемый период увеличились на 13 754 858 тыс. руб. К прочим затратам относятся следующие: НДС, арендные платежи за арендуемое имущество и участки; затраты на командировки по установленным нормам; расходы на оплату консультационных и аудиторских услуг; оплата государственных пошлин и сборов; расходы на подготовку и переподготовку кадров и др.

Себестоимость – это затраты (издержки) на производство продукции, выполнение работ или оказание услуг. Как правило, себестоимость составляют расходы, непосредственно относящиеся к выпускаемой продукции, но возможен и вариант подсчета себестоимости, при котором управленческие и коммерческие расходы также распределяются на стоимость выпускаемой продукции.

Себестоимость продаж за 2017 г. выросла на 8 104 627 тыс. руб. (38%) в основном связи с: увеличением оценочного обязательства по ликвидации основных средств на 2 067 155 тыс. руб. (>100%), вызванного изменением оценочных значений (сроков и ставки дисконтирования, стоимости ликвидации скважин и рекультивации площадочных объектов); ростом амортизационных отчислений на 916 628 тыс. руб. (18%) по причине увеличения балансовой стоимости основных средств, связанных с вводом новых объектов, модернизацией и реконструкцией действующих объектов; ростом расходов по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на 4 526 714 тыс. руб. в связи с изменением ставки налога (эффект более высоких мировых цен на нефть) по сравнению с 2016 г.; ростом прочих факторов на 594 130 тыс. руб. (или 12%).

Налог на добычу полезных ископаемых, включенный в себестоимость продукции, товаров, услуг, составил 21 932 766 тыс. руб., в 2017 году 14 416 260 тыс. руб. [19]

На величину издержек помимо перечисленного могут оказывать влияние расходы, которые приходятся на транспортировку и хранение нефти и газа, а также на содержание и эксплуатацию оборудования по их добыче.

### 3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УКРЕПЛЕНИЮ ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «ВАРЬЕГАННЕФТЕГАЗ»

#### 3.1 Методические основы оценки инвестиционных проектов

Экономическую сущность инвестиционной деятельности можно определить, как единство процессов вложения ресурсов и получение доходов в будущем.

Согласно действующему законодательству, инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Соответственно, инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [17].

Инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [17].

Так же в федеральном законе отдельно дают определение понятия капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Эффективность инвестиционного проекта – категория, отражающая соответствие проекта, порождающего данный инвестиционный проект, целям и интересам его участников.

В основу оценок эффективности инвестиционного проекта положены следующие основные принципы:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода) - от проведения прединвестиционных исследований до прекращения проекта;
- моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период с учетом возможности использования различных валют;
- учет влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта и другие принципы;
- учет всех наиболее существенных последствий проекта. При определении эффективности ИП должны учитываться все последствия его реализации, как непосредственно экономические, так и внеэкономические [14].

Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования. Она включает в себя: общественную (социально - экономическую) эффективность проекта и коммерческую эффективность проекта.

Показатели общественной эффективности учитывают социально-экономические последствия осуществления инвестиционного проекта для общества в целом, в том числе как непосредственные результаты и затраты проекта, так и «внешние»: затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и иные внеэкономические эффекты.

Показатели коммерческой эффективности проекта учитывают финансовые последствия его осуществления для участника, реализующего инвестиционный проект, в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами.

При определении эффективности инвестиционного проекта оценка предстоящих затрат и результатов осуществляется в пределах периода планирования, который измеряется количеством шагов расчета.

Важнейшими качественными характеристиками инвестиций являются время и стоимость. Основное содержание концепции временной стоимости денег можно сформулировать следующим образом: деньги сегодня стоят больше, чем такая же сумма, которую мы получим в будущем. Данное положение обусловлено следующими обстоятельствами: сегодняшние деньги можно инвестировать и получить дополнительные деньги в виде процентов; покупательная способность денег со временем может снизиться из-за инфляции; в получении денег в будущем нельзя быть до конца уверенным [11].

Рассмотрим основные показатели, используемые для расчётов эффективности инвестиционного проекта: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости.

Чистый дисконтированный доход характеризует превышение суммарных денежных поступлений над суммарными затратами для проекта с учётом неравноценности эффектов (а также затрат, результатов), относящихся к различным моментам времени.

Используется следующая формула:

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I \quad (35)$$

Если полученный результат имеет положительное значение, то это свидетельствует о полной окупаемости инвестиций, а значение ЧДД показывает итоговый размер прибыли инвестора.

Индекс доходности инвестиций - отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности.

Это отношение приведённого эффекта к приведенным капиталовложениям.

$$\text{ИД} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} / I \quad (36)$$

Индекс доходности инвестиций является относительным показателем, характеризующим уровень доходов на единицу затрат. Если ИД больше единицы,

проект эффективен. Чем он выше, тем больше отдача инвестиций в рамках данного проекта [11].

Внутренняя норма доходности (ВНД) представляет собой значение показателя дисконта, при котором приведённая стоимость расходов по инвестиционному проекту равняется приведённой стоимости доходов, генерируемых этим проектом. Фактически это процент, при котором чистый дисконтированный доход равен нулю. Выводится из следующего уравнения:

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - I = 0 \quad (37)$$

Найденное значение внутренней нормы доходности сравнивается с требуемой инвестором нормой дохода на вкладываемый капитал.

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

Таким образом, анализ внутренней нормы доходности отвечает на главный вопрос инвестора: насколько ожидаемый от проекта денежный поток оправдает затраты на инвестиции в этот проект.

Срок окупаемости - это минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), за пределами которого ЧДД становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Иными словами, срок окупаемости - период времени, необходимый для того, чтобы доходы, генерируемые инвестициями, покрыли затраты на инвестиции.

Для данного проекта будет рассчитан дисконтированный срок окупаемости, то есть с учётом временной стоимости денег (ставки дисконта).

При осуществлении проекта выделяется три вида деятельности: инвестиционная, операционная и финансовая. В рамках каждого вида деятельности происходит приток и отток денежных средств. Разность между ними называется потоком денежных средств.

Сальдо денежных потоков - это разность между притоком и оттоком денежных средств от всех трех видов деятельности. Положительное сальдо денежных потоков на  $t$ -ом шаге определяет излишние денежные средства на  $t$ -ом шаге. Отрицательное - определяет недостающие денежные средства на  $t$ -ом шаге.

Необходимым критерием осуществимости инвестиционного проекта является положительность сальдо накопленных денежных потоков в любом временном интервале, в котором осуществляют затраты и получают доходы. Отрицательная величина сальдо накопленных денежных потоков свидетельствует о необходимости привлечения дополнительных собственных или заемных средств и отражения этих средств в расчётах эффективности.

На полученные значения вышеперечисленных показателей инвесторы опираются при принятии соответствующих решений об одобрении, отклонении проекта, либо о необходимости внесения корректировок.

### 3.2 Сущность проекта по внедрению термодеструкционной установки Фактор-500

На сегодняшний день одной из самых актуальных тем для организаций нефтегазодобывающей отрасли является поддержание соответствующего уровня экологической безопасности. Экологические проблемы в регионах нефтегазодобычи, как правило, стоят достаточно остро на всех этапах проведения поисковых, разведочных и добычных работ.

Миссия Компании Роснефть в области охраны окружающей среды — эффективное управление воздействием производственных операций Компании на окружающую среду, обеспечивающее ее сохранение на благо нынешних и будущих поколений [26].

Сущность инвестиционного проекта состоит в приобретении установки, предназначенной для термической утилизации не только твёрдых бытовых отходов, но и нефтешламов, замазученных грунтов, буровых шламов,



нефтедержащих отходов, образующихся при аварийных разливах нефти и нефтепродуктов, и других сыпучих и пастообразных отходов.

В качестве объекта инвестирования была выбрана термодеструкционная установка Фактор-500 (ТДУ-500).



Рисунок 3.1 – Термодеструкционная установка Фактор-500

ТДУ-500 предназначены для термической утилизации нефтешламов с высоким содержанием мехпримесей, замазученных грунтов, буровых шламов,

нефтедержащих отходов, образующихся при аварийных разливах, ТБО и других сыпучих и пастообразных отходов.

Области применения: нефтеперерабатывающая и нефтедобывающая отрасли, полигоны твердых бытовых отходов, полигоны опасных отходов, промышленные предприятия, предприятия нефтегазового комплекса, морские и речные порты, промышленные площадки.

К числу интересующих перерабатываемых отходов относятся:

- отходы добычи полезных ископаемых, также буровые шламы;
- нефтезагрязненные грунты, отходы очистки трубопроводов и резервуаров;
- ТБО, включая большинство резиновых и пластмассовых изделий;
- отходы строительства и ремонта [23].

Не допускается утилизация бензина, растворителей и отходов с большим содержанием подобных продуктов, отходов с неизвестным составом, либо при сжигании которых выделяются ядовитые вещества.

Принцип работы термодеструкционной установки Фактор-500:

Предназначенный к утилизации шлам подается в приёмную емкость ТДУ-500, откуда отходы дозированно вводятся в камеру сгорания. Камера сгорания представляет из себя барабан, расположенный на роликах и оснащенный вращающим приводом.

Обжиг шлама в барабане осуществляется с помощью горелки, работающей на дизельном топливе, с системой принудительной подачи дополнительного воздуха. Шлам постепенно движется от приемной емкости к лотку выгрузки золы.

Очистка отходящих газов обеспечивается принудительным дожигом отходящих газов в камере сгорания с отдельной горелкой, пылеуловителями и современным скруббером мокрой очистки с низким сопротивлением, выбивающим из отходящих газов тяжелые металлы и другие вредные примеси.

Действие скруббера основано на захвате частиц тяжелых металлов жидкостью, которая уносит их из аппарата в виде шлама, высвобождая газ с содержанием вредных примесей не более 0,1% [23].

Таким образом, объект инвестирования имеет следующие преимущества:

- Абсолютная мобильность;
  - Утилизация более 700 видов отходов;
  - Высокая экологичность процесса с участием штатного дожигателя;
  - Производительность 200-1200 кг/ч в зависимости от шлама и вспомогательного оборудования.
- Государственная Экологическая Экспертиза на отходы III, IV и V классов опасности;

Для установки не требуется возводить дополнительных строений, а транспортировка облегчена. Данные установки максимально мобильны, они полностью помещаются в два стандартных морских контейнера (40 и 20 фт.) и могут быть перевезены с одной рабочей площадки на другую с последующим их запуском в течение суток.

Приобретение и запуск этой установки себя окупит, так как будет способствовать сокращению затрат по утилизации мусора, загрязненных земель и плановых рекультивационных работ. Дополнительно получаемую после обжига чистую породу можно будет использовать для отсыпки, к примеру, кустовых площадок и дорог.

### 3.3 Анализ коммерческой эффективности проекта по приобретению ТДУ Фактор-500

Реализация данной инвестиционной идеи будет способствовать сокращению затрат организации, так как не будет столь сильной потребности в услугах подрядных организаций, а также повышению конкурентоспособности.

Рассмотрим капитальные вложения:

В целом потребность в капитале на осуществление инвестиционного проекта составит 8 510 000 рублей.

Инвестиционные издержки (капиталовложения) включают в себя: затраты на покупку (и доставку) оборудования; контейнеры, в которые вмонтирована установка, состоящая из двух частей (таблица 6.1).

Таблица 3.1 - Капитальные вложения на приобретение установки

Наименование	Сумма, руб.
1. Термодеструкционная установка	8 440 000,00
1.1. ТДУ Фактор - 500	8 190 000,00
1.2 Контейнеры (2)	220 000,00
1.3 Сенсорная панель (скидка 100%)	0,00
2. Доставка	100 000,00
Итого:	8 510 000,00

Увеличение основных фондов приведёт к увеличению амортизационных отчислений. По данному объекту годовая норма амортизации, исходя из срока службы 7 лет, составляет 14,29%. Годовые амортизационные отчисления рассчитываются линейным способом. Таким образом, годовая сумма амортизационных отчислений составят 1 215 714,29 рублей.

Кроме единовременных затрат, реализация данного инвестиционного мероприятия приведёт к увеличению текущих издержек, включающих в себя: материальные издержки, связанные с потребностью в дизельном топливе (объём бака – 500 литров), а также электроресурсах (таблица 3.2).

К прочим затратам относятся затраты на воду, необходимую для скруббера. Также будет обеспечено дополнительное рабочее место для оператора, вследствие чего возникают затраты на заработную плату и страховые взносы за нового работника. Заработная плата будет составлять 366000 рублей в год, отчисления будут в размере 30,2% от заработной платы.

Таблица 3.2 – Текущие издержки

Наименование	Стоимость, руб.
1. Материальные затраты	363 500,00
1.2. Сырьё и материалы (топливные ресурсы)	360 000,00
1.3. Энергетические ресурсы	3 500,00

### Окончание таблицы 3.2– Текущие издержки

2. Затраты на оплату труда	366 000,00
3. Социальные выплаты	110 532,00
4. Амортизация основных фондов	1 215 714,29
5. Прочие затраты	2 000,000
Итого затрат:	2 055 746,29
Текущие издержки без амортизации	840 032,00

Инвестиционный проект нацелен на получение определённой экономической выгоды. Далее рассмотрим составляющие экономического эффекта от приобретения установки:

Таблица 3.3 - Экономический эффект от реализации проекта

1. Сокращение затрат на обращение к подрядным организациям, руб.	3 600 000,00
2. Отсутствие штрафов, руб.	650 000,00
3. Экономический эффект, руб.	4 250 000,00

Следовательно, экономический эффект будет получен за счёт прироста выручки от значительного сокращения затрат, и организация будет иметь определённые преимущества после приобретения термодеструкционной установки, что повысит его конкурентоспособность.

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

- Продолжительность периода планирования принята 7 лет (7 шагов);
- В качестве шага планирования принят один год;
- Норма дисконта принята на уровне 15 % в год;
- Цены, тарифы и нормы не изменяются на протяжении всего периода планирования;

Норма дисконтирования установлена из условий:

- Ключевая ставка ЦБ РФ – 7,75 %;
- Риск недополучения прибыли 7,25 %.

Финансирование данного проекта предполагается осуществить за счёт собственных средств (нераспределенной прибыли) Общества.

Продолжительность периода определена исходя из среднего срока службы оборудования.

Оценка эффективности произведена с учётом дисконтирования, т.е. путём приведения показателей к стоимости на момент сравнения.

Сделанные предположения характеризуют оценку эффективности данного проекта как предварительную, требующую уточнения в дальнейшем. Результаты расчетов по оценке коммерческой эффективности проекта представлены в таблицах 3.4-3.9:

Таблица 3.4 – Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период
	0	1	2	3	4	5	6	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
1. Расходы на приобретение								
активов, всего	8 510 000,00							8 510 000,00
в том числе:								
за счет собственных средств	8 510 000,00							
за счет заемных средств.	0,00							0,00
2. Поток реальных средств								
2.1. По шагам	-8 510 000,00							-8 510 000,00
2.2. Нарастающим итогом	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	
3. Поток дисконтированных средств								
3.1. По шагам	-8 510 000,00							-8 510 000,00
3.2. Нарастающим итогом	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	-8 510 000,00	

Таблица 3.5 – Поток денежных средств от операционной деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период
	0	1	2	3	4	5	6	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
1. Экономический эффект	4 250 000,00	4 250 000,00	4 250 000,00	4 250 000,00	4 250 000,00	4 250 000,00	4 250 000,00	29 750 000,00
2. Текущие издержки	842 032,00	842 032,00	842 032,00	842 032,00	842 032,00	842 032,00	842 032,00	5 894 224,00
3. Амортизация основных средств	1 215 714,29	1 215 714,29	1 215 714,29	1 215 714,29	1 215 714,29	1 215 714,29	1 215 714,29	8 510 000,00
4. Валовая прибыль	2 192 253,71	2 192 253,71	2 192 253,71	2 192 253,71	2 192 253,71	2 192 253,71	2 192 253,71	15 345 776,00
5. Налог на прибыль (20%)	438 450,74	438 450,74	438 450,74	438 450,74	438 450,74	438 450,74	438 450,74	3 069 155,20
6. Чистая прибыль	1 753 802,97	1 753 802,97	1 753 802,97	1 753 802,97	1 753 802,97	1 753 802,97	1 753 802,97	12 276 620,80
7. Поток реальных средств								
7.1. По шагам	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	20 786 620,80
7.2. Нарастающим итогом	2 969 517,26	5 939 034,51	8 908 551,77	11 878 069,03	14 847 586,29	17 817 103,54	20 786 620,80	
8. Поток дисконтированных средств								
8.1. По шагам	2 969 517,26	2 582 188,92	2 245 381,67	1 952 505,80	1 697 831,13	1 476 374,90	1 283 804,26	14 207 603,93
8.2. Нарастающим итогом	2 969 517,26	5 551 706,18	7 797 087,85	9 749 593,64	11 447 424,77	12 923 799,67	14 207 603,93	



Таблица 3.6 – Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период
	0	1	2	3	4	5	6	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
1. Поток реальных средств (ЧРД)								
1.1. По шагам	-5 540 482,74	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	12 276 620,80
1.2. Нарастающим итогом.	-5 540 482,74	-2 570 965,49	398 551,77	3 368 069,03	6 337 586,29	9 307 103,54	12 276 620,80	
2. Поток дисконтированных средств(ЧДД)								
2.1. По шагам	-5 540 482,74	2 582 188,92	2 245 381,67	1 952 505,80	1 697 831,13	1 476 374,90	1 283 804,26	5 697 603,93
2.2. Нарастающим итогом.	-5 540 482,74	-2 958 293,82	-712 912,15	1 239 593,64	2 937 424,77	4 413 799,67	5 697 603,93	

Таблица 3.7 – Поток денежных средств от финансовой деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период
	0	1	2	3	4	5	6	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
1. Собственный капитал.	8 510 000,00							8 510 000,00
2. Поток реальных средств								
2.1. По шагам	8 510 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 510 000,00
2.2. Нарастающим итогом.	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	
3. Поток дисконтированных средств								
3.1. По шагам	8 510 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 510 000,00
3.2. Нарастающим итогом	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	8 510 000,00	

Таблица 3.8 – Сальдо денежных потоков

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	
1. Поток реальных средств								
1.1. По шагам	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	20 786 620,80
1.2. Нарастающим итогом (СРД).	2 969 517,26	5 939 034,51	8 908 551,77	11 878 069,03	14 847 586,29	17 817 103,54	20 786 620,80	

Таблица 3.9 – Расчет внутренней нормы доходности

Ставка	Шаг (год) планирования							Итого за период
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	
0	-5 540 482,74	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	2 969 517,26	12 276 620,80
0,1	-5 540 482,74	2 699 561,14	2 454 146,49	2 231 042,27	2 028 220,24	1 843 836,58	1 676 215,08	7 392 539,06
0,2	-5 540 482,74	2 474 597,71	2 062 164,76	1 718 470,63	1 432 058,86	1 193 382,39	994 485,32	4 334 676,94
0,3	-5 540 482,74	2 284 244,04	1 757 110,80	1 351 623,69	1 039 710,53	799 777,33	615 213,33	2 307 197,00
0,4	-5 540 482,74	2 121 083,76	1 515 059,83	1 082 185,59	772 989,71	552 135,50	394 382,50	897 354,14
0,5	-5 540 482,74	1 979 678,17	1 319 785,45	879 856,97	586 571,31	391 047,54	260 698,36	-122 844,95
0,6	-5 540 482,74	1 855 948,29	1 159 967,68	724 979,80	453 112,37	283 195,23	176 997,02	-886 282,35
0,7	-5 540 482,74	1 746 774,86	1 027 514,62	604 420,37	355 541,39	209 142,00	123 024,70	-1 474 064,81
0,8	-5 540 482,74	1 649 731,81	916 517,67	509 176,48	282 875,82	157 153,24	87 307,35	-1 937 720,36
0,9	-5 540 482,74	1 562 903,82	822 580,96	432 937,35	227 861,76	119 927,24	63 119,60	-2 311 152,01
1	-5 540 482,74	1 484 758,63	742 379,31	371 189,66	185 594,83	92 797,41	46 398,71	-2 617 364,19
0,4862	-5 540 482,74	1 998 060,33	1 344 408,78	904 594,79	608 662,89	409 543,06	275 563,89	351,00

За период планирования (7 лет) инвестиционный проект потребует капитальных вложений в размере 8 510 000 рублей и принесёт 12 276 620,80 рублей чистой прибыли.

Чистый реальный доход проекта составит 20 786 620,80 рублей, чистый дисконтированный доход – 14 207 603,93 рублей.

Индекс доходности, исчисленный по реальным потокам равен 2,44; а исчисленный по дисконтированным потокам – 1,67.

$$\text{ИД} = \frac{20786620,8}{8510000} = 2,44$$

$$\text{ИД} = \frac{14207603,93}{8510000} = 1,67$$

Так как значения больше единицы, то проект сможет обеспечить дополнительную отдачу капитала.

Внутренняя норма доходности инвестиций составляет около 49% в год, что более чем в три раза превышает ставку дисконта (рисунок 3.2).



Рисунок 3.2 – Внутренняя норма доходности по проекту

Далее рассчитаем дисконтированный срок окупаемости:

$$Co = t - \frac{ЧДД'}{ЧДД - ЧДД'} \quad (38)$$

Где:

t - последний период реализации проекта, при котором разность накопленного дохода и затрат принимает отрицательное значение;

ЧДД' - последнее отрицательное значение ЧДД;

ЧДД - первое положительное значение ЧДД.

$$Co = 2 - \frac{-712912,15}{2245381,67 - (-712912,15)} = 2,2 \text{ года}$$

Следовательно, проект окупиться через 2 года и 2,4 месяца.

На основе расчетов был построен график, по которому можно наглядно судить о формировании показателей эффективности проекта:

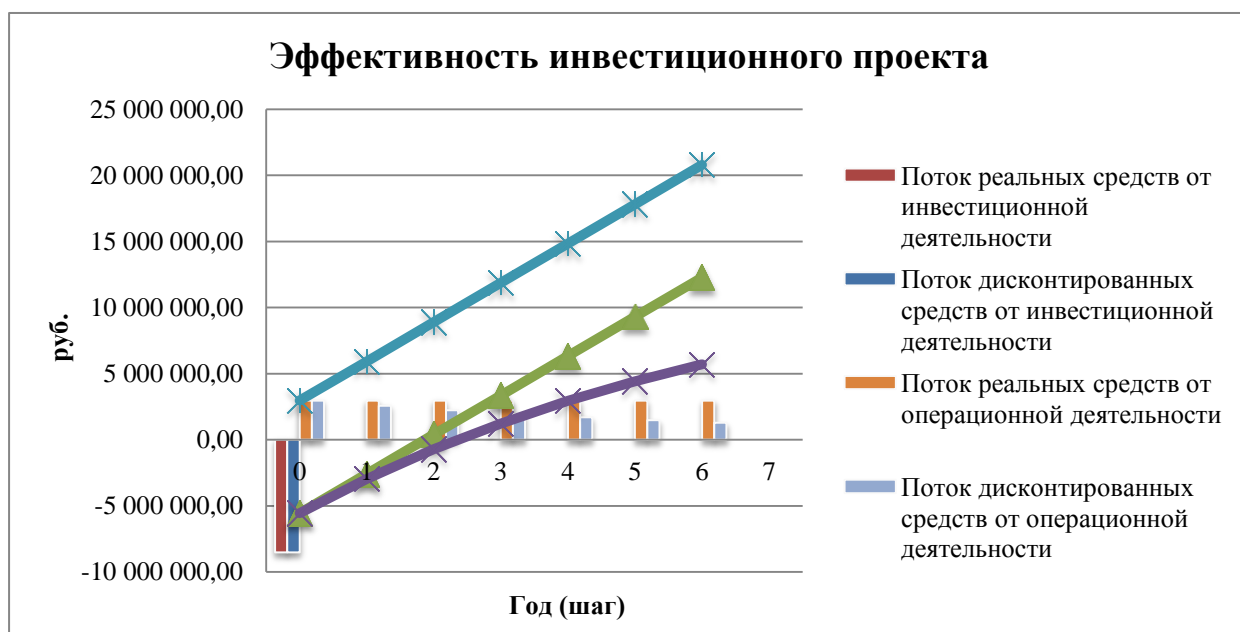


Рисунок 3.3 – График эффективности инвестиционного проекта

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности позволяют охарактеризовать проект как эффективный.

Внутренняя норма доходности и срок окупаемости устраивает организацию как инвестора.

Положительное сальдо денежных потоков на всех шагах свидетельствует о реализуемости данного проекта при избранной схеме финансирования.

Следует подчеркнуть предварительный характер оценки коммерческой эффективности проекта и необходимость проведения более точных расчетов, учитывающих реально сложившуюся экономическую ситуацию.

### 3.4 Анализ чувствительности проекта к риску

Анализ и оценка рисков занимают важное место в системе анализа долгосрочных инвестиций. Поскольку проекты в нефтегазовом секторе имеют определённую степень риска, связанную с различными факторами, необходимо провести анализ чувствительности проекта.

Модели оценки капитальных активов предполагают, что инвесторы не склонны рисковать, поэтому из двух активов, приносящих равный доход, выберут тот, риск которого меньше. При этом под риском понимается вероятность получения меньших доходов (или прироста стоимости актива), чем ожидается инвестором.

Считается, что анализ инвестиций проводится в условиях риска, а не неопределенности, так как экономические субъекты активно собирают необходимую им информацию и могут с достаточной степенью точности судить о вероятности событий. Для определения степени чувствительности проекта к риску строится соответствующая диаграмма, для построения которой вычисляются вариации значений ЧДД при изменении определённых параметров.

Анализ чувствительности будет проводиться, опираясь на наиболее важные показатели, такие как: экономический эффект, текущие издержки и налоги. Для расчёта определены следующие промежутки:

- Экономический эффект (-15%; +15%);
- Текущие издержки (-10%; +10%);
- Налоги (-5%; +5%).

Таблица 3.10 - Значение ЧДД при варьируемых показателях (тыс.руб.)

	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
Экономический эффект	2 841,5			14 207,6			25 573,6
Текущие издержки		22 448		14 207,6		5 967,1	
Налоги			14 349,6	14 207,6	14 065,5		

На рисунке 3.4 представлена диаграмма чувствительности проекта к риску для предлагаемого мероприятия:

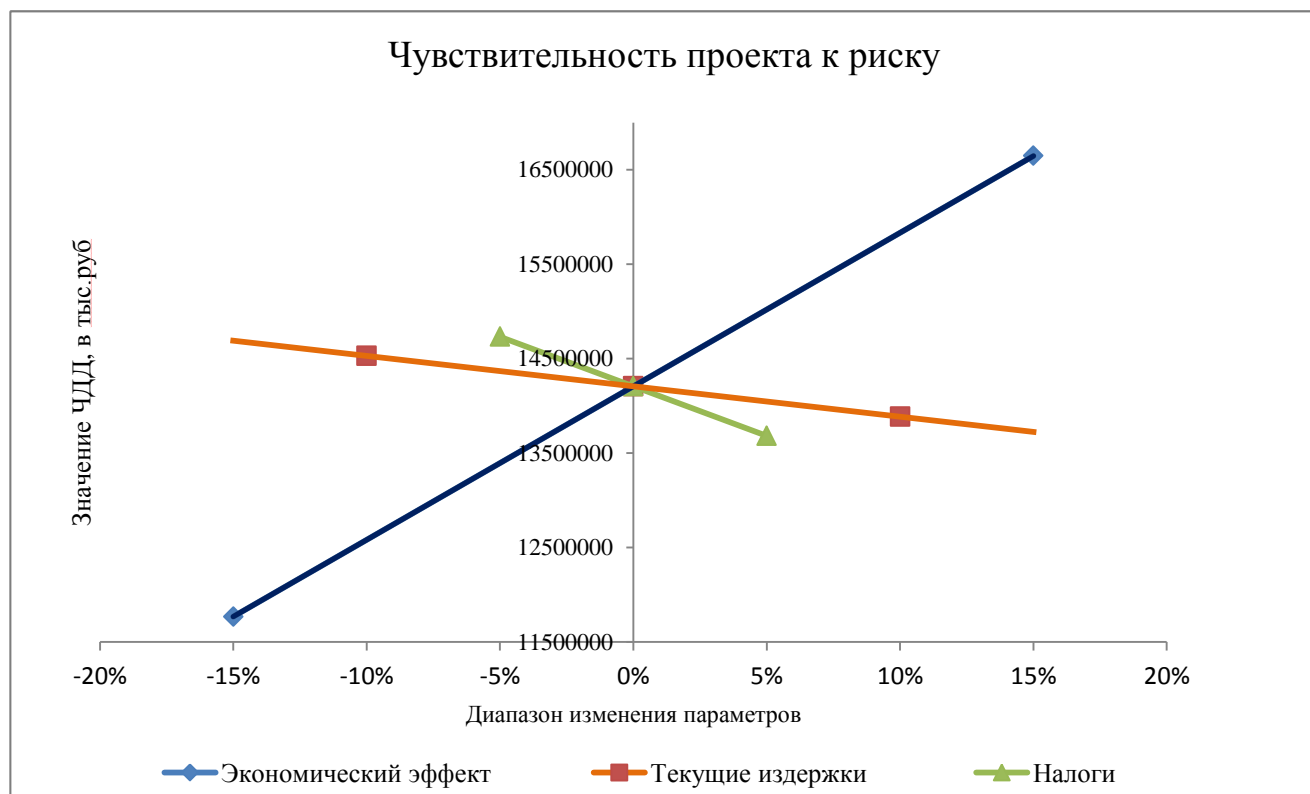


Рисунок 3.4- График чувствительности проекта к риску

Рассчитав изменение чистого дисконтированного дохода при вариации факторов, можно утверждать о том, что мероприятие имеет незначительный уровень риска, так как график находится в положительной области построения. Это говорит инвестору об экономической целесообразности проведения данного мероприятия.

### 3.5 Сущность проекта по внедрению многофункциональной самоходной установки Truxor DM 5045

Стратегические направления развития организации, связанные с экологической безопасностью и рациональным природопользованием объектов нефтегазового комплекса, могут быть реализованы в рамках инвестиционного проекта по приобретению многофункциональной самоходной установки Truxor DM 5045.

Сущность инвестиционной идеи состоит в приобретении оборудования, которое предназначено для скашивания и сбора водной растительности, сбора мусора с поверхности воды, ликвидации аварийных разливов нефти (ЛАРН), рекультивации нефтезагрязненных земель, очистки дна от топляка и др.

Truxor — это многофункциональная самоходная установка класса амфибия с широким набором навесного оборудования. Она обеспечивает возможность доступа к труднодоступным местам, которые обычно недоступны для людей или тяжелых сухопутных машин. Низкое давление на грунт и плавучесть машины обеспечивают уникальные возможности для работы в природоохранных зонах.

Благодаря данному оборудованию можно выполнять различные задачи и работать на территориях, расположенных вблизи воды, в районах, в которых ведется природоохранная деятельность, а также в других районах, где обычное оборудование может привести к повреждению поверхности.

Машина с легкостью перемещается вокруг собственной оси и может остановиться менее чем за полметра при движении на полном ходу. Это достигается за счет оригинальной конструкции гусениц с лопастями-грунтозацепами.

Truxor DM 5045 — специализированная высокопроизводительная машина. Двигатель турбодизель Kubota V1505-T 44.9 л.с. Встроенная функция остановки, при перегреве двигателя или слишком низком давлении масла, также имеется функция отключения двигателя при превышении максимально допустимого

уклона. Большой двигатель с более высоким крутящим моментом обеспечивает более высокую мощность машины и производительность навесного оборудования. Масса оборудования 1400 кг.

Truxor DM 5045 имеет гидравлическую систему, оснащенную запатентованным баком с циклон-технологией, которая обеспечивает более эффективную деаэрацию, тем самым замедляя процесс окисления масла.

Гидравлический бак оборудован датчиком уровня, а также датчиком автоматической остановки двигателя при низком уровне масла. Благодаря этому риск образования утечки минимален, что является преимуществом при эксплуатации машины на водохранилищах и в других, чувствительных к загрязнению районах, в которых разлив масла недопустим.



Рисунок 3.5 – Многофункциональная самоходная установка TruxorDM5045

В качестве дополнительного оборудования предусмотрены косилка Dorocutter ESM 2200, культиватор Doromiller и скиммер Doroskimmer DS 800.

Косилка Dorocutter ESM 2200 одновременно косит и собирает растения. Рекомендуется к эксплуатации на небольших территориях: в водоемах, где отсутствие достаточного пространства и течение могут затруднить сборку. При необходимости можно произвести только покос, для этого сетку для сбора можно снять. Косилка оборудована лезвиями двойного действия Busati. Не требует охлаждения. Масса составляет 110 кг, рабочая глубина 0,8 м. [24]





Рисунок 3.6 – Косилка Dorocutter ESM 2200

Культиватор Doromiller используется для обработки заболоченных территорий, береговых линий и дна. Культиватор имеет различную рабочую ширину. Фрезы подбираются в зависимости от поставленных задач, различаются рабочей шириной и глубиной обработки. Приводная часть монтируется на передний манипулятор.



Рисунок 3.7 – Культиватор Doromiller

Скиммер Doroskimmer DS 800 — это портативный многофункциональный скиммер. Если, разлив масла находится в пределах бонового заграждения, бон может устанавливаться на кронштейн скиммера Doroskimmer. Благодаря этому машине не придется въезжать в зону разлива.

Скиммер Doroskimmer может использоваться с насосом Sala Roll Pump или без него. Скиммер Doro skimmer вмещает около 20 литров.

Данное оборудование производится в Швеции. ООО «РАТЭКС» является эксклюзивным дистрибьютором компании Dorotea Mekaniska AB (Швеция). Компания с 2001 года занимается поставками на рынки России и СНГ оборудования производства Dorotea Mekaniska AB для кошения водной

растительности, рекультивации нефтезагрязненных земель, сбора нефти в труднодоступных местах и т.п. [24]

Преимущества оборудования:

- Управление амфибией осуществляется одним человеком;
- Способность передвигаться как по суше, так и по воде и болотистым почвам;
- Уникальная конструкция гусениц и низкое давление на почву, которая не наносит ущерб поверхности;
- Чувствительная к нагрузке гидравлическая система;
- Широкий ассортимент навесного оборудования;
- Управление всеми функциями МСУ с джойстиков;
- Сидение оператора с электрическим подогревом;
- Встроенная функция остановки, при перегреве двигателя или слишком низком давлении масла;
- Небольшая масса амфибии;
- Широкий функционал работ, которое выполняет: скашивание и сбор водной растительности, сбор мусора с поверхности воды, ликвидацию аварийных разливов нефти (ЛАРН), рекультивацию нефтезагрязненных земель и др.

Использование данного оборудования повысит оперативность и эффективность выполнения работ при ликвидации аварийных ситуаций, рекультивации нефтезагрязненных земель, кошени водной растительности, сбора нефти в труднодоступных местах и т.п.

### 3.6 Оценка коммерческой эффективности проекта по приобретению МСУ Truxor DM 5045

Изучив этапы реализации проекта, можно перейти к расчетам инвестиции.

Для реализации нашего мероприятия требуются капитальные вложения в размере (табл. 3.11):

Таблица 3.11 - Капитальные вложения на приобретение оборудования

Наименование	Сумма, руб.	Удельный вес в % к итогу
1. МСУ Truxor DM 5045	4 850 000,00	76,74
2. Транспортные расходы (доставка)	110 000,00	1,74
3. Дополнительное оборудование	1 210 000,00	19,15
3.1 Культиватор Doromiller	180 000,00	2,85
3.2 Скиммер Doroskimmer DS 800	730 000,00	11,55
3.3 Косилка Dorocutter ESM 2200	300 000,00	4,75
4. Доп. комплектующие ( Насос Sala Roll Pump, Бак Dorotank)	150 000,00	2,37
Итого	6 320 000,00	100,00

Единовременно осуществленные затраты увеличивают стоимость основных средств и предполагают начисление амортизации. Амортизация начисляется линейным способом, исходя из обозначенной стоимости основных средств и нормы амортизации, которая составляет 20 %, исходя из срока полезного использования – 5 лет (табл. 3.12).

Таблица 3.12 – Амортизационные отчисления

Наименование	Сумма
Стоимость основных фондов, тыс.руб.	6 320 000,00
Амортизация	1 264 000,00

Кроме единовременных затрат, реализация данного инвестиционного мероприятия приведет к увеличению текущих издержек, а именно материальных затрат, то есть затрат на дизельное топливо, затрат на оплату труда, страховые взносы, а также амортизацию основных фондов и прочие затраты (таблица 3.13).

Таблица 3.13 – Текущие издержки

Наименование	Всего текущих затрат, руб.
1. Материальные затраты	90 000,00
1.1 Затраты на дизельное топливо	90 000,00
2. Затраты на оплату труда	354 000,00
3. Страховые взносы (30,2%)	106 908,00
4. Амортизация основных фондов	1 264 000,00
5. Прочие затраты (непредвиденные расходы)	50 000,00
Итого затрат:	1 864 908,00
Текущие издержки без амортизации	600 908,00

К материальным затратам относятся: затраты на топливо.

Амфибия Тгухог работает на дизельном топливе, 365 дней в году, при том, что заправка будет происходить два раза в месяц. Бак оборудования может вмещать до 75 литров дизельного топлива, а сумма дизеля составляет 50 руб./л., можно рассчитать затраты на топливные ресурсы за 12 месяцев.

$$Z_{\text{топливо}} = (75 * 50 * 12) * 2 = 90\ 000 \text{ рублей}$$

Оборудованием будет управлять один человек. Следовательно, нужно рассчитать заработную плату работника. Она составит 29 500 рублей в месяц и 354 000 рублей за год.

С заработной платы начисляются страховые взносы. Они составляют 30,2% с годовой суммы заработной платы. Таким образом, они составят 106 908 рублей.

К прочим затратам относят непредвиденный ремонт оборудования и многие другие, которые могут возникнуть в ходе эксплуатации техники. В данном случае они составят 50 000 рублей.

Осуществление обозначенных затрат (единовременных и текущих) будет являться целесообразным в случае получения экономического эффекта в размере 2 700 000 рублей (табл. 3.14).

Таблица 3.14 – Экономический эффект

Наименование	Значение
1. Избежание штрафов за нарушения экологической обстановки	2 700 000,00
2. Экономический эффект от реализации услуг, руб.	2 700 000,00

Таким образом, экономический эффект будет получен за счёт прироста выручки от сокращения затрат за нарушения экологической обстановки.

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

- продолжительность периода планирования принята 5 лет (5 шагов);
- в качестве шага планирования принят один год;
- норма дисконта принята на уровне 15 % в год;
- цены, тарифы и нормы не изменяются на протяжении всего периода планирования;

Продолжительность периода определена исходя из среднего срока службы технологических машин и оборудования.

Норма дисконтирования установлена из условий:

- ключевая ставка ЦБ РФ – 7,75 %;
- риск недополучения прибыли 7,25 %.

Сделанные предположения характеризуют оценку эффективности проекта как предварительную, требующую уточнения в дальнейшем.

Результаты расчетов по оценке коммерческой эффективности проекта представлены в таблицах 3.15-3.20.

Таблица 3.15 – Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2019	2020	2021	2022	2023	
1. Расходы на приобретение						
активов, всего	6 320 000,00					6 320 000,00
в том числе:						
за счет собственных средств	6 320 000,00					
за счет заемных средств.	0,00					0,00
2. Поток реальных средств						
2.1. По шагам	- 6 320 000,00					-6 320 000,00
2.2. Нарастающим итогом	-6 320 000,00	-6 320 000,00	-6 320 000,00	-6 320 000,00	-6 320 000,00	
3. Поток дисконтированных средств						
3.1. По шагам	-6 320 000,00					-6 320 000,00
3.2. Нарастающим итогом	-6 320 000,00	-6 320 000,00	-6 320 000,00	-6 320 000,00	-6 320 000,00	

Таблица 3.16 – Поток денежных средств от операционной деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2019	2020	2021	2022	2023	
1. Экономический эффект	2 700 000,00	2 700 000,00	2 700 000,00	2 700 000,00	2 700 000,00	13 500 000,00
2. Текущие издержки	600 908,00	600 908,00	600 908,00	600 908,00	600 908,00	3 004 540,00
3. Амортизация основных средств	1 264 000,00	1 264 000,00	1 264 000,00	1 264 000,00	1 264 000,00	6 320 000,00
4. Валовая прибыль	835 092,00	835 092,00	835 092,00	835 092,00	835 092,00	4 175 460,00
5. Налог на прибыль (20%)	167 018,40	167 018,40	167 018,40	167 018,40	167 018,40	835 092,00
6. Чистая прибыль	668 073,60	668 073,60	668 073,60	668 073,60	668 073,60	3 340 368,00
7. Поток реальных средств						
7.1. По шагам	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	9 660 368,00
7.2. Нарастающим итогом	1 932 073,60	3 864 147,20	5 796 220,80	7 728 294,40	9 660 368,00	
8. Поток дисконтированных средств						
8.1. По шагам	1 932 073,60	1 680 064,00	1 460 925,22	1 270 369,75	1 104 669,35	7 448 101,92
8.2. Нарастающим итогом	1 932 073,60	3 612 137,60	5 073 062,82	6 343 432,57	7 448 101,92	

Таблица 3.17 – Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2019	2020	2021	2022	2023	
1. Поток реальных средств (ЧРД)						
1.1. По шагам	-4 387 926,40	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	3 340 368,00
1.2. Нарастающим итогом.	-4 387 926,40	-2 455 852,80	-523 779,20	1 408 294,40	3 340 368,00	
2. Поток дисконтированных средств (ЧДД)						
2.1. По шагам	-4 387 926,40	1 680 064,00	1 460 925,22	1 270 369,75	1 104 669,35	1 128 101,92
2.2. Нарастающим итогом.	-4 387 926,40	-2 707 862,40	-1 246 937,18	23 432,57	1 128 101,92	

161  
Таблица 3.18 – Поток денежных средств от финансовой деятельности

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2019	2020	2021	2022	2023	
1. Собственный капитал.	6 320 000,00					6 320 000,00
2. Поток реальных средств						
2.1. По шагам	6 320 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 320 000,00
2.2. Нарастающим итогом	6 320 000,00	6 320 000,00	6 320 000,00	6 320 000,00	6 320 000,00	
3. Поток дисконтированных средств						
3.1. По шагам	6 320 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 320 000,00
3.2. Нарастающим итогом	6 320 000,00	6 320 000,00	6 320 000,00	6 320 000,00	6 320 000,00	



Таблица 3.19 – Сальдо денежных потоков

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2019	2020	2021	2022	2023	
1. Поток реальных средств						
1.1. По шагам	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	9 660 368,00
1.2. Нарастающим итогом (СРД).	1 932 073,60	3 864 147,20	5 796 220,80	7 728 294,40	9 660 368,00	

Таблица 3.20 – Расчет внутренней нормы доходности

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2019	2020	2021	2022	2023	
0	-4 387 926,40	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	1 932 073,60	3 340 368,00
0,1	-4 387 926,40	1 756 430,55	1 596 755,04	1 451 595,49	1 319 632,27	1 736 486,94
0,2	-4 387 926,40	1 610 061,33	1 341 717,78	1 118 098,15	931 748,46	613 699,32
0,3	-4 387 926,40	1 486 210,46	1 143 238,82	879 414,47	676 472,67	-202 589,98
0,4	-4 387 926,40	1 380 052,57	985 751,84	704 108,45	502 934,61	-815 078,93
0,5	-4 387 926,40	1 288 049,07	858 699,38	572 466,25	381 644,17	-1 287 067,54
0,6	-4 387 926,40	1 207 546,00	754 716,25	471 697,66	294 811,04	-1 659 155,46
0,7	-4 387 926,40	1 136 513,88	668 537,58	393 257,40	231 327,88	-1 958 289,66
0,8	-4 387 926,40	1 073 374,22	596 319,01	331 288,34	184 049,08	-2 202 895,75
0,9	-4 387 926,40	1 016 880,84	535 200,44	281 684,44	148 254,97	-2 405 905,70
1	-4 387 926,40	966 036,80	483 018,40	241 509,20	120 754,60	-2 576 607,40
0,28	-4 387 926,40	1 086 044,74	610 480,46	343 159,34	192 894,51	-2 155 347,34

За период планирования, жизненный цикл (5 лет), инвестиционный проект потребует 6 320 000 руб. капитальных вложений и принесет 3 340 368 руб. чистой прибыли.

Чистый реальный доход проекта составит 9 660 368 тыс. руб., чистый дисконтированный доход – 7 448 101,92 тыс. руб.

Индекс доходности, исчисленный по реальным потокам равен 1,53 (9 660 368/6 320 000), а исчисленный по дисконтированным потокам – 1,17 (7 448 101,92/6 320 000), что говорит о том, что проект инвестиционно привлекателен для вложения, так как сможет обеспечить дополнительную отдачу капитала.

Внутренняя норма доходности инвестиций составляет 28 % в год (рис. 3.8).

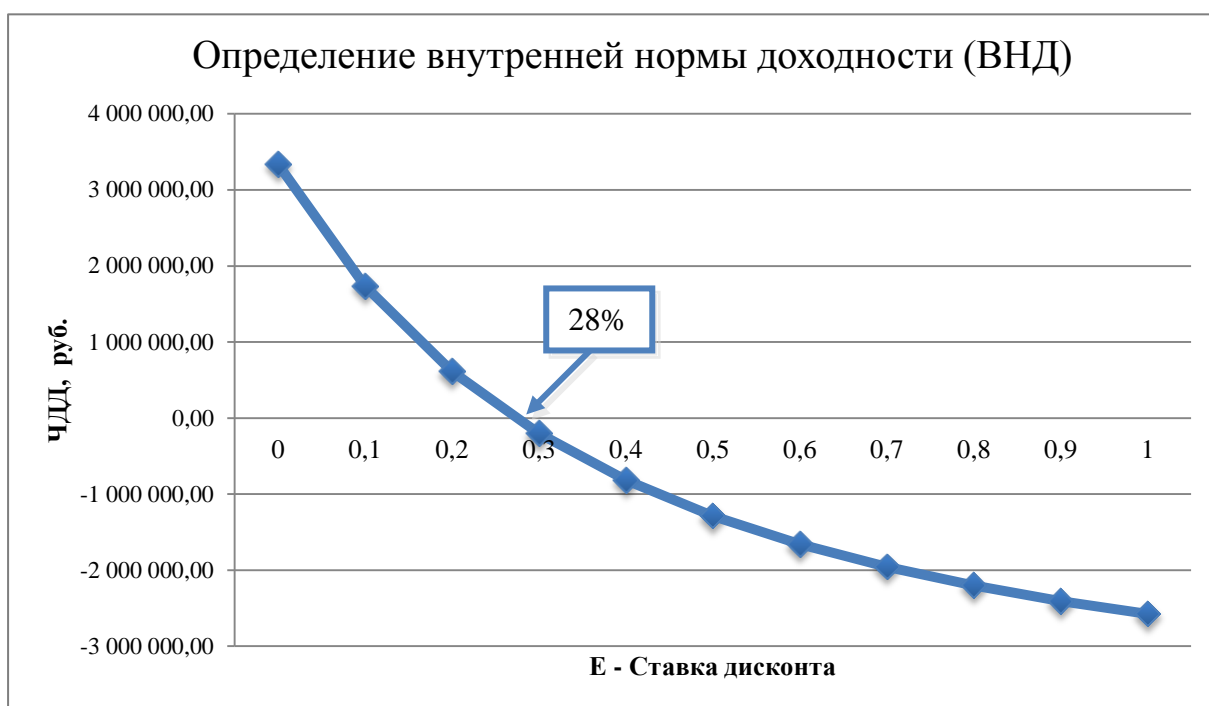


Рисунок 3.8 – Внутренняя норма доходности

Далее найдем срок окупаемости по следующей формуле:

$$\text{Срок окупаемости} = t' - \frac{\text{ЧДД}'}{\text{ЧДД} - \text{ЧДД}'}$$
 (39)

где,  $t'$  - шаг, когда было получено последнее отрицательное значение;

$\text{ЧДД}'$  - последнее отрицательное значение;

$\text{ЧДД}$  – первое положительное значение.

$$\text{Срок окупаемости} = 2 - \frac{-1\,246\,937,18}{23\,432,57 + 1\,246\,937,18} = 3,3$$

Срок окупаемости проекта, исчисленный по реальным потокам составляет 3,3 года.

Наглядно о формировании показателей эффективности проекта можно судить по рисунку 3.9.

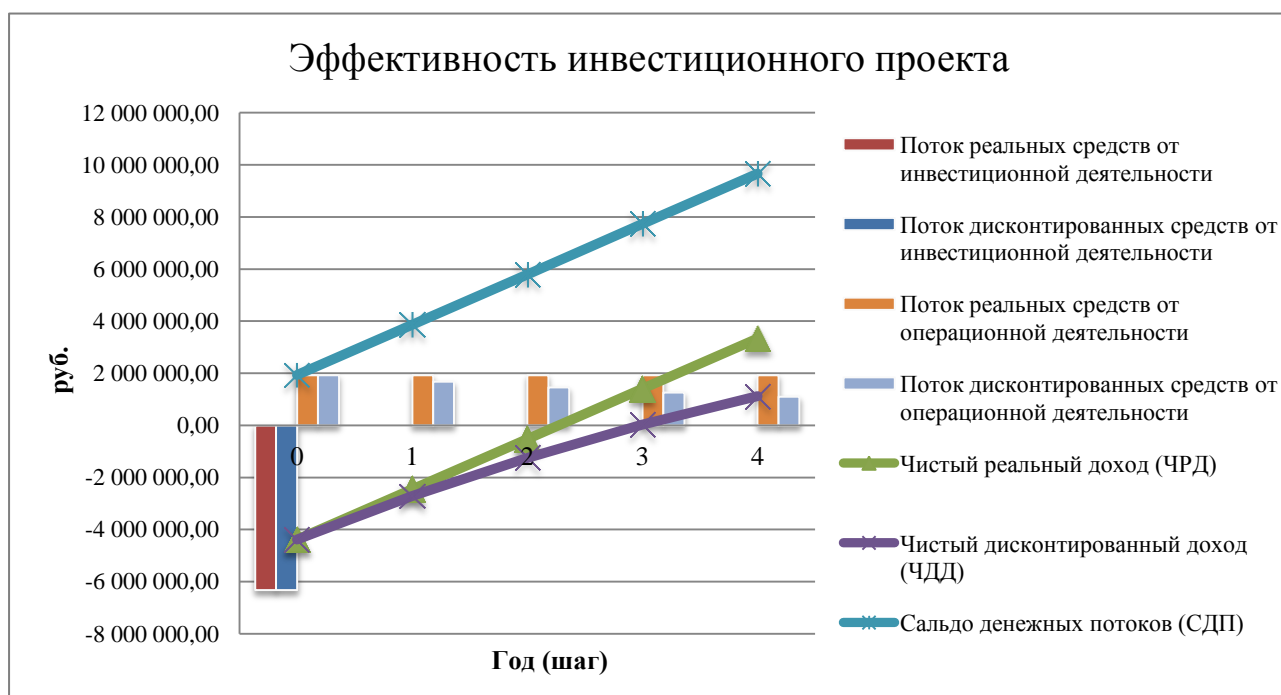


Рисунок 3.9 – Эффективность инвестиционного проекта

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности, превосходящий единицу, позволяют охарактеризовать проект как эффективный.

Внутренняя норма доходности и срок окупаемости устраивает предприятие как инвестора.

Положительное сальдо денежных потоков на всех шагах свидетельствует об осуществимости проекта при избранной схеме финансирования.

Следует подчеркнуть предварительный характер оценки коммерческой эффективности проекта и необходимость проведения более точных расчетов, учитывающих реально сложившуюся экономическую ситуацию в стране.

### 3.7 Анализ чувствительности проекта к риску

Поскольку проекты в нефтегазовом производстве имеют определённую степень риска, которая связана с природными и рыночными факторами, следовательно, необходимо провести анализ чувствительности к риску от проведения мероприятий.

В общем случае под инвестиционным риском понимают возможность (вероятность) потери вложенных ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления инвестиционной деятельности. [10]

Модели оценки капитальных активов предполагают, что инвесторы не хотят рисковать, поэтому из двух активов, которые приносят равный доход, выбирают тот, риск которого меньше.

В данном случае под риском понимается возможная опасность потерь, следующая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества.

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

Таблица 3.21- Значение ЧДД при варьируемых показателях (руб.)

	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
Экономический эффект	6199088,93			7448101,92			8697114,91
Текущие издержки		7633420,91		7448101,92		7262782,94	
Налоги			7609065	7448101,92	7287138,84		

На рисунке 3.10 представлена диаграмма «Чувствительности к риску» для предлагаемого мероприятия.

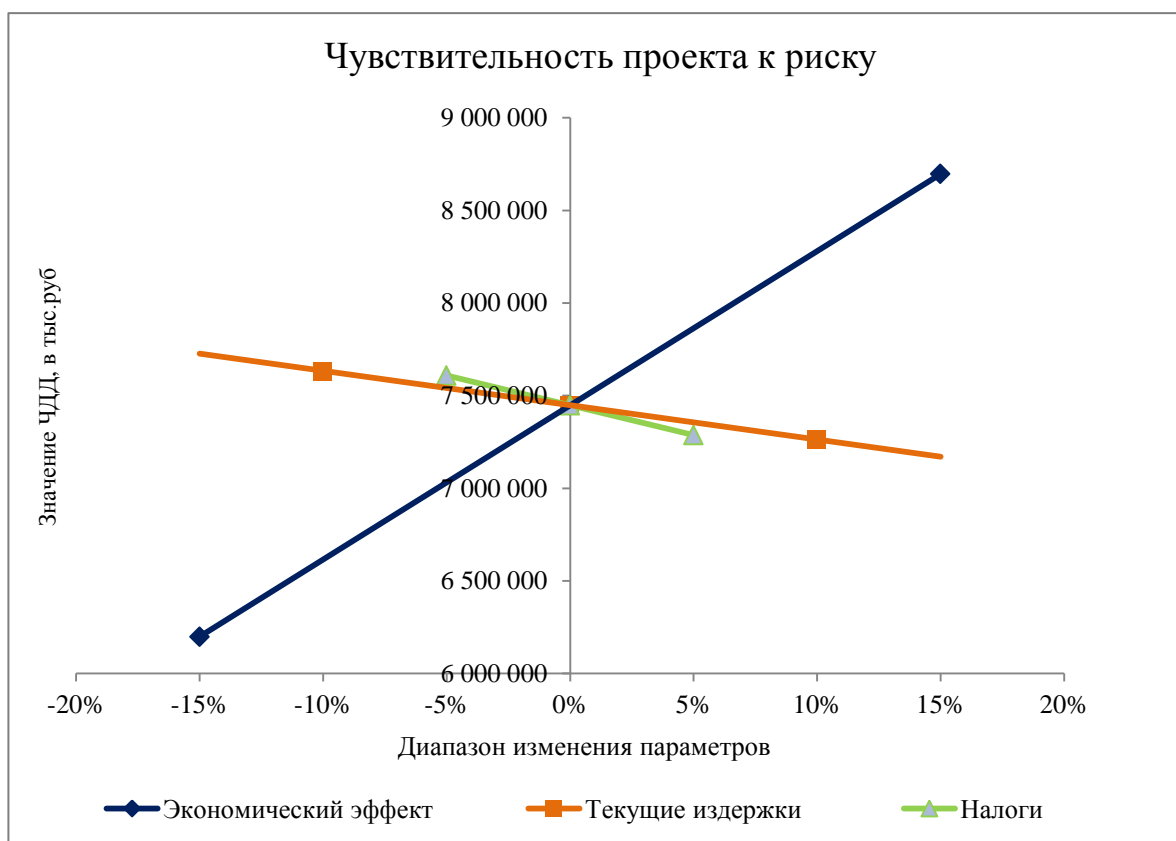


Рисунок 3.10 – Диаграмма чувствительности к риску

Рассчитав изменение ЧДД при вариации факторов по данной диаграмме, можно увидеть, что предлагаемое мероприятие не имеет большой степени риска, об этом свидетельствует тот факт, что график находится в положительной области построения, что говорит об экономической целесообразности проведения мероприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе проведения исследования была дана общая характеристика ПАО «Варьеганнефтегаз». ПАО «Варьеганнефтегаз» - нефтегазодобывающее предприятие, входит в число крупнейших добывающих предприятий региона. Является дочерним обществом ПАО «НК «Роснефть».

Наиболее оптимальной стратегией развития предприятия является укрепление эколого-экономической безопасности, так как данное направление на сегодняшний день является особо актуальным.

На протяжении всего анализируемого периода наблюдается рост внеоборотных активов. В связи с развитием организации увеличивается стоимость основных средств, которые занимают более 76% в структуре активов. Их увеличение произошло в связи с вводом в эксплуатацию объектов (скважин, кустовых площадок, высоконапорного водовода, грунтоволежневой дороги), а также за счет увеличения капитальных вложений в объекты промышленного строительства.

За анализируемые периоды наблюдается рост оборотных активов предприятия. Прежде всего это связано с тем, что у предприятия увеличилась дебиторская задолженность и снизился уровень денежных средств. В таком случае говорят о продажах с отсрочкой и проблемах с оплатой.

Преобладание долгосрочных обязательств и капитала в структуре пассивов считается позитивным фактором, который характеризует улучшение структуры баланса и уменьшение риска утраты финансовой устойчивости.

Проанализировав показатели финансовой устойчивости можно сделать вывод, что у ПАО «Варьеганнефтегаз» недостаточный уровень устойчивости, организация имеет некоторые финансовые трудности.

По результатам анализа выяснилось, что предприятие на протяжении всего анализируемого периода является неплатежеспособным и финансово-неустойчивым. Анализ показателей ликвидности говорит о недостаточности у

предприятия средств для погашения обязательств в кратчайшие сроки. У предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Показатели деловой активности предприятия ПАО «Варьеганнефтегаз» с каждым годом увеличиваются. Большинство показателей оборачиваемости имеют тенденцию к концу анализируемого периода к увеличению, что говорит о более эффективном использовании данных ресурсов. Исключение составляет оборачиваемость материальных запасов, значение коэффициента снижается.

Анализ рентабельности показал, что происходит снижение показателей рентабельности. Это связано с тем, что у организации за анализируемые периоды уменьшается чистая прибыль.

Подводя итоги всего вышесказанного, можно сказать, что ПАО «Варьеганнефтегаз» нуждается в повышении эффективности деятельности предприятия и улучшении его финансового состояния.

В третьем главе рассмотрены два предложенных инвестиционных проекта для повышения выручки от сокращения затрат за нарушения экологической обстановки, что повысит конкурентоспособность предприятия. По первому проекту, предлагающему приобретение термодеструкционной установки Фактор-500 были предложены капитальные вложения в размере 8 510 000 рублей и текущие затраты в 840 032 рублей. Мы получаем экономический эффект в размере 4 250 000 рублей, за счёт прироста выручки от значительного сокращения затрат на обращение к подрядным организациям. За период планирования (7 лет) инвестиционный проект потребует капитальных вложений в размере 8 510 000 рублей и принесёт 12 276 620,80 рублей чистой прибыли. Чистый реальный доход проекта составит 20 786 620,80 рублей, чистый дисконтированный доход – 14 207 603,93 рублей. Индекс доходности, исчисленный по реальным потокам равен 2,44, а исчисленный по дисконтированным потокам – 1,67. Внутренняя норма доходности инвестиций составляет около 49% в год. Срок окупаемости проекта – 2,2 года.

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности позволяют охарактеризовать проект как эффективный. Внутренняя норма доходности и срок окупаемости устраивает организацию как инвестора. Положительное сальдо денежных потоков на всех шагах свидетельствует о реализуемости данного проекта при избранной схеме финансирования. Предлагаемое мероприятие имеет незначительный уровень риска. Это говорит инвестору об экономической целесообразности проведения данного мероприятия.

Второй инвестиционный проект представлен в виде многофункциональной самоходной установки Truxor DM 5045. Для его реализации потребуются капитальные вложения в размере 6 320 000 рублей и текущие затраты в 600 908 рублей. Мы получаем экономический эффект в размере 2 700 000 рублей, за счёт прироста выручки от сокращения затрат за нарушения экологической обстановки. За период планирования, жизненный цикл (5 лет), инвестиционный проект потребует 6 320 000 руб. капитальных вложений и принесет 3 340 368 руб. чистой прибыли. Чистый реальный доход проекта составит 9 660 368 тыс. руб., чистый дисконтированный доход – 7 448 101,92 тыс. руб. Индекс доходности, исчисленный по реальным потокам равен 1,53 ( $9\,660\,368 / 6\,320\,000$ ), а исчисленный по дисконтированным потокам – 1,17 ( $7\,448\,101,92 / 6\,320\,000$ ), что говорит о том, что проект инвестиционно привлекателен для вложения, так как сможет обеспечить дополнительную отдачу капитала. Внутренняя норма доходности инвестиций составляет 28 % в год. Срок окупаемости проекта составляет 3,3 года.

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности позволяют охарактеризовать проект как эффективный. Внутренняя норма доходности и срок окупаемости устраивает организацию как инвестора. Положительное сальдо денежных потоков на всех шагах свидетельствует о реализуемости данного проекта при избранной схеме финансирования. Предлагаемое мероприятие имеет не имеет большой степени риска, что говорит об экономической целесообразности проведения мероприятия.



Подводя итоги, можно сказать, что предложенные инвестиционные проекты эффективны для нашего предприятия. Они решат проблемы с затратами за нарушения экологической обстановки и аренды подобных установок, предложенных для приобретения, за счет этого увеличится прибыль организации.

В данной работе было рассмотрено нефтегазодобывающее предприятие ПАО «Варьеганнефтегаз», представлена общая информация об организации, проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности и выявлены перспективы развития компании, а также предложены два эффективных инвестиционных проекта.

Таким образом, все поставленные цели достигнуты, задачи выполнены, а также были разработаны эффективные инвестиционные проекты, которые можно реализовать на практике.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф.Сейко. – М.: Дашков и К°, 2017. – 372 с.
- 2 Волкова, М.В. Экономический анализ: методические указания по выполнению курсового проекта для студентов очной и заочной форм обучения / сост.: М.В. Волкова. – Нижневартовск, 2014. – 23 с.
- 3 Голов, Р.С. Инновационно-синергетическое развитие промышленных организаций теория и методология: учебное пособие / Р.С. Голов, А.В. Мыльник. М.: Дашков и К°, 2013. — 420 с.
- 4 Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. И. Григорьева. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 486 с.
- 5 Гражданский кодекс РФ: Части первая, вторая, третья и четвёртая. – М.: Омега-Л, 2017. – 575 с.
- 6 Зяблицкая, Н.В. Югра - энергетическое сердце России / Н.В. Зяблицкая // Теория и практика общественного развития. - 2011. – Вып. №8. С.354-356.
- 7 Зяблицкая, Н.В. Экономика предприятия (организации): учебное пособие / Н.В. Зяблицкая. – Екатеринбург: ФОРТ ДИАЛОГ-Исеть, 2015. – 203 с.
- 8 Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В Кириченко. – М.: Дашков и Ко, 2018. – 484 с.
- 9 Коллективный договор на 2018-2020 годы ПАО «Варьеганнефтегаз» / ПАО «Варьеганнефтегаз». – Радужный
- 10 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник/Г.В. Савицкая – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 536 с.
- 11 Теория менеджмента: учебник / под ред. А.К. Семенова, В.И. Набокова. – М.: Дашков и К, 2015. – 492 с.

12 Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 287 с.

13 Устав Публичного акционерного общества «Варьеганнефтегаз» от 21 июня 2018 года (новая редакция) / ПАО «Варьеганнефтегаз». – Радужный, 2018. – 31 с.

14 Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477) [Электронный ресурс]: Правовая система Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28224/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28224/)

15 Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)" [Электронный ресурс]: Правовая система Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18609/465a0344a57fe6ba507b179fffa3b6a86bae290a/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/465a0344a57fe6ba507b179fffa3b6a86bae290a/)

16 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 15.04.2019) "Об акционерных обществах" [Электронный ресурс]: Правовая система Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/)

17 Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" [Электронный ресурс]: Правовая система Консультант Плюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)

18 Агенство нефтегазовой информации [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Электрон. дан. – Режим доступа: – <http://angi.ru/>

19 Варьеганнефтегаз [Электронный ресурс]: официальный сайт / ПАО «Варьеганнефтегаз». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://varyeganneftegaz.ru>

20 Научная электронная библиотека «Киберленинка» [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru>

21 Нефть и Капитал [Электронный ресурс]: официальный сайт / – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://oilcapital.ru>

22 Новостной портал [Электронный ресурс]: официальный сайт / Новости Югры. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://ugra-news.ru>

23 НПО Декантер [Электронный ресурс]: официальный сайт / ООО «НПО Декантер». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.dekanter.ru>

24 ООО РАТЭКС [Электронный ресурс]: официальный сайт / ООО «РАТЭКС». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://truxor.ru/>

25 Правительство Ханты-Мансийского автономного округа – Югры [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Электрон. дан. – Режим доступа: [www.gov.admhmao.ru](http://www.gov.admhmao.ru)

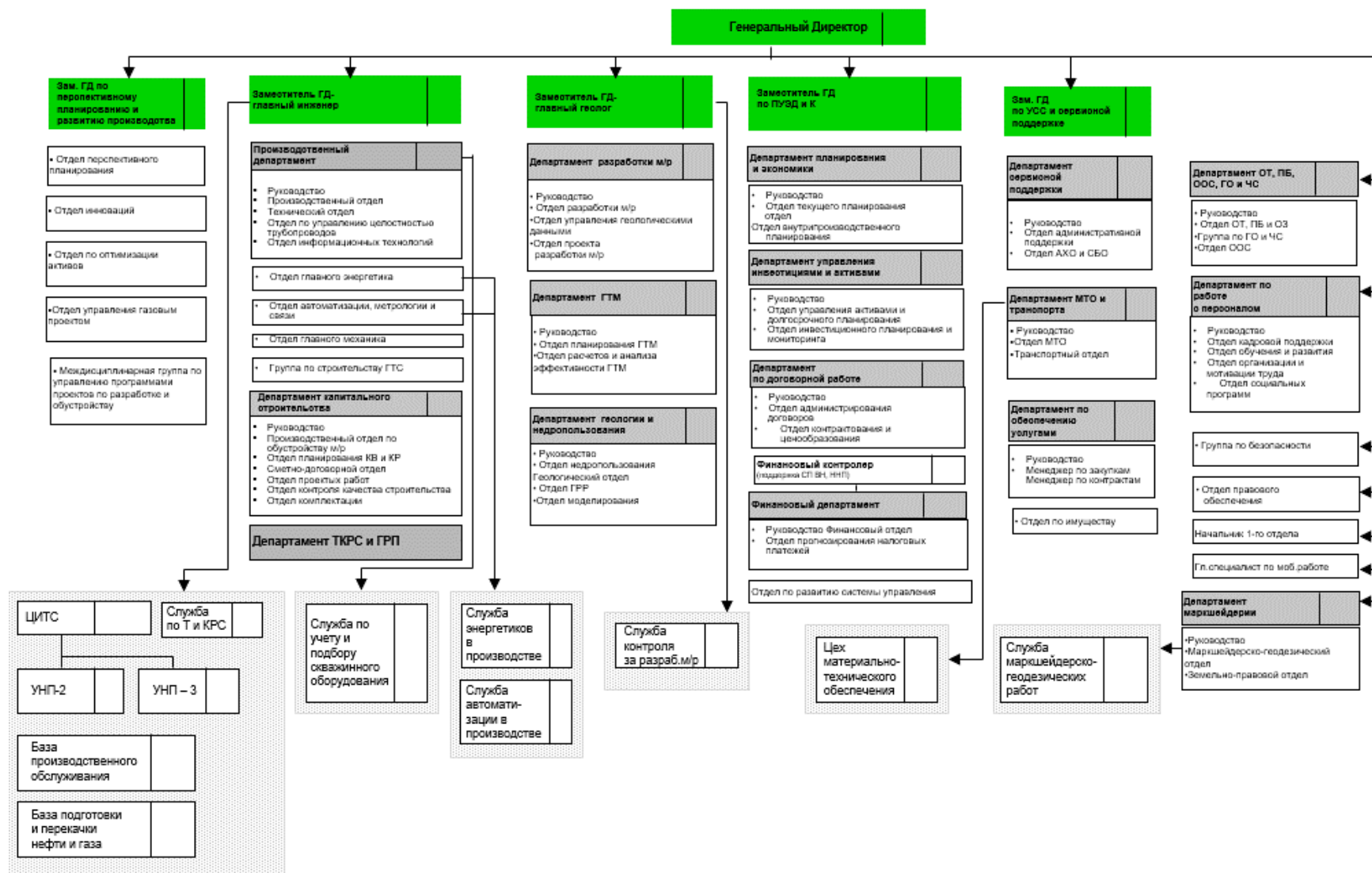
26 Роснефть [Электронный ресурс]: официальный сайт / ПАО «НК «Роснефть». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru>

27 Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]: информационный портал / ИА "Интерфакс", ООО "Интерфакс-ЦРКИ". – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru>.

# ПРИЛОЖЕНИЯ

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Организационная структура ПАО «Варьеганнефтегаз»



**ПРИЛОЖЕНИЕ Б**

**Бухгалтерский баланс ПАО «Варьеганнефтегаз» (тыс. руб.)**

Наименование показателя	Код	31.12.18	31.12.17	31.12.16
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	648 029	672 392	689 426
Основные средства	1150	34 755 355	33 489 157	30 230 562
Финансовые вложения	1170	370 000	370 000	370 000
Отложенные налоговые активы	1180	848 040	655 161	349 976
Прочие внеоборотные активы	1190	1 486 469	1 542 725	1 571 948
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>38 107 893</b>	<b>36 729 435</b>	<b>33 211 912</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	1 076 931	877 935	531 013
НДС по приобретенным ценностям	1220	26 120	25 991	829
Дебиторская задолженность	1230	6 322 094	5 766 140	5 399 003
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	573	869	951
Прочие оборотные активы	1260	319	797	10
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>7 426 037</b>	<b>6 671 732</b>	<b>5 931 806</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>45 533 930</b>	<b>43 401 167</b>	<b>39 143 718</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 397	2 397	2 397
Переоценка внеоборотных активов	1340	2 173 647	2 177 704	2 185 268
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
Резервный капитал	1360	360	360	360
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	27 681 126	25 189 310	24 116 221
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>29 857 530</b>	<b>27 369 771</b>	<b>26 304 246</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	-	2 472 090	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	3 390 913	3 460 801	3 423 417
Оценочные обязательства	1430	4 583 665	3 550 757	2 193 184
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>7 974 578</b>	<b>9 483 648</b>	<b>5 616 601</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	-	-	2 283 515
Кредиторская задолженность	1520	6 611 335	5 539 748	4 009 074
Доходы будущих периодов	1530	65 721	68 368	69 687
Оценочные обязательства	1540	1 024 766	939 632	860 595
Прочие обязательства	1550	-	-	-
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>7 701 822</b>	<b>6 547 748</b>	<b>7 222 871</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>45 533 930</b>	<b>43 401 167</b>	<b>39 143 718</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Варьеганнефтегаз» (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	2018	2017
Выручка	2110	42 984 638	32 883 956
Себестоимость продаж	2120	(37 731 512)	(29 560 753)
Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	(89 606)	(53 355)
Валовая прибыль (убыток)	2100	5 163 520	3 269 848
Коммерческие расходы	2210	(92 321)	(113 023)
Управленческие расходы	2220	(1 530 155)	(1 457 870)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 541 044	1 698 955
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
Проценты к уплате	2330	(288 068)	(192 798)
Прочие доходы	2340	404 126	194 159
Прочие расходы	2350	(719 577)	(469 233)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 937 525	1 231 083
Текущий налог на прибыль	2410	(733 655)	(433 940)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	144 335	80 496
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	69 888	(37 384)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	192 638	305 185
Прочее	2460	22 328	581
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>2 488 724</b>	<b>1 065 525</b>

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 – Динамика состава и структуры имущества ПАО «Варьеганнефтегаз»

В тыс. руб.

Статьи баланса	Остатки по балансу, тыс.руб.					Темп роста (снижения)		Структура активов и пассивов, %				
	2016	2017	2018	Изменение (+,-)		%		2016	2017	2018	Изменение (+,-)	
				17/16	18/17	17/16	18/17				17/16	18/17
<b>ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ - ВСЕГО</b>	33211912	36729435	38107893	3517523	1378458	110,59	103,75	84,85	84,63	83,69	-0,22	-0,94
Нематериальные активы	689 426	672 392	648 029	-17034	-24363	97,53	96,38	1,76	1,55	1,42	-0,21	-0,13
Основные средства	30230562	33489157	34755355	3258595	1266198	110,78	103,78	77,23	77,16	76,33	-0,07	-0,83
Финансовые вложения	370 000	370 000	370 000	0	0	100,00	100,00	0,95	0,85	0,81	-0,09	-0,04
Отложенные налоговые активы	349 976	655 161	848 040	305185	192879	187,20	129,44	0,89	1,51	1,86	0,62	0,35
Прочие внеоборотные активы	1571948	1542725	1486469	-29223	-56256	98,14	96,35	4,02	3,55	3,26	-0,46	-0,29
<b>ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ - ВСЕГО</b>	5931806	6671732	7426037	739926	754305	112,47	111,31	15,15	15,37	16,31	0,22	0,94
Запасы	531 013	877 935	1076931	346922	198996	165,33	122,67	1,36	2,02	2,37	0,67	0,34
НДС по приобретенным ценностям	829	25991	26120	25162	129	3135,22	100,50	0,00	0,06	0,06	0,06	0,00
Дебиторская задолженность	5399003	5766140	6322094	367137	555954	106,80	109,64	13,79	13,29	13,88	-0,51	0,60
Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	951	869	573	-82	-296	91,38	65,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие оборотные активы	10	797	319	787	-478	7970,00	40,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>БАЛАНС</b>	39143718	43401167	45533930	4257449	2132763	110,88	104,91	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00



Окончание таблицы Г.1– Динамика состава и структуры имущества ПАО «Варьеганнефтегаз»

Статьи баланса	Остатки по балансу, тыс.руб.					Темп роста (снижения), %		Структура активов и пассивов, %				
	2016	2017	2018	Изменение (+,-)		17\16	18\17	2016	2017	2018	Изменение (+,-)	
				17\16	18\17						17\16	18\17
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ - ВСЕГО</b>	26304246	27369771	29857530	1065525	2487759	104,05	109,09	67,20	63,06	65,57	-4,14	2,51
Уставный капитал	2397	2397	2397	0	0	100,00	100,00	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	2185268	2177704	2173647	-7564	-4057	99,65	99,81	5,58	5,02	4,77	-0,57	-0,24
Резервный капитал	360	360	360	0	0	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределённая прибыль	24116221	25189310	27681126	1073089	2491816	104,45	109,89	61,61	58,04	60,79	-3,57	2,75
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	5616601	9483648	7974578	3867047	-1509070	168,85	84,09	14,35	21,85	17,51	7,50	-4,34
Заемные средства	-	2472090	-	2472090	-2472090	-	-	-	5,70	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	3423417	3460801	3390913	37384	-69888	101,09	97,98	8,75	7,97	7,45	-0,77	-0,53
Оценочные обязательства	2193184	3550757	4583665	1357573	1032908	161,90	129,09	5,60	8,18	10,07	2,58	1,89
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	7222871	6547748	7701822	-675123	1154074	90,65	117,63	18,45	15,09	16,91	-3,37	1,83
Заемные средства	2283515	-	-	-2283515	-	-	-	5,83	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	4009074	5539748	6611335	1530674	1071587	138,18	119,34	10,24	12,76	14,52	2,52	1,76
Доходы будущих периодов	69687	68368	65721	-1319	-2647	98,11	96,13	0,18	0,16	0,14	-0,02	-0,01
Оценочные обязательства	860595	939632	1024766	79037	85134	109,18	109,06	2,20	2,16	2,25	-0,03	0,09
<b>БАЛАНС</b>	39143718	43401167	45533930	4257449	2132763	110,88	104,91	100,00	100,00	100,00	-	-

