МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ
В ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ
ЗАИМСТВОВАНИЯ
И.о.заведующего кафедрой
канд. экон. наук, доцент
_____Е.С. Корчемкина
«25» 06 2018г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(магистерская диссертация)

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ: ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ

38.04.01 Экономика
Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнила работу
студентка 2 курса
очной формы обучения
Хастутдинова
Алсу
Халиловна

Научный руководитель
д-р экон. наук, доцент
Толстолесова
Людмила
Анатольевна

Рецензент
менеджер налогового отдела
ООО «Роснефть-Уватнефтегаз»
Ларионова
Вера
Валерьевна

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита Финансово-экономического института ТюмГУ
по направлению «Экономика»,
магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Защита в ГЭК
протокол от ___ _____№___
оценка _____

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ……... 4
ГЛАВА 1. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ……. 7
1.1. Понятие, сущность и содержание финансовых результатов предприятия……. 7
1.2. Формирование и использование прибыли: особенности нефтегазодобывающих предприятий ……..…… 14
1.3. Факторы, оказывающие влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий..... 22
1.4. Методологические подходы к оценке финансовых результатов предприятия……. 27
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ» ……..…….. 33
2.1. Факторы, определяющие особенности деятельности и формирования финансовых результатов ……..... 33
2.2. Анализ формирования и использования прибыли ПАО «НК «Роснефть»……... 50
2.3. Анализ эффективности деятельности ПАО «НК «Роснефть»……..... 63
ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА И ОБОСНОВАНИЕ МЕРОПРИЯТИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»……. 67
ЗАКЛЮЧЕНИЕ……... 82
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ……. 84
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ……... 85
ПРИЛОЖЕНИЯ…… 92

ВВЕДЕНИЕ

Финансовый результат, как обобщающая характеристика эффективной либо неэффективной производственно - хозяйственной деятельности показывает увеличение или снижение объема прибыли (убытка) предприятия за определенный период времени. Данный показатель в рыночных условиях является наиболее значимым в работе хозяйствующих субъектов, выступая является главным критерием их активности и коммерческой деятельности.

Основным положительным финансовым результатом и основой экономического развития выступает прибыль предприятия. Рост прибыли создает финансовую основу для осуществления расширенного воспроизводства и удовлетворения социальных и иных потребностей учредителей и работников предприятия. Ориентация предприятий на получение положительного финансового результата в виде прибыли является определяющим условием для осуществления успешной предпринимательской деятельности, критерием выбора оптимальных направлений и методов этой деятельности. По результатам анализа полученных финансовых результатов разрабатывается стратегия и определяется тактика управления предприятием.

Формирование финансового результата зависит от целого ряда факторов, и во многом определяется отраслевыми особенностями предприятий. Влияние отраслевой специфики на деятельность и формирование финансового результата нефтегазодобывающих предприятий чрезвычайно велико, учитывая ее значимость для экономики, формирования бюджетов всех уровней, платежного баланса, поступления таможенных пошлин и платежей. Условия функционирования этих предприятий обусловливают необходимость проведения глубокого анализа финансовых результатов, который дает возможность выявить проблемы и недостатки в работе, а также резервы роста.

Все выше сказанное подтверждает актуальность выбранной темы исследования.

Целью магистерской диссертации является оценка финансовых результатов деятельности нефтегазодобывающих предприятий, их формирования, использования и управления на примере ПАО «НК «Роснефть».

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

- рассмотреть понятие, сущность и содержание финансовых результатов деятельности предприятия;
- определить особенности формирования и использования прибыли нефтегазодобывающих предприятий;
- выявить факторы, оказывающие влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий;
- провести сравнительную характеристику методик, используемых для анализа финансовых результатов и выявить методику, учитывающую отраслевые особенности предприятий;
- выделить факторы, определяющие особенности деятельности и оказывающие влияние на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть»;
- проанализировать формирование и эффективность использования прибыли ПАО «НК «Роснефть»;
- разработать и обосновать мероприятия по управлению финансовыми результатами ПАО «НК «Роснефть».

Объектом исследования выступают финансовые результаты деятельности нефтегазодобывающих предприятий в лице ПАО «Нефтяная Компания «Роснефть».

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе формирования и оценки финансовых результатов деятельности нефтегазодобывающего предприятия, а также управления ими.

Элементы научной новизны состоят в том, что:

- выделены направления использования прибыли нефтегазодобывающих предприятий в зависимости от стадии разработки месторождений углеводородов;

- выявлены специфические факторы, влияющие на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий;

- разработаны и экономически обоснованы рекомендации по управлению финансовыми результатами ПАО «НК «Роснефть» с целью их роста.

Теоретические и практические проблемы анализа формирования и управления финансовыми результатами деятельности предприятия рассматривались в работах И.Т. Абдукаримова, О.В. Ефимовой, А.Ф. Ионовой, Г.В. Савицкой, Н.Н. Селезнева, Ю.Ю. Сусловой, А.Д. Шеремта, В.Ф. Юрова и др., а также в публикациях зарубежных авторов: А. Бабо, Й. Бетге, Л. Мизес.

В ходе написания работы были использованы общие и частные методы, такие как анализ, синтез, сравнение, методы графического и табличного представления результатов расчетов.

Результаты исследования, а также разработанные рекомендации могут быть использованы при разработке стратегии (бизнес-плана) нефтяной компании. Кроме того, результаты исследования могут найти применение в учебном процессе высших учебных заведений при преподавании дисциплин «Финансовый анализ», «Корпоративные финансы».

Информационной базой для написания ВКР послужили нормативные и законодательные акты Российской Федерации по вопросам бухгалтерского и налогового учета, методические и справочные материалы по анализу финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия, а также материалы международной практики, монографии и статьи в научных журналах, материалы периодической печати, ресурсы сети интернет.

Источниками информации для проведения анализа являются финансовая и бухгалтерская отчетность ПАО «НК «Роснефть» за 2013-2017 гг.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

ГЛАВА 1. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ

1.1. Понятие, сущность и содержание финансовых результатов предприятия

Финансовый результат – обобщающий показатель анализа и оценки эффективности (неэффективности) деятельности предприятия на определенных стадиях (этапах) его формирования [6, с. 100].

В целом в понятие «финансовый результат» вкладывается определенный экономический смысл:

- либо превышение/снижение стоимости произведенной продукции над затратами на ее производство;
- либо превышение стоимости реализованной продукции над полными затратами, понесенными в связи с ее производством и реализацией;
- либо превышение чистой (нераспределенной) прибыли над понесенными убытками, что в конечном итоге является финансово-экономической базой приращения собственного капитала организации.

Прибыль – конечный, положительный финансовый результат производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Убыток – конечный, отрицательный финансовый результат производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Для выявления финансового результата деятельности предприятия необходимо сопоставить выручку от реализации продукции с затратами на ее производство и реализацию. Когда выручка превышает затраты финансовый результат свидетельствует о получении прибыли. Если выручка от реализации продукции равна затратам на ее производство, то предприятию удалось лишь возместить затраты на произведенную продукцию. При затратах, превышающих выручку, предприятие получит убытки – отрицательный финансовый результат, что ставит его в достаточно сложное финансовое положение, не исключающее и банкротство (рис. 1.1).

Понятия «финансовые результаты», «прибыль» используются в бухгалтерском и налоговом учете, комплексном экономическом анализе деятельности предприятия, финансовом и инвестиционном анализе, а также в финансовом менеджменте.

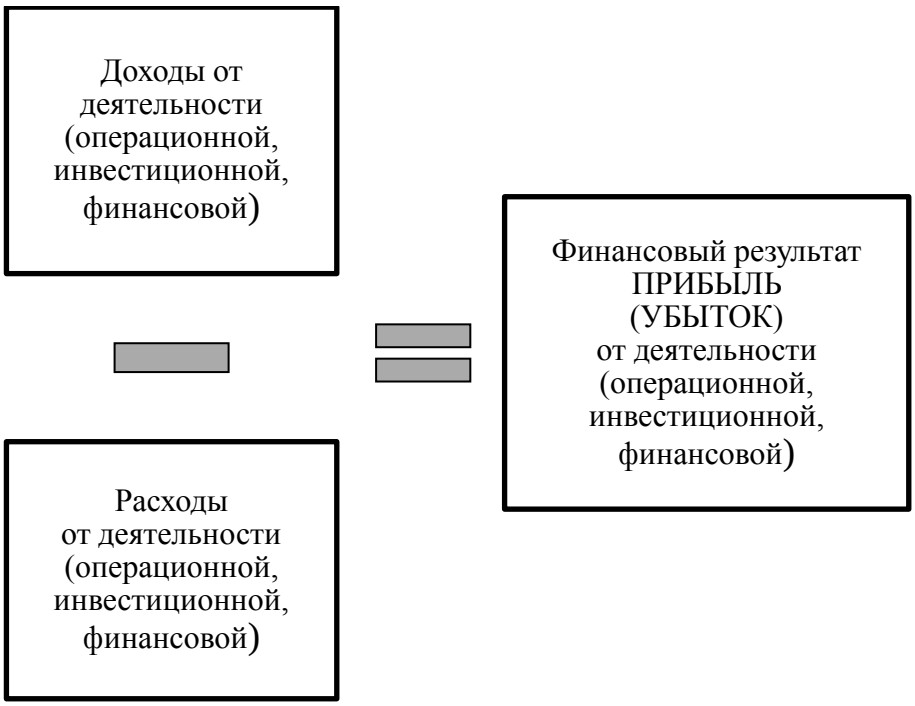

Рисунок 1.1 – Определение финансового результата предприятия

Источник: составлено автором на основе [7, с. 259]

Ученые и экономисты в своих исследованиях уделяют большое внимание изучению финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия, однако подходят к определению экономического содержания данного понятия с разных точек зрения и разной степенью детализации.

Учитывая мнения разных авторов можно дать обобщенное определение финансовому результату деятельности предприятия. Финансовый результат – обобщающий показатель анализа и оценки эффективности/неэффективности деятельности хозяйствующего субъекта на определенных стадиях (этапах) его формирования.

Таблица 1.1

Систематизация мнений по вопросу определения категории «финансовые результаты»

Автор	Определение
А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин	Финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала отчетного периода.
О. В. Ефимова	Финансовый результат – это прибыль, в то же время Ефимова О.В. отмечает, что «действительно конечный результат тот, правом распоряжаться которым, обладают собственники», а в мировой практике под ним подразумевается «прирост чистых активов».
И. А. Бланк	Анализируя финансовые механизмы управления формированием операционной прибыли, характеризует балансовую (совокупную) прибыль как «один из важнейших результатов финансовой деятельности предприятия».
Г. В. Савицкая	Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности, а прибыль – это часть чистого дохода, который непосредственно получают субъекты хозяйствования после реализации продукции.
И. Т. Абдукаримов	Финансовые результаты – это итог работы предприятия, выражающийся в сумме прибыли.
Н. А. Толкачева	Финансовые результаты – это прирост или уменьшение капитала предприятия в процессе финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период, выражающийся в форме общей прибыли или убытка.

Источник: составлено автором на основе [1, 24, 49, 62]

Практика зарубежных предприятий изобилует методиками анализа финансовых результатов. Данная тенденция обусловлена:

- отсутствием общепринятого подхода к экономической сущности понятия «финансовые результаты» (рис. 1.2);
- разнообразием поставленных компаниями целей, а также целым рядом факторов, связанных с информацией, временем и технической стороной обеспечения деятельности предприятия.

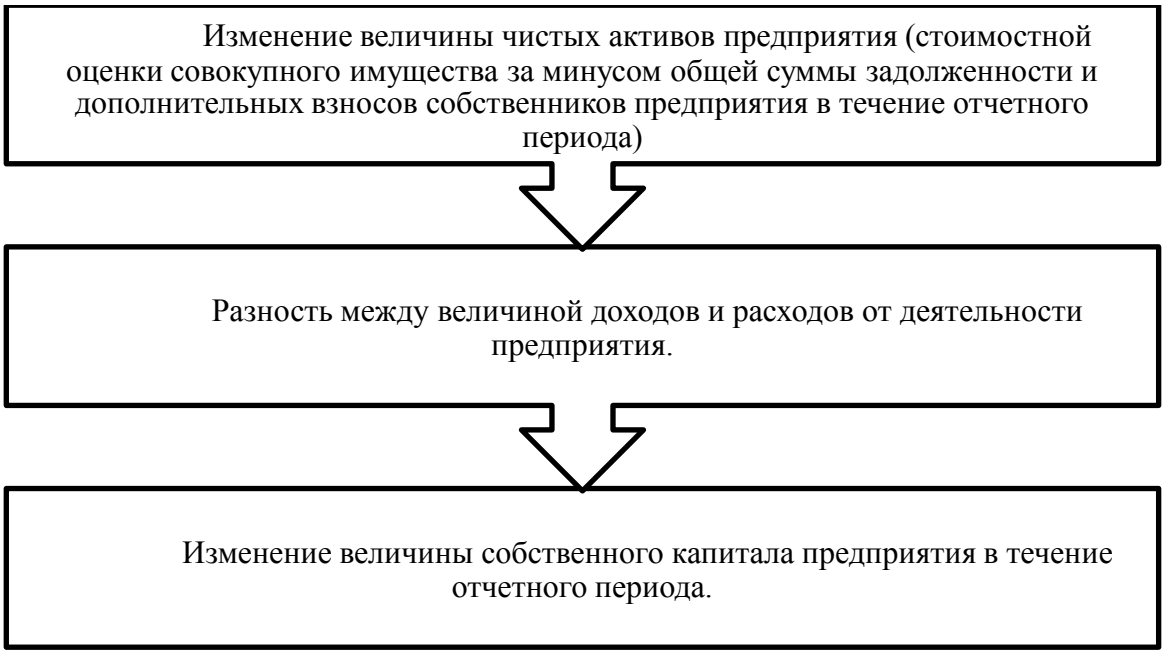

Рисунок 1.2 - Подходы зарубежных ученых-экономистов к трактовке понятия «финансовые результаты предприятия»

Источник: составлено автором на основе [27]

Таким образом, можно сказать, что финансовые результаты в зарубежной практике представляют собой экономический итог финансово-хозяйственной деятельности предприятия, который выражается в стоимостной (денежной) форме. При этом отдельные компании могут использовать для анализа разные финансовые показатели.

Важнейшим критерием финансовых результатов является получение наибольшей прибыли, поскольку это дает возможность предприятию осуществлять расширенное воспроизводство и обеспечивать социальное развитие коллектива. Следовательно, одним из важнейших показателей, характеризующих финансовые результаты, является прибыль предприятия.

В экономической литературе, посвященной вопросам прибыли предприятия, данное понятие не имеет единого толкования. Все авторы сходятся в том, что прибыль – это разница, остаток, который содержится в выручке от продажи. Рассмотрим трактовку прибыли, данную различными представителями научного сообщества (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Систематизация мнений по вопросу определения категории «прибыль»

Автор	Определение
Дж. С. Миль	Прибыль – остаток после вычитания из доходов компании затрат на закупку необходимых товаров и услуг (сырье, транспорт), а также на выплату заработной платы персоналу.
А. Маршалл и Дж. Мак Куллох	Прибыль – остаток после вычитания из доходов компании затрат на закупку необходимых товаров и услуг (сырье, транспорт) и на выплату заработной платы персоналу, а также вознаграждение используемых в данном производстве капиталов.
Ф. Найт и Уэстон	«Чистая прибыль» - «остаток из остатка» из которого, помимо уже указанных элементов, отнимаются вознаграждение руководству компании и премия за риск.
Л. А. Брагин	Прибыль – разность между валовым доходом и затратами на реализацию товаров (издержками обращения). Прибыль является результирующим показателем хозяйственной деятельности предприятия.
Ю. Ю. Суслова, Н. Н. Терещенко	Прибыль представляет собой приращенную форму прибавочной стоимости и выступает как денежное выражение стоимости и выступает как денежное выражение стоимости прибавочного продукта и той части необходимого продукта, которая не включается в себестоимость и распределяется через общественные фонды потребления.
Т. И. Николаева, Н. Р. Егорова	Прибыль – это выраженный в денежной форме чистый доход предприятия на вложенный капитал, характеризующий его вознаграждение за риск осуществления производственной и рыночной деятельности и представляющий собой разницу между совокупными затратами и доходами в процессе осуществления деятельности предприятия.

Источник: составлено автором на основе [50]

Таким образом, понятие прибыли как финансового результата деятельности выражает определенную форму реализации экономических отношений по поводу образования, распределения и использования в денежной форме части стоимости прибавочного продукта, сложившихся на определенном

этапе развития общества, в определенной экономической системе и реализующихся через созданный в ней хозяйственный механизм.

Такой подход позволяет разграничивать понятия прибыли как экономической категории и как финансового результата деятельности хозяйствующего субъекта.

Убыток как финансовый результат - это превышение суммы расходов над суммой доходов, для получения, которого были осуществлены эти расходы.

Убытки – это выраженные в денежной форме потери, повлекшие за собой превышение расходов над доходами или снижение прибыли предприятия. Убытки могут возникать в процессе производства и реализации из-за превышения затрат над ценой реализации продукции, услуг, работ и от внереализационной деятельности предприятия: уплаты штрафов, пени, неустоек, списания безнадежных долгов, некомпенсируемых потерь от стихийных бедствий, от недостачи сверх норм естественной убыли материальных ценностей и готовой продукции.

Прибыль, как результат финансовой деятельности, выполняет определенные функции (рис. 1.3).

Рисунок 1.3 – Функции, присущие прибыли предприятия

Источник: составлено автором на основе [49, с. 354]

Существует пять видов прибыли предприятия:

1. валовая (балансовая, общая) прибыль – конечный, целевой результат деятельности предприятия, учитывающий прибыль от основной деятельности и от прочих направлений;

2. прибыль от продаж – валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов;

3. прибыль до налогообложения – это прибыль от продаж с учетом прочих доходов за минусом прочих расходов предприятия. С размера этой прибыли уплачивается налог на прибыль;

4. чистая прибыль – расчетная прибыль, часть общей прибыли, которая остается в организации после уплаты налогов и платежей, предусмотренных действующей налоговой системой, в том числе налога на прибыль. Чистой прибылью организация вправе распоряжаться и направлять на выплату дивидендов, покупку оборудования, социальные выплаты и др.;

5. базовая прибыль на акцию – может быть рассчитана как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли за отчетный год.

Система показателей финансовых результатов включает в себя не только абсолютные, но и относительные показатели эффективности хозяйствования. К ним относятся показатели рентабельности, и чем выше уровень рентабельности, тем выше эффективность хозяйствования, так как они более полно, чем прибыль, отражают конечные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Основным (обобщающим) показателем эффективности хозяйственной деятельности предприятия является рентабельность. Рентабельность исходит из латинского слова, означающего прибыльность, т.е. долю прибыли по отношению к затратам, вложенному капиталу и т.п.

Основными (обобщающими) показателями, интересующими каждого предпринимателя и инвестора, являются:

- рентабельность продаж;
- рентабельность собственного капитала;
- рентабельность заемного капитала;
- рентабельность основной деятельности [63, с. 152].

Показатели рентабельности являются важными элементами, отражающими факторную среду формирования прибыли предприятия. Поэтому они неотъемлемы при проведении сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия.

Таким образом, финансовый результат представляет собой прирост либо уменьшение стоимости собственного капитала предприятия, образовавшийся в процессе её финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период, который выражается в форме общей прибыли или убытка.

Получение положительного финансового результата имеет принципиальное значение в рыночной экономике, так как прибыль является побудительным мотивом и главной целью осуществления предпринимательской деятельности. Прибыль выступает интегральным результатом деятельности и является абсолютным показателем эффективности деятельности предприятия.

1.2. Формирование и использование прибыли: особенности нефтегазодобывающих предприятий

Финансовые результаты определяются путем сопоставления доходов и расходов, в том числе по обычным и прочим видам деятельности, на основании схемы формирования и распределения финансового результата (рис. 1.4). Итогом сопоставления является выявление чистой прибыли (убытка) предприятия за отчетный период и ее распределение.

Рисунок 1.4 – Порядок формирования финансового результата предприятия

Источник: составлено автором на основе [53, с. 27]

Выручка формируется по мере отгрузки товаров, продукции, работ, услуг покупателям и предъявления им расчетных документов. Она отражена в отчетности предприятия за минусом налога на добавленную стоимость, акциза и вывозных (экспортных) пошлин.

Первым финансовым результатом хозяйственной деятельности предприятия является валовая прибыль (убыток), включающая:

- прибыль/убыток от реализации продукции (работ, услуг);
- прибыль/убыток от реализации основных средств и иного имущества предприятия;
- финансовые результаты от прочих (внереализационных) операций.

Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) - это финансовый результат, полученный предприятием от основной деятельности,

которая может осуществляться в любых видах, зафиксированных в его уставе и не запрещенных законом. Финансовый результат определяется раздельно по каждому виду деятельности и равен разнице между выручкой от реализации продукции в действующих ценах и затратами на ее производство и реализацию.

Прибыль (убыток) от реализации основных средств и иного имущества - это финансовый результат, не связанный с основными видами деятельности предприятия. Он отражает прибыли/убытки от прочей реализации [53, с. 25].

Предприятие самостоятельно распоряжается своим имуществом. Оно может его списывать, продавать, ликвидировать, сдавать в аренду, передавать в уставные капиталы других предприятий. Финансовый результат имеет место только при продаже имущества. Прибыль от реализации основных фондов и иного имущества определяется как разница между продажной ценой реализованного имущества и его остаточной стоимостью с учетом понесенных расходов по реализации.

Финансовые результаты от прочих (внереализационных) операций - это прибыль/убыток по операциям различного характера, не относящимся к основной деятельности предприятия и не связанным с реализацией продукции, работ, услуг, основных фондов и другого имущества. Финансовый результат определяется как разница между доходами от внереализационных (не от основной деятельности) операций и расходами по ним.

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг. В частности для нефтегазодобывающих предприятий учитываются: поступления от продажи сырой нефти или газа; поступления от оказания услуг по их транспортировке, за хранение и сбыт нефтепродуктов. В составе прочих доходов компании учитываются различные виды поступлений. Они в сопоставлении с прочими расходами позволяют перейти к расчету чистой прибыли, полученной после налогообложения в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации.

Чистая прибыль предприятия может распределяться по различным направлениям, рассмотрим основные из них.

Таблица 1.3

Направления использования чистой прибыли предприятия

Вид фонда	Цель фонда
Фонд накопления	Фонд предназначен для финансирования производственного и социального развития предприятия. К этой группе расходов относятся взносы предприятий из прибыли в качестве вкладов учредителей в создание уставного капитала других предприятий; средства, перечисляемые компаниям, ассоциациям, концернам, в состав которых входит предприятие. Часть прибыли используется также на уплату процентов по кредитным инвестициям. Распределение прибыли на социальные нужды включает расходы по эксплуатации социально-бытовых объектов, находящихся на балансе предприятия.
Фонд потребления	Фонд используется на финансирование социальных нужд и материальное стимулирование работников: выплату премий; выплату дивидендов, выплату по итогам работы за год и выслугу лет; оказание материальной помощи; оплату путевок, лечения; надбавки пенсиям; единовременные поощрения ветеранам труда, уходящим на пенсию и пр.
Резервный фонд	У предприятия есть необходимость резервировать средства в связи с проведением рисковых операций и, как следствие этого, потерей доходов от предпринимательской деятельности. Поэтому из чистой прибыли предприятие имеет право создавать финансовый (страховой) резерв. Размер ежегодных отчислений не может быть менее 5 % от чистой прибыли. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков предприятия, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций общества.
Фонды валютных отчислений	Создают предприятия, осуществляющие экспорт своей продукции, а также организации, не являющиеся экспортерами, но проводящие валютные операции на финансовом рынке.

Источник: составлено автором на основе [26, с. 108]

Распределение части чистой прибыли между учредителями (акционерами) производится в соответствии с учредительными документами и

на основе действующего законодательства. Часть прибыли может остаться нераспределенной. Она выступает в качестве резерва по прибыли и является источником для последующего развития предприятия.

Вместе с тем формирование прибыли на разных предприятиях имеет свою специфику, обусловленную отраслевыми особенностями. Не является исключением и сфера добычи нефти и газа [5, с. 19].

Так, в геологоразведке прибыль рассчитывается как разница между сметной или фактической стоимостью выполненного объема работ и их сметной или фактической себестоимостью.

В добыче углеводородов прибыль за период определяется как разница между объемом реализованной продукции и его себестоимостью (возможен расчет отдельно по всем видам продукции (нефть, газ и др.)).

При выполнении буровых работ различают сметную, плановую и фактическую прибыль. Сметная прибыль закладывается в смету строительства скважины до начала работ в виде плановых накоплений. Их величина устанавливается в процентах от прямых и накладных расходов или от размера заработной платы. Плановая прибыль равна разности планового объема буровых работ в сметных ценах и их плановой (сметной) себестоимости. Фактическая стоимость работ может быть больше, меньше или равна сметной (плановой) стоимости. Если фактическая стоимость больше сметной стоимости, то фактическая прибыль меньше на размер перерасхода. Если фактическая стоимость меньше сметной стоимости, полученная экономия увеличивает размер фактической прибыли. При равенстве сметной и фактической стоимости выполненного объема работ фактическая прибыль равна сметной.

В магистральном транспорте нет процесса производства продукции (только оказание услуг), поэтому для расчета размера прибыли вместо цены продукции используются тарифы на перекачку нефти или газа. В результате удельная величина прибыли рассчитывается как разность между тарифом (в рублях на 1 тонно-километр, или 1000 $м^3$ на километр транспортной работы) и

затратами на транспортировку единицы жидких или газообразных углеводородов.

Прибыль организации по оказанию услуг в сфере транспортировки углеводородов за год определяется как разность произведения тарифа и объема транспортной работы (стоимость выполненной транспортной работы или тарифная выручка) и годового объема текущих затрат.

В сфере хранения нефти и нефтепродуктов используется система тарифов (в денежных единицах за тонну). Поэтому прибыль рассчитывают как разность между тарифной выручкой по тарифам на хранение или другие виды выполняемых работ и соответствующим размером текущих затрат.

В сфере подземного хранения газа также используется система тарифов (в денежных единицах на 1 000 $м^3$) на закачку, хранение и отбор природного газа. Поэтому прибыль можно рассчитать по отдельным этапам в виде разности между произведением тарифной выручки (по этапам производственного цикла) и затратами, связанными с закачкой, хранением или отбором соответствующего объема газа.

Распределение и использование прибыли нефтегазодобывающих предприятий также имеет свои особенности, связанные главным образом с тем, что значительная часть прибыли направляется на инвестиционные нужды, объем которых напрямую зависит от стадии разработки месторождений углеводородов, что наглядно отражено в таблице 1.4..

Таблица 1.4

Направления использования прибыли нефтегазодобывающих предприятий

Наименование этапа	Направления использования прибыли предприятия
1	2
Этап поиска и разведки углеводородного сырья	Инвестиционные затраты, осуществляемые за счет прибыли включают: - приобретение необходимого оборудования, программного обеспечения для осуществления поисковых и геологоразведочных работ;

Продолжение таблицы 1.4

1	2
Этап поиска и разведки углеводородного сырья	- расходы на оценку полезных ископаемых; - привлечение специалистов в этой области для выполнения работ; - геологоразведочные и поисковые работы на территориях нового освоения или доразведка на разрабатываемых площадях; - приобретение лицензии, права собственности на разработку природных ресурсов; - организационное оформление предприятия (долевые взносы, выпуск акций).
Этап растущей добычи на месторождении	Инвестиционные затраты, финансируемые за счет прибыли заключаются: - в расширении закупок оборудования, специальной техники; - в наращивании объемов производственной деятельности; - в инвестициях в расширение производства и создание вспомогательных производственных объектов; - в приобретении современных основных фондов и замене устаревших; - в финансировании затрат по созданию новых и содержанию действующих объектов транспортной, производственной инфраструктуры, коммуникаций, средств связи.
Этап стабильной добычи на месторождении	Направления использования прибыли включают в себя: - расходы на оптимизацию производственного процесса и управление; - приобретение оборудования и техники по лизингу или использование арендованных основных фондов; - инвестиции в интенсификацию способов добычи ресурсов; - расширение выпускаемых видов продукции и степени переработки используемого сырья; - затраты на капитальный и текущий ремонт объектов добычи, основного технологического оборудования, транспорта; - финансирование затрат по содержанию действующих объектов производственной инфраструктуры.
Этап падающей добычи на месторождении	Направления инвестирования за счет прибыли: - расходы на оптимизацию производственного процесса и управления; - расходы на переобучение кадров; - расходы на миграцию кадров в районы освоения новых территорий или другие регионы; - платежи по лизингу оборудования и техники или арендные платежи за использование основных фондов; - инвестиции в интенсификацию способов добычи и вовлечение в оборот вторичных ресурсов; - расширение выпускаемых видов продукции и степени переработки используемого сырья; - затраты на капитальный и текущий ремонт объектов добычи,

Продолжение таблицы 1.4

1	2
Этап падающей добычи на месторождении	- технологического оборудования, транспорта; - финансирование затрат по содержанию действующих объектов производственной – инфраструктуры; - расходы на восстановление территорий разработки природных ресурсов.
Этап завершения добычи на месторождении	На последнем этапе инвестирование включает: - расходы на оптимизацию производственного процесса и управления; - расходы на миграцию квалифицированных кадров в районы освоения новых территорий или другие регионы; - платежи по лизингу или арендные платежи за использование основных фондов; - инвестиции в технологии по вовлечение в оборот вторичных ресурсов и выпуску из них продукции; - расширение степени переработки используемого сырья; - затраты на капитальный и текущий ремонт объектов добычи, основного технологического оборудования, транспорта; - финансирование затрат содержанию действующих объектов производственной – инфраструктуры; - расходы на рекультивацию земель и восстановление территорий, на которых велась разработка природных ресурсов.

Источник: составлено автором на основе [56, с. 198-206]

Таким образом, можно сделать вывод, что в целом порядок расчета финансовых результатов достаточно прост, основан на последовательном вычитании различных расходов и корректировке на дополнительные к основной деятельности доходы. Отраслевые особенности функционирования предприятий, как уже говорилось ранее, оказывают непосредственное влияние на распределение и направления использования прибыли.

Большая часть прибыли направляется на инвестиционные нужды (производственные, капитальные, социальные вложения), объем которых напрямую зависит от стадии геологоразведочных работ и всего производственного процесса добычи нефти и попутного газа; дивидендные выплаты и другие нужды, определяемые предприятием в качестве приоритетных.

1.3 Факторы, оказывающие влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий

Для определения резервов увеличения прибыли необходимо выделить и рассмотреть ряд факторов, как зависящих, так и не зависящих от деятельности предприятий, а также определить степень их влияния на величину прибыли в процессе ее формирования и использования (рис.1.5).

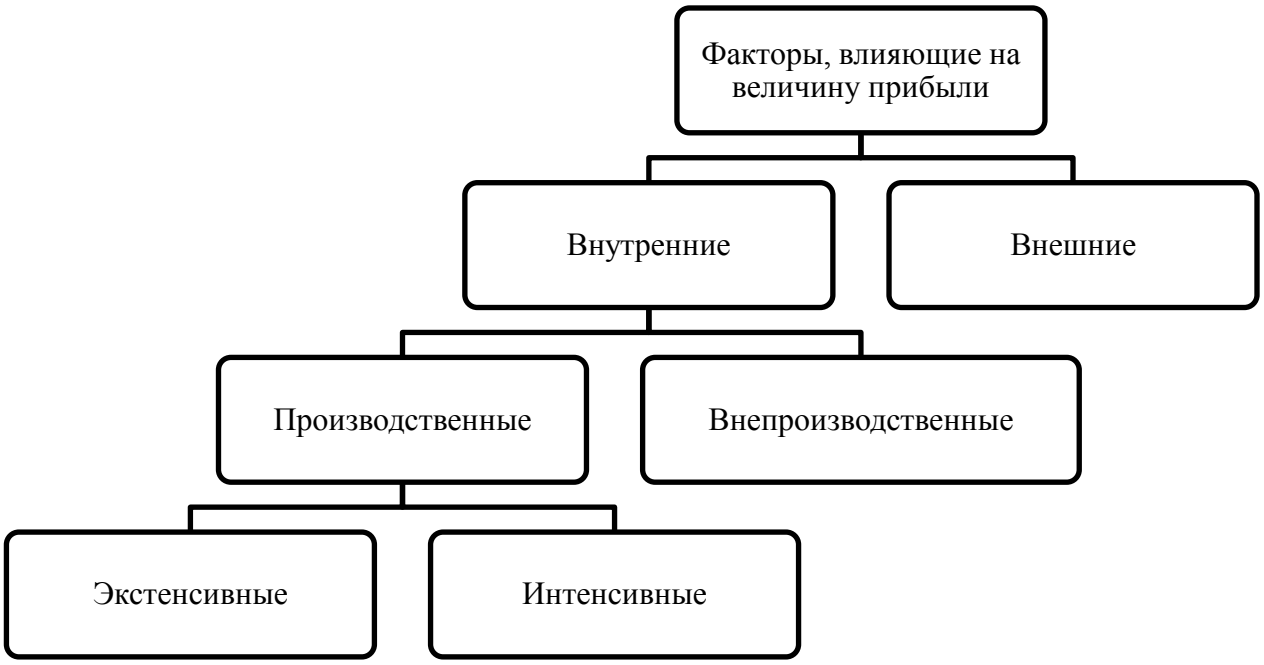

Рисунок 1.5 – Факторы, влияющие на величину прибыли

Источник: составлено автором на основе [36, с. 5]

К внешним факторам относятся: конъюнктура рынка, уровень цен на потребляемые материально-сырьевые и топливно-энергетические ресурсы, государственное регулирование цен и тарифов, процентных и налоговых ставок и т.п. Эти факторы не зависят от деятельности предприятий, но сами могут оказывать значительное влияние на его деятельность.

Внешние факторы, оказывающие значительное влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий представлены на рисунке 1.6.

Рисунок 1.6 – Внешние факторы, влияющие на величину прибыли нефтегазодобывающих предприятий

Источник: составлено автором на основе [40]

Внутренние факторы делятся на производственные и внепроизводственные. Производственные факторы характеризуют наличие и использование средств и предметов труда, трудовых и финансовых ресурсов, и, в свою очередь, подразделяются на экстенсивные и интенсивные. Внутренние факторы, оказывающие значительное влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий представлены на рисунке 1.7.

Экстенсивные факторы воздействуют на процесс получения прибыли через количественные изменения средств и предметов труда, финансовых ресурсов, времени работы оборудования, численности персонала, фонда рабочего времени и др.

Интенсивные факторы воздействуют на процесс получения прибыли через качественные показатели: повышение производительности оборудования, совершенствование технологических процессов, ускорение оборачиваемости оборотных средств, снижение трудоемкости и материалоемкости продукции,

совершенствование организации труда, более эффективное использование финансовых ресурсов и т.д.

Рисунок 1.7 – Внутренние факторы, влияющие на величину прибыли нефтегазодобывающих предприятий

Источник: составлено автором на основе [40]

К внепроизводственным факторам относятся снабженческо-сбытовая, природоохранная деятельность, социальные условия труда и др.

Можно выделить следующие внутренние факторы, влияющие на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий: технологические (технологии бурения, геологоразведочные работы); структура капитала предприятия; структура издержек/затрат предприятия и т.п.

Важным фактором, влияющим на величину прибыли от реализации, является уровень себестоимости продукции. Чем ниже себестоимость продукции, т.е. затраты на ее производство и реализацию, тем выше прибыль, и наоборот. Поэтому необходимо проводить анализ изменения уровня себестоимости и вырабатывать направления снижения затрат на производство и реализацию продукции, что позволит увеличить величину прибыли.

Структура себестоимости отражает особенности производства каждой отрасли и зависит от целого ряда факторов (табл. 1.5).

Таблица 1.5

Структура затрат на производство продукции по отраслям промышленности

Отрасли промышленности и виды затрат	Сырье и основные материалы	Вспомогательные материалы, топливо, энергия	Оплата труда	Амортизация
Угольная (добыча)	-	20	49	18
Нефтегазодобывающая	-	17	10	45
Трубопроводный транспорт		5-материалы; 20- электроэнергетика и топливо	10	65
Машинно-аппарато-приборостроение	55	10	25	4
Нефтегазоперерабатывающая	74	13	4	7
Электроэнергетика	-	54,5-топливо; 5,5-вспомогательные материалы	14	21

Источник: составлено автором на основе [5, с.123].

Нефтегазодобывающая отрасль относится к капиталоемкой и фондоемкой отрасли, где в структуре затрат наибольший удельный вес занимает амортизация.

Известный автор, исследующий особенности финансов предприятий различных отраслей Д.С. Моляков отмечает, что предприятия нефтегазодобывающего комплекса имеют особенную систему формирования затрат. Это образуется под влиянием того, что все затраты, связанные с производством и реализацией продукции, предприятия данной отрасли производят значительно раньше их возмещения из выручки от реализации. В связи с этим возникает потребность в средствах для оплаты всех необходимых расходов на производство и реализацию продукции. В свою очередь, подобный процесс производства создает особенный отраслевой состав источников и требований предприятия. В связи со спецификой и родом деятельности высокую долю затрат занимают расходы на транспортировку и сбыт. Транспортировка нефти осуществляется по трубопроводам монопольного агента рынка и полностью отсутствует возможность контроля, а также включается в состав себестоимости [37, с. 256].

Нефтегазодобывающие предприятия имеют высокую стоимость основных фондов и как следствие:

- они имеют большую долю амортизационных отчислений в структуре затрат в себестоимости продукции, в том числе за счет ускоренной амортизации основных фондов, функционирующих в агрессивных средах и использования лизинга;
- возникает необходимость больших инвестиций (привлечение сторонних инвесторов, отвлечение большой части прибыли на создание фондов развития, погашение кредитов и т.д.) при проведении модернизации, сделок слияния и поглощения, строительстве, разработке и освоении новых участков, вводе в действие установок и комплексов.

Необходимо отметить также высокую энергоемкость производства предприятий такого рода и высокую долю стоимости энергоносителей в структуре затрат при формировании себестоимости продукции. К тому же технологически необходимо содержать большое количество вспомогательных и обслуживающих производств.

Нефтегазовый бизнес чрезвычайно капиталоемкий, в связи, с чем период отдачи на инвестированный капитал дольше, чем для многих других видов бизнеса, таких как торговля, фармацевтика и др. Таким образом, период прогнозирования денежных потоков должен охватывать будущую деятельность компании не менее чем на десять лет вперед. Такой срок определяется не только длительностью проведения разведочных работ, вводом месторождений в эксплуатацию, но и сроком жизни нефтяных скважин. Для России, кроме того, необходимо учитывать длительность лицензии на нефтедобычу, которая составляет 20 лет (без учета разведочных работ) и 25 лет (с учетом разведки).

Снижение издержек производства – одна из основных качественных характеристик работы предприятия. Важнейший резерв их снижения – экономия всех видов ресурсов: материальных, топливно-энергетических, трудовых. Основными путями снижения себестоимости в нефтегазодобывающих предприятиях является лучшее использование основных

производственных фондов, максимальное извлечение из недр нефти и газа, максимально возможная загрузка трубопровода.

Фактором, определяющим величину прибыли предприятия от реализации продукции, служат применяемые цены. Свободные цены в условиях их либерализации устанавливаются предприятиями. В зависимости от конкурентоспособности данной продукции, спроса и предложения аналогичной продукции других производителей. Поэтому уровень свободных цен на продукцию в определенной степени является фактором, зависящим от предприятия. Не зависящим от предприятия фактором выступают государственные регулируемые цены, устанавливаемые на продукцию предприятий монополистов.

На величину прибыли от реализации влияют изменения в структуре производимой и реализуемой продукции. Чем выше доля более рентабельной продукции, тем больше прибыли получит предприятие и, наоборот, увеличение доли низкорентабельной продукции приводит к сокращению прибыли предприятия.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что отраслевые особенности функционирования предприятий, оказывают непосредственное влияние на то, как будут формироваться затраты предприятия и какие факторы будут влиять на финансовые результаты его деятельности. В зависимости от области деятельности предприятия складывается специфическая структура капитала компании и необходимая для ведения его деятельности величина финансовых ресурсов, как собственных, так и заемных.

1.4. Методологические подходы к оценке финансовых результатов предприятия

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия является принципиально значимой частью общего анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Основными задачами анализа финансовых результатов деятельности являются:

- выявление всех факторов, существенно повлиявших на финансовые результаты деятельности предприятия;

- поиск и оценка резервов роста прибыли для целей дальнейшего финансового планирования и прогнозирования;

- формирование плана программ и мероприятий по использованию выявленных резервов;

- проверка степени выполнения плана по реализации продукции, прибыли, доходности и рентабельности [2, с.46].

В свою очередь, важнейшими результатами финансово-хозяйственной деятельности предприятия являются, размер полученной прибыли и уровень рентабельности.

Основными источниками информации при анализе финансовых результатов деятельности предприятия являются отчет о финансовых результатах, а также бухгалтерский баланс предприятия и приложения к нему.

Показатели активов, обязательств, расходов, доходов предприятия (как и составляющие капитала) должны использоваться при анализе финансовых результатов фирмы обособленно, если они являются существенными (т.е. без информации о данных показателях заинтересованные лица не смогут провести качественную оценку финансового положения предприятия или его финансовых результатов). В свою очередь, несущественные показатели в процессе анализа, как правило, рассчитываются в рамках объединенных групп.

Показателями, используемыми в процессе анализа финансовых результатов, являются следующие.

1. Абсолютное отклонение:

$$\pm\Delta R = R1 - R0, \qquad (1.1)$$

где $R0$ — прибыль базисного периода (или плановая прибыль);

$R1$ — прибыль отчетного периода (или фактическая прибыль).

2. Определение темпов роста (*growth rate* — *GR*) показателей, например:

$$GR = \frac{R_1}{R_0} * 100, \% \qquad (1.2)$$

3. Выявление уровня каждого показателя в процентах относительно выручки от продажи (например, уровень управленческих расходов (Administrative expenses — AE) в базисном периоде):

$$k_{AE} = \frac{AE_0}{R_0} * 100, \% \ (1.3)$$

где k_{AE} – уровень управленческих расходов;

AE_0 - управленческие расходы базисного периода;

$R0$ — прибыль базисного периода (или плановая прибыль).

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периодах.

4. Анализ изменения структуры. Например, анализ изменения доли управленческих расходов в выручке от продаж:

$$\frac{+}{-}\Delta k_{AE} = k_{AE1} - k_{AE0} \ , (1.4)$$

где k_{AE1}, k_{AE0}— уровень управленческих расходов в отчетном и базисном периоде соответственно.

На сегодняшний день существует несколько основных методик анализа финансового результата, каждая из которых применяется на том или ином предприятии.

Таблица 1.6

Сравнительная характеристика методик анализа финансовых результатов

Методика	Алгоритм	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Методика оценки финансовых результатов Савицкой Г.В.	Алгоритм следующий: 1.Оценивается состав и динамика доходности компании. 2.Оцениваются финансовые результаты от продажи товара/услуг. Уделяется внимание выполнению плана, динамике роста, определяются факторы, влияющие на объем. 3. Проводится анализ ценовой политики компании, факторная оценка уровня средней ценовой политики.	1.В процессе анализа учитываются различные составляющие прибыли – ее структура, состав, динамика и т.д. 2.Проводится комплексный факторный анализ. 3.Анализируется динамика показателей и сравнивается с планами своей компании и компаниями конкурентов	1.Отсутствует анализ действия инфляции и ее влияния на конечные результаты деятельности компании. 2.Отсутствует маржинальный анализ.

Продолжение таблицы 1.6

1	2	3	4
Методика оценки финансовых результатов Савицкой Г.В.	4.Проводится оценка рентабельности компании: коэффициента окупаемости, рентабельности совокупного капитала и оборота (продаж). 5.Оценивается корректность использования полученных доходов.		
Методика оценки финансовых результатов Шеремета А. Д.	Алгоритм следующий: 1.Формируются основные показатели, которые показывают эффективность работы компании. 2.Проводится предварительный анализ на основе относительных и абсолютных параметров прибыли; 3.Выполняется полноценный анализ действия инфляции и ее влияния на конечные результаты деятельности компании; 4.Проводится изучение качества дохода. 5.Оценивается рентабельность активов компании; 6.Проводится подробный маржинальный анализ доходов, полученных за определенный промежуток времени.	1.Глубокий факторный анализ, определяющий факторы, которые влияют на финансовые результаты предприятия. 2.Подробный маржинальный анализ доходов. 3.Полноценный анализ действия инфляции и ее влияния на конечные результаты деятельности компании.	1.Отсутствует динамика показателей в сравнении с показателями конкурентов. 2. Отсутствует анализ качества дохода.
Методика оценки финансовых результатов Ионовой А.Ф. и Селезнева Н.Н.	Алгоритм следующий: 1.Осуществляется классификация дохода, которая позволяет оценить эффект от работы компании. 2.После формирования показателей дохода производится расшифровка взаимосвязей между каждым из них.	1. Прибыль делится на ряд критериев – по порядку формирования, по видам работы, по источникам, по характеру применения, по срокам получения. 2. Проводится анализ дохода, который не был использован в процессе деятельности предприятия.	1. Отсутствует маржинальный анализ. 2. Отсутствует динамика показателей в сравнении с показателями конкурентов.

Продолжение таблицы 1.6

1	2	3	4
Методика оценки финансовых результатов Ионовой А.Ф. и Селезнева Н.Н.	3.Указываются основные факторы, которые влияют на объем дохода компании, проводится анализ дохода до момента оплаты налогов; 4.Рассчитывается прибыль с учетом инфляционных процессов. 5.Производится оценка уровней денежных потоков компании. 6. Анализируются результаты по заполненной финансовой отчетности компании.		

Источник: составлено автором на основе[49, 53, 63]

В ходе проведения аналитического исследования будет использоваться сборная методика анализа финансовых результатов, так как каждая из предложенных методик имеет свои плюсы и минусы. Алгоритм методики анализа финансовых результатов нефтегазодобывающих предприятий в выпускной квалификационной работе, включает:

- анализ факторов, определяющих особенности деятельности нефтегазодобывающих предприятий;
- анализ факторов, определяющих особенности формирования финансовых результатов нефтегазодобывающих предприятий;
- анализ формирования и использования прибыли нефтегазодобывающих предприятий;
- анализ рентабельности и эффективности деятельности нефтегазодобывающих предприятий;
- факторный анализ рентабельности продаж.

Таким образом, финансовый результат представляет собой прирост либо уменьшение стоимости собственного капитала предприятия, образовавшийся в процессе её финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период, который выражается в форме общей прибыли (убытка). Показатели

рентабельности являются важными элементами, отражающими факторную среду формирования прибыли предприятия. Порядок расчета финансовых результатов достаточно прост, основан на последовательном вычитании различных расходов и корректировке на дополнительные к основной деятельности доходы. Отраслевые особенности функционирования предприятий, как уже говорилось ранее, оказывают непосредственное влияние на распределение и направления использования прибыли. Большая часть прибыли направляется на инвестиционные нужды, объем которых напрямую зависит от стадии геологоразведочных работ и всего производственного процесса добычи нефти и попутного газа. Были выявлены внешние и внутренние факторы, оказывающие непосредственное влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий. На основе сравнительной характеристики методик анализа финансовых результатов была выбрана сборная методика. Все это позволит провести анализ финансовых результатов нефтегазодобывающих предприятий и выявить резервы роста.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

2.1. Факторы, определяющие особенности деятельности и формирования финансовых результатов

Топливно-энергетический комплекс (ТЭК) России вносит заметный вклад в экономическое развитие и энергетическую безопасность страны. Доля топливно-энергетического комплекса в инвестициях в основной капитал составляет порядка 30 %, а в структуре доходов федерального бюджета и российском экспорте (в стоимостном выражении) – около 50%.

Вклад в ВВП страны составляет 25–26 % при доле занятых в ТЭК менее 4 % от общей численности занятого в экономике населения. Россия занимает лидирующее место в международной торговле энергоресурсами и экспортирует почти 50 % производимой первичной энергии.

В 2017 году добыча нефти в России, по данным Минэнерго России, составила 546,8 млн. т, что на 0,8 млн. т (-0,1%) меньше по сравнению с 2016 годом. Незначительное снижение добычи нефти обусловлено участием страны в сделке ОПЕК+, когда Россия выполнила свои обязательства по сокращению добычи в рамках этой сделки в 2017 году более чем на 100%. Этому способствовал эффект высокой базы — рекордный для России показатель добычи в октябре 2016г. на уровне 11,2 млн. барр./день.

Вместе с тем из-за технологических ограничений, связанных с эксплуатацией скважин в зимний период, выход на целевые уровни добычи в России произошел ближе к лету. Относительно докризисной добычи 2008г., добыча нефти и газового конденсата росла с каждым годом, несмотря на кризисные явления в экономике. По сравнению с докризисным 2008 г. в 2017 г. добыча нефти и газового конденсата в год выросла на 58,2 млн.т., о чем наглядно свидетельствует (рис.2.1).

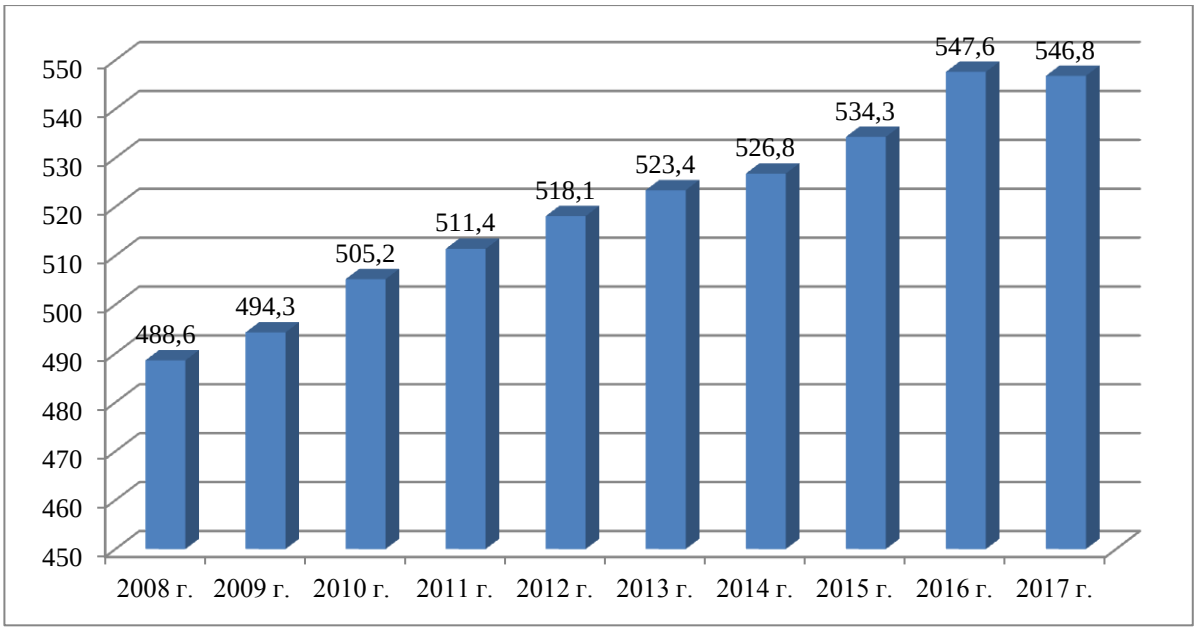

Рисунок 2.1 - Добыча нефти с газовым конденсатом в РФ в 2008-2017 гг. млн.т.
Источник: составлено автором на основе [44]

По состоянию на 01.01.2018 г., добычу нефти и газового конденсата (нефтяного сырья) на территории Российской Федерации осуществляли 288 организаций, имеющих лицензии на право пользования недрами. В том числе: 104 организации, входящие в структуру 11 вертикально интегрированных компаний (далее — ВИНК), такие как ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Газпром нефть», ПАО «Татнефть», ПАО «Лукойл» и т.д., на долю которых, по итогам года, суммарно пришлось 85,7% всей национальной нефтедобычи; 181 независимая добывающая компания, не входящая в структуру ВИНК; 3 компании, работающие на условиях соглашений о разделе продукции[44].

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

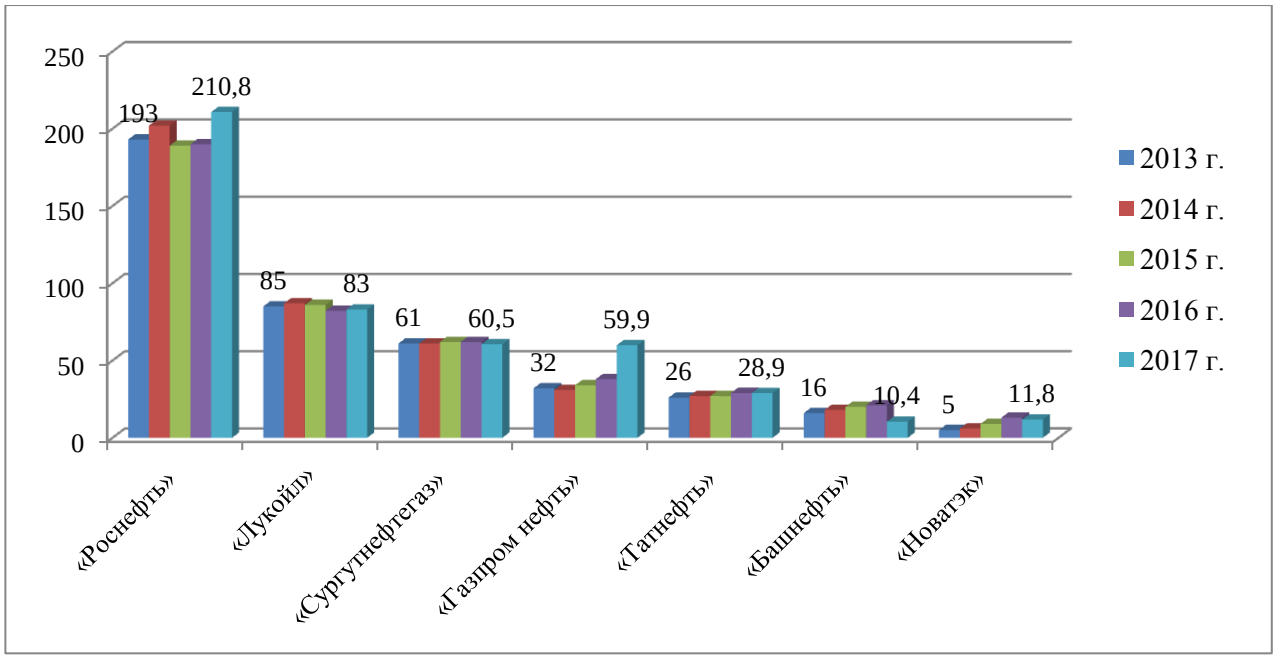

Рисунок 2.2 - Добыча нефти крупнейшими компаниями в 2013-2017 г., млн.т.

Источник: составлено автором на основе [44]

Проведем анализ факторов оказывающих влияние на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть», на основе факторов выявленных в первой главе и дадим им оценку.

Факторы, оказывающие влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий, можно разделить на внешние и внутренние.

I группа – это внешние факторы. Внешними факторами, оказывающими, влияние на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть» выступили изменения, связанные:

- с введением санкций;
- уровнем мировых и внутренних рыночных цен на нефть и нефтепродукты;
- динамикой обменного курса рубля к доллару США и темпами инфляции;
- порядком расчетов налогов, характерных для нефтегазодобывающей отрасли;
- тарифной политикой государства в сфере естественных монополий.
- ценами на электроэнергию.

Рассмотрим влияние этих факторов на деятельность компании и формирование ее финансового результата.

1. Санкции, были введены в 2014 году со стороны ряда стран (прежде всего США и стран Европейского Союза) против топливно-энергетического комплекса России. Они состоят в запрете на поставки в Россию товаров, услуг и технологий для добычи нефти в сфере нетрадиционной добычи (добыча на шельфе, в Арктике и т.п.), а также в ограничении финансирования нефтегазодобывающих предприятий. Такие действия создали угрозу устойчивому развитию отрасли в долгосрочном периоде из-за высокой зависимости от импорта. С целью снижения этой зависимости по оборудованию и услугам в нефтегазовой отрасли в России была запущена политика импортозамещения, целью которой является снижение импортной составляющей по наиболее важным направлениям. Реакцией на ограничение по финансированию компаний (долгосрочные займы и кредиты) стал «поворот на восток» — теперь нефтегазовые компании начали искать финансирование и партнеров по проектам в Китае, Индии и других странах, прежде всего азиатских, не применяющих санкции против России[60].

Негативным результатом применения санкций стал уход из России западных компаний, занимающихся реализацией проектов в сфере нетрадиционной добычи нефти (табл. 2.1). Данный шаг был вызван запретом на поставку оборудования и осуществление деятельности по разработке трудноизвлекаемой нефти (в том числе нефти сланцевых пластов) и нефти на шельфе.

Все остановленные проекты находились на начальных стадиях разработки. Уход иностранных партнеров из проектов автоматически привел к их остановке. Основной причиной остановки данных проектов стала нехватка у отечественных компаний навыка реализации подобных проектов и источников финансирования. Кроме того сложности заключаются в необходимости применения в таких проектах специальных технологий и оборудования.

Таблица 2.1

Проекты ПАО «НК «Роснефть» в сфере нетрадиционных способов добычи, из которых ушли иностранные компании из-за введения санкций в 2014г.

Проект	Участники	Описание
Приновоземельские участки (скважина «Университетская-1»)	Роснефть, ExxonMobil	ExxonMobil приостановила свое участие в шельфовых проектах из-за санкций. Ограничение для реализации проектов без иностранных компаний — отсутствие технологий и оборудования (и опыта) для работы на глубоководном шельфе.
Черное море (участок «Туапсинский прогиб)	Роснефть, ExxonMobil	

Источник: составлено автором на основе [60]

Ресурсы шельфа и трудноизвлекаемой нефти составляют весомую долю и в перспективе должны обеспечить значительную долю в структуре добычи. Не случайно, развитие производства отечественного оборудования и услуг в сфере разведки и добычи нетрадиционной нефти и газа стало одним из главных направлений реализуемого импортозамещения в отрасли. Применение технологических санкций показало серьезную зависимость российских компаний от зарубежных технологий и оборудования на сложных участках освоения недр: это запасы арктического шельфа, трудноизвлекаемые запасы Западной Сибири, глубоководное бурение.

Однако негативный эффект от антироссийских санкций распространился не на все проекты: некоторые западные нефтегазовые компании успешно продолжают деятельность в России, что связано с различиями в применении санкций в США и ЕС. На фоне западных санкций расширилось взаимодействие со странами Азии, в том числе по использованию оборудования и дополнительному финансированию (табл. 2.2).

Таблица 2.2

Сотрудничество со странами АТР в условиях санкций

Страна	Текущее сотрудничество	Планируемое сотрудничество
Индия	Проект освоения Ванкорского месторождения (сотрудничество «Роснефти» с ONGC Videsh Ltd.)	Проект «Сахалин-3» (Предполагается экспорт газа в Индию)

Источник: составлено автором на основе [60]

Таким образом, российским нефтегазовым компаниям в ряде случаев удалось адаптироваться к санкциям. Но риски реализации части проектов, включая недостаток технологий разработки арктического шельфа, сохраняются. При низких ценах, избытке нефти на мировом рынке и росте собственной добычи эти проблемы не очень заметны, и новое ужесточение санкций в этом контексте не выглядит критической проблемой. Но оно показывает, что ожидать улучшения международной обстановки еще рано, и в ближайшие годы придется продолжать работу по адаптации к сложным условиям.

2. Уровень мировых и внутренних рыночных цен на нефть и нефтепродукты. Основным фактором, определяющим финансовые и, косвенно, операционные показатели деятельности ПАО «НК «Роснефть», является цена на нефть и нефтепродукты (табл.2.3.).

Таблица 2.3

Изменение цен на нефть и нефтепродукты в 2013-2017 г.г. в долларах США и рублях

	2013	2014	2015	2016	2017.	Δ %	
						(13 г./17 г.)	(16 г./17 г.)
Нефть «Brent» (US$/барр.)	108,6	98,9	52,4	43,7	54,3	-50,0	24,1
Нефть «Urals» (US$/барр.)	107,7	97,6	51,4	42,1	53,1	-50,7	26,2
Российский рынок (тыс.руб./тонна, цена с акцизами, без НДС)							
Нефть	10,6	11,6	12,8	12,2	14,6	37,7	19,9
Мазут	8,8	9,0	7,2	6,3	9,6	9,1	51,1
Дизельное топливо (летнее)	25,3	26,5	28,0	27,5	31,8	25,7	15,7
Дизельное топливо (зимнее)	28,5	29,0	29,9	29,1	34,2	20,0	17,4

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

У компании ограничены возможности контролировать цены на свою продукцию, т.к. они зависят от конъюнктуры мирового рынка, а также от баланса спроса и предложения в отдельных регионах России. Изменение мировых цен может влиять на финансовые результаты компании как негативно, так и позитивно. Снижение цен на нефть или нефтепродукты может привести к снижению рентабельности добычи нефти, осуществляемой компанией. Результатом станет уменьшение углеводородных запасов ПАО «НК «Роснефть», являющихся экономически эффективными для разработки, а также

снижение экономической эффективности программ проведения геологоразведочных работ и геолого-технических мероприятий.

В течение 2013-2017 гг. цена на нефть марок «Brent» и «Urals» в долларах США уменьшилась в два раза. Однако в течение последнего года цена в среднем выросла на 25,15% и составила на 31.12.2017 г. 54,3 долларов США за баррель за марку «Brent» и 53,1 долларов США за баррель за марку «Urals». А если сравнивать российский рынок, необходимо отметить рост цен на нефть и нефтепродукты, в рассматриваемом периоде цены выросли от 9,1% (на мазут) до 37,7% (на нефть). На 31.12.2017 г. тонна нефти на российском рынке стоила 14,6 тыс.руб., цена указана с акцизами и без НДС, за пять лет цена выросла на 4 тыс.руб. Разная динамика цен, выраженных в долларах США, и в рублях, связана с укреплением/ослаблением рубля к доллару США.

Основные операционные и финансовые показатели компании за исследуемый период приведены в табл. 2.4.

Таблица 2.4

Финансовые и операционные показатели ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг.

	2013 г.		2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	30.06	31.12	30.06	31.12	30.06	31.12	30.06	31.12	30.06	31.12
Цена на нефть, долл. США за баррель	107,5	108,6	108,9	98,9	57,9	52,4	39,7	43,7	51,8	54,3
Средний курс рубля к доллару за период, (руб./долл.США)	31,02	31,85	34,98	38,42	57,40	60,96	70,26	67,03	57,99	58,35
Выручка от реализации, млрд.руб.	1988	2706	2810	2693	2600	2550	2280	2708	2809	3205
EBITDA, млрд.руб.	371	576	593	464	576	669	621	657	639	764
Добыча углеводородов, тыс. барр. н.э. в сутки	4804	4873	5027	5106	5175	5159	5212	5369	5744	5718
Добыча нефти и ЖУВ, млн.баррелей	623,8	773,8	755,9	762,2	747,3	754,9	746,2	810,2	831,3	839,2

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

Так, результаты анализа позволяют сделать следующие выводы:

- в течение рассматриваемого периода, цена на нефть сокращалась с каждым годом, за пять лет цена упала на 49,5%;
- средний курс рубля к доллару за период имел обратную динамику, курс возрос на 27,33 руб. или на 88,1%;
- добыча нефти и ЖУВ с каждым годом растет, за 2013-2017 гг. выросла на 215,4 млн. баррелей или на 34,53%;
- добыча углеводородов в сутки также имеет положительную динамику за 2013-2017 гг., она выросла с 4804 барр. н.э. до 5718 барр. н.э. в сутки (+19,03%).

3. Динамика обменного курса рубля к доллару США и темпы инфляции. Более 40 % выручки компании формируют экспортные операции по реализации нефти и нефтепродуктов. Соответственно, колебания обменных курсов валют к рублю оказывают непосредственное воздействие на финансовые результаты.

Кроме того, на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть» влияет изменение индекса потребительских цен, так как уровень инфляции оказывает влияние, как на капитальные, так и на текущие затраты компании.

Таблица 2.5

Изменение обменного курса и темпа инфляции в России за 2013-2017 гг.

	31.12.13	31.12.2014	31.12.15	31.12.16.	31.12.17
Рублевая инфляция (индекс потребительских цен) за указанные периоды	6,5%	11,4%	12,9%	5,4%	2,5%
Средний курс рубля к доллару за период	31,85	38,42	60,96	67,03	58,35
Курс рубля к доллару США на конец периода	32,73	56,26	72,88	60,66	57,60
Средний курс рубля к евро за период	42,31	50,82	67,78	74,23	65,90
Курс рубля к евро на конец периода	44,97	68,34	79,70	63,81	68,87

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

Индекс потребительских цен в течение рассматриваемого периода сократился на 4 п.п., что положительно сказывается на финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть». Средний курс рубля к доллару США возрос на 26,5 руб. или на 83,2%, а средний курс рубля к евро возрос на 23,59 руб. или на 55,76%.

4. Порядок расчета налогов, характерных для нефтегазовой отрасли.

Колебание цен на мировом рынке влияет на изменение величины экспортной пошлины и налога на добычу полезных ископаемых.

Ставка НДПИ рассчитывается исходя из мировых цен ««Urals» в долларах США на баррель нефти и устанавливается в российских рублях ежемесячно по курсу соответствующего месяца. В таблице 2.6 приведена информация о средних ставках НДПИ и таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты. На основании таблицы можно сделать вывод, что средняя ставка по НДПИ за последние пять лет выросла на 2804 руб. за тонну или на 52,6%, необходимо отметить, что резкий рост ставки произошел в течение последнего года на 2357 руб. за тонну или на 40,8%.

Таблица 2.6

Средние ставки НДПИ и таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты

Налогообложение	2013	2014	2015	2016	2017	Δ % (13/17 гг.)	Δ % (16/17 гг.)
НДПИ:							
Нефть (руб. за тонну)	5330	5827	6312	5777	8134	52,6	40,8
Экспортная пошлина на нефть:							
Нефть (долл. за тонну)	392,1	366,0	120,3	75,7	86,7	-77,89	14,5
Нефть (руб. за тонну)	12489	14062	7334	5022	5058	-59,5	0,7
Экспортная пошлина на нефтепродукты							
Бензин (руб. за тонну)	11239	12654	5718	3060	1516	-86,5	-50,5
Нафта (руб. за тонну)	11239	12654	6231	3562	2779	-75,3	-22
Топочный мазут (руб. за тонну)	8242	9280	5571	4115	5058	-38,63	22,9

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

Экспортная пошлина на нефть сократилась с 12489 руб. за тонну до 5058 руб. за тонну (-59,5%). В свою очередь экспортная пошлина на нефтепродукты также имеет динамику к сокращению. Экспортная пошлина на бензин в течение рассматриваемого периода сократилась на 86,5%, на нафту на 75,3%, на топочный мазут на 38,63%.

Налоговый кодекс РФ предусматривает применение пониженной или нулевой ставки НДПИ для определенных месторождений. Такие ставки применяются к определенным участкам недр, разрабатываемых компанией ПАО «НК «Роснефть», расположенных в разных регионах страны, что оказывает влияние на уровень налоговых платежей, сокращая их (табл. 2.7).

Таблица 2.7

Налоговые льготы по уплате НДПИ, применяемые ПАО «НК «Роснефть»

Льготы по НДПИ	Применимость к компании
Нулевая ставка	Для нефти из залежей баженовской, абалакской, хадумской, доманиковой свит
Уменьшение ставки НДПИ на показатель, характеризующий особенности добычи нефти («Дм»)	Для участков недр, расположенных: - на территории Иркутской области, Республики Саха (Якутия) и Красноярского края для первых 25 млн. тонн накопленной добычи на месторождении; - на территории Ненецкого автономного округа, Ямало-Ненецкого автономного округа для первых 15 млн. тонн нефти; - на шельфе Охотского моря для первых 30 млн. тонн нефти; Для участков недр с выработанностью запасов более 80%. Для участков недр с величиной начальных извлекаемых запасов менее 5 млн. тонн. Для участков недр, содержащих сверхвязкую нефть более 200 мПа × с и менее 10 000 мПа × с (в пластовых условиях). Для нефти из залежей с проницаемостью менее 2×10^{-3} мкм^2 и залежей тюменской свиты
Налоговый вычет	При добыче нефти на участках недр, расположенных на территории республики Башкортостан.
Специальный налоговый режим для шельфовых проектов в РФ	Предусматривается разделение участков шельфа на четыре категории сложности, для каждой категории ставка НДПИ устанавливается в размере от 5% до 30% от цены углеводородного сырья.
Специальный налоговый режим, не предусматривающий уплату НДПИ	Соглашение о разделе продукции по проекту Сахалин-1.

Источник: составлено автором на основе [16]

5. Цена на электроэнергию. Нефтегазодобывающие предприятия относятся к предприятиям с высокой энергоемкостью, поэтому данный фактор

также оказывает влияние на финансовые результаты предприятия. ПАО «НК «Роснефть» является одним из крупнейших потребителей топливно-энергетических ресурсов в РФ и его доля в энергобалансе страны более 4%. Суммарный объем потребления топливно-энергетических ресурсов по компании за 2017 год составил 25 322 тыс. тонн условного топлива (т.у.т.).

Поставщики электроэнергии на официальных ресурсах должны публиковать ежемесячно цены на свою продукцию для организаций Стоимость электроэнергии рассчитывается исходя из следующих условий:

- уровень напряжения;
- ценовая категория, которую выбрал потребитель;
- максимальная мощность.

II группа- это внутренние факторы.

Можно выделить следующие внутренние факторы, влияющие на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий:

- технологические;
- структура капитала предприятия;
- структура издержек/затрат предприятия и т.п.

1. Технологические факторы. В ПАО «НК «Роснефть» в 2017 году объем эксплуатационного бурения увеличился на 29,5% до 12 млн. м по сравнению с 2016 годом. Доля горизонтальных скважин была повышена до 36%, количество новых горизонтальных скважин с многостадийным гидроразрывом пласта увеличилось на 67%. Доля собственного бурового сервиса в общем объеме проходки составляет порядка 60%. Такие результаты стали возможны, в том числе, благодаря развитию собственного бурового сервиса. Только за прошедший год «Роснефть» увеличила общее количество буровых станков на 26%, до 280 шт. С приобретением АО «Таргин» доля внутреннего сервиса «Роснефти», которая стабильно превышает половину в общем объеме проходки, составила 60%. Благодаря стабильному росту объемов нефтепромысловых работ, выполняемых собственными силами, «Роснефть»

успешно удерживает самые низкие в отрасли удельные затраты на добычу углеводородов, которые составляют 2,5 долл./б.н.э. (рис.2.4).

Основными факторами роста добычи стали запуск Восточно-Мессояхского месторождения, увеличение производства на объектах ООО «РН-Юганскнефтегаз», крупнейшего актива ПАО «НК «Роснефть».

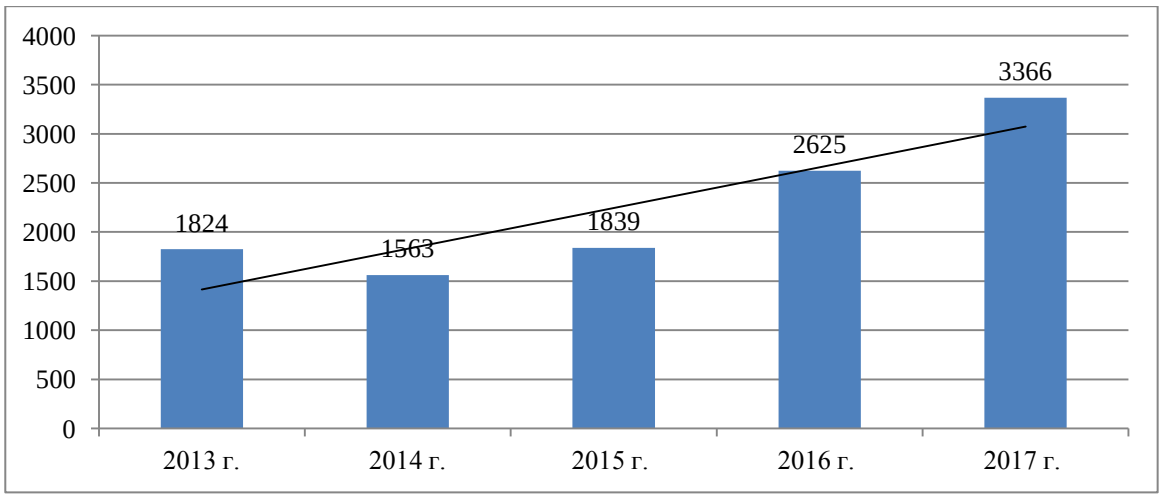

Рисунок 2.4 – Ввод новых скважин ПАО «НК «Роснефть» за 2013-2017 гг.

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

По итогам 2017 года получены положительные результаты по проектам изучения и разработки трудно извлекаемых запасов. Продолжена реализация инновационного проекта по совершенствованию технологий исследования на базе месторождений ООО «РН-Юганскнефтегаз». Компания продолжает опытно-промышленные работы по освоению продуктивных отложений баженовской свиты (рис.2.7).

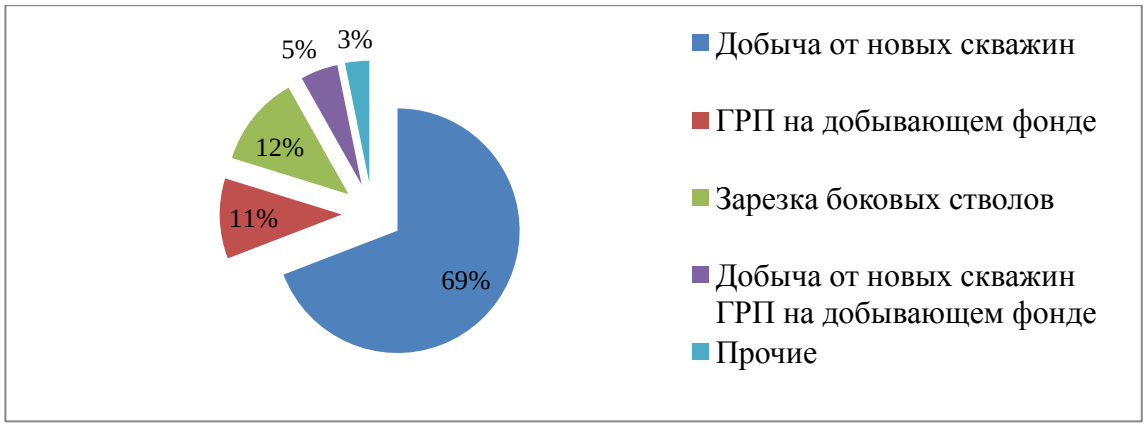

Рисунок 2.7 - Дополнительная добыча от новых скважин и ГТМ, %

Источник: составлено автором на основе [16].

2. Структура капитала предприятия. Структура капитала определяет многие аспекты деятельности предприятия и оказывает прямое влияние на его финансовые результаты. Состав и структура источников капитала ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг. представлена в табл.2.8.

Таблица 2.8

Состав и структура источников капитала компании в 2013-2017гг.

Источник капитала	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Собственный капитал	1388,49	27,8	1355,95	17,4	1436	15,2	1534,96	15,4	1687,03	15,2
Заемный капитал	3596,34	72,2	6432,19	82,6	8013,87	84,8	8418,44	84,6	9395,89	84,8
Итого	4984,83	100	7788,14	100	9449,87	100	9953,4	100	11082,92	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

В течение рассматриваемого периода капитал компании возрос в 2,2 раза или на 6098,09 млрд.руб., рост капитала осуществлялся за счет увеличения заемного капитала и уменьшения собственного капитала. Заемный капитал компании за период вырос на 5799,55 млрд.руб. или на 12,63%, при этом доля заемного капитала в структуре всего капитала компании выросла с 72,15% в 2013 г. до 84,78% в 2017 г. В свою очередь собственный капитал компании уменьшился на 298,54 млрд.руб., его доля в структуре всего капитала компании уменьшилась с 27,85% в 2013 г. до 15,22% в 2017 г.

Следующим шагом будет анализ динамики состава и структуры собственного капитала ПАО «НК «Роснефть» в 2016-2017 гг. (табл. 2.9).

Собственный капитал компании в течение рассматриваемого периоды вырос на 298,54 млрд.руб. Основной рост был обеспечен за счет роста нераспределенной прибыли на 527,69 млрд.руб. также необходимо отметить что ее доля в структуре собственного капитала растет. Положительная динамика присутствует в статье доходы будущих периодов, за пять лет они возросли на 2,59 млрд.руб. Также важно отметить, что в 2013 г. отсутствовала необходимость в создании прочих фондов и резервов, а в 2017 г. они были использованы – 231,75 млрд.руб.

Таблица 2.9

Состав и структура собственного капитала компании в 2013-2017гг.

Источник капитала	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%
Уставный капитал	0,11	0,01	0,11	0,01	0,11	0,01	0,11	0,01	0,11	0,01
Переоценка внеоборотных активов	0,00002	0	0,00002	0	0,00002	0	0,00002	0	0,00001	0
Добавочный капитал	113,28	8,2	113,3	8,4	113,24	7,89	113,28	7,38	113,28	6,7
Резервный капитал	0,01	0	0,01	0	0,01	0	0,01	0	0,01	0
Прочие фонды и резервы	0,00	0	(398,1)	-29,4	(471,89)	-32,86	(348,01)	-22,7	(231,75)	-13,7
Нераспределен-ная прибыль	1275,04	91,8	1640,5	121,0	1792,96	124,86	1767,71	115,2	1802,73	107,0
Доходы будущих периодов	0,06	0	0,14	0,01	1,57	0,11	1,87	0,12	2,65	0,16
Итого собственный капитал	1388,5	100	1355,9	100	1436,0	100	1535,0	100	1687,0	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

Следующим этапом выступает анализ динамики состава и структуры заемного капитала ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг. Компания, которая использует заемный капитал, имеет более высокий потенциал и возможность прироста рентабельности собственного капитала, однако при этом теряется финансовая устойчивость (табл. 2.10).

Заемный капитал компании в течение 5 лет вырос на 5799,55 млрд.руб. В основном заемный капитал вырос за счет увеличения долгосрочного заемного капитала на 4374,18 млрд.руб. и сокращения краткосрочного заемного капитала на 1425,37 млрд.руб. В свою очередь заемный капитал увеличился за счет одновременного роста долгосрочных кредитов и займов (3354,76 млрд.руб.) и прочих долгосрочных обязательств (1019,43 млрд.руб.).

Таблица 2.10

Состав и структура заемного капитала ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг.

Источник капитала	2013 г.		2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%
Долгосрочные обязательства всего, в том числе:	2281,4	63,4	4214,3	65,5	5976,6	74,6	6018,1	71,5	6655,6	70,8
Долгосрочные кредиты и займы	1729,2	48,1	3230,8	50,2	4081,5	50,9	4338,8	51,5	5084,0	54,1
Прочие долгосрочные обязательства	552,1	15,4	983,5	15,3	1895,1	23,7	1679,4	20,0	1571,6	16,7
Краткосрочные обязательства всего, в том числе:	1315,0	36,6	2217,9	34,5	2037,3	25,4	2400,3	28,5	2740,3	29,2
Краткосрочные кредиты и займы	622,9	17,3	864,4	13,4	494,3	6,2	525,6	6,2	860,3	9,2
Кредиторская задолженность	671,3	18,7	1197,0	18,6	1416,0	17,7	1753,8	20,8	1785,5	19,0
Прочие краткосрочные обязательства	20,8	0,6	156,5	2,4	126,9	1,6	121,0	1,4	94,6	1,0
Итого заемный капитал	3596,3	100	6432,2	100	8013,9	100	8418,4	100	9395,9	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

В структуре долгосрочных заемных обязательств преобладают кредиты и займы, они выросли в структуре на 6,02%. Снижение краткосрочных обязательств произошло за счет снижение краткосрочных кредитов и займов на 237,39 млрд.руб. в структура заемного капитала они уменьшились на 8,16%.

На основе произведенных расчетов (таблицы 2.8-2.10), осуществим анализ показателей, характеризующих структуру финансовых источников (табл. 2.11).

Таблица 2.11

Показатели, характеризующие состояние финансовых источников ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг.

Показатель	Нормативное значение	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент автономии - Ка	≥0,5	0,279	0,174	0,152	0,154	0,152
Коэффициент привлечения заемного капитала - Кпз	≤0,5	0,721	0,826	0,848	0,846	0,848
Коэффициент покрытия внеоборотных активов - Кпв	≥1,1	0,930	1,118	1,058	0,868	0,905
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами - Кпа	≥0,1	-0,394	-0,466	-0,400	-0,526	-0,523

Источник: рассчитано автором на основе [19, с. 357]

Таким образом, можно сделать вывод, что ни один из показателей не находится в рамках рекомендуемого значения. Коэффициент автономии в три раз меньше нормы, что свидетельствует об ослаблении финансовой устойчивости предприятия. Коэффициент привлечение заемного капитала также превышает рекомендуемое значение, однако необходимо отметить, так как ПАО «НК «Роснефть» относится к нефтегазодобывающим предприятиям, а основные средства и лицензии стоят очень дорого, такое значение показателя является крайне распространенным явлением. Коэффициент покрытия внеоборотных активов, можно считать близким к норме и это свидетельствует о платежеспособности предприятия в долгосрочной перспективе.

3. Структура издержек/затрат предприятия.

Совокупные затраты ПАО «НК «Роснефть» в 2017 году составили 4532,98 млрд.руб., они увеличились на 637,32 млрд.руб. Наибольший удельный вес в структуре затрат приходится на материальные затраты – 82,08% (3720,66 млрд.руб.). Необходимо отметить, что в течение рассматриваемого периода их доля в структуре затрат сократилась (табл. 2.12). Значительное место в структуре затрат имеют прочие затраты, на них приходится 13,94% от общих затрат, в течение последнего года они увеличились на 163,49 млрд.руб. На остальные статьи затрат приходится менее 3,5% от общей структуры.

Таблица 2.12

Распределение расходов ПАО «НК «Роснефть» по элементам затрат

Показатели	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Материальные затраты	2790,7	83,41	3520,8	84,96	3048,7	82,08	3257,4	83,62	3720,7	82,08
Затраты на оплату труда	11,43	0,34	15,11	0,36	15,67	0,42	29,47	0,76	32,61	0,72
Отчисления на социальные нужды	2,89	0,09	3,50	0,08	3,19	0,09	5,49	0,14	6,31	0,14
Амортизация	78,64	2,35	100,03	2,41	114,88	3,09	134,93	3,46	141,50	3,12
Прочие затраты	461,93	13,81	504,77	12,18	531,91	14,32	468,40	12,02	631,90	13,94
Итого по элементам затрат	3345,6	100	4144,2	100	3714,6	100	3895,7	100	4532,9	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть» оказывают значительное влияние, как внешние, так и внутренние факторы;

- главными внешними факторами, оказавшими влияние на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть» выступили изменение цен на нефть и нефтепродукты, динамика обменного курса, а также изменения в налоговом законодательстве;

- так как около 40 % выручки ПАО «НК «Роснефть» формируют экспортные операции по реализации нефти и нефтепродуктов, обменный курс значительно сказывается на финансовых результатах деятельности;

- одним из важнейших внутренних факторов выступает структура капитала, деятельность ПАО «НК «Роснефть» на 85% финансируется за счет заемных средств, и лишь на 15% за счет собственных средств;

- в структуре затрат ПАО «НК «Роснефть» наибольший удельный вес занимают материальные затраты – 82%, затем прочие затраты – 14% и на амортизацию приходится около 3%, на отчисления на социальные нужды и затраты на оплату труда приходится 1%.

2.2. Анализ формирования и использования прибыли ПАО «НК «Роснефть»

Прибыль – это совокупный доход от деятельности предприятия за вычетом совокупных издержек. В широком смысле прибыль определяется как разница между полученной финансовой выгодой (выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг) и понесенными затратами (приобретение, производство, сбыт и доставка товаров и услуг). Проанализируем доходы компании за последние пять лет (табл.2.13).

Таблица 2.13

Доходы ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг., млрд.руб. и %

Показатель	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС), в т.ч.:	3616,8	100	4807,5	100	4317,4	100	4318,1	100	4892,9	100
от продаж основного вида деятельности	2863,0	79,9	3441,1	71,6	2983,2	69,1	2983,2	69,1	3387,5	69,3
торгово-закупочной деятельности	679,2	19,0	852,2	17,7	943,5	21,9	943,5	21,9	1158,9	23,7
доходы от участия в уставных капиталах других организаций	72,3	2,0	507,8	10,6	387,3	8,9	387,9	8,9	341,7	6,9
посреднической деятельности	2,3	0,1	6,4	0,1	3,5	0,1	3,5	0,1	4,9	0,1

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

Анализируя данные таблицы 2.13, можно отметить, что на 31.12.2017 г. выручка ПАО «НК «Роснефть» составляет 4892,93 млрд.руб., по сравнению с базовым 2013 г. выручка выросла на 1312,17 млрд.руб. Выручка от продаж составляет 69,23% от всей выручки, необходимо отметить, что ее доля в структуре сократилась на 10,72 п.п. по сравнению с 2013 г. Выручка от торгово-закупочной деятельности составляет 1158,9 млрд.руб., ее доля в структуре выручки выросла на 4,72 п.п. Доходы от участия в других организациях в 2017

г. составили 341,66 млрд.руб., их доля в структуре выручки выросла на 4,96 п.п. по сравнению с 2013 г. и составила на сегодняшний день 6,98%. На выручку от посреднической деятельности приходится менее 1% всей выручки.

Не менее значимым является и анализ расходов, осуществляемых компанией (табл. 2.14).

Таблица 2.14

Расходы ПАО «НК «Роснефть» за 2013-2017 гг., млрд.руб.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	Δ (13/17 гг.)	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, в т.ч.:	1970,26	2451,24	2612,93	2846,77	3459,59	1489,33	75,6%
по основному виду деятельности	1606,32	1947,02	2166,83	2169,86	2552,73	946,41	58,92%
торгово-закупочной деятельности	364,4	504,23	446,1	676,91	906,85	542,45	148,9%
Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	19,69	15,54	17,01	27,5	14,15	-5,54	-28,1%
Коммерческие расходы	1307,05	1610,83	1018,1	955,15	990,3	-316,75	-24,2%
Общехозяйственные и административные расходы	48,12	66,62	66,25	66,24	68,94	20,82	43,27%

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

В течение рассматриваемого периода себестоимость проданных товаров и услуг с 2013 по 2017гг. увеличилась на 14893,33 млрд.руб. или на 75,6%. Рост себестоимости произошел за счет увеличения себестоимости торгово-закупочной деятельности почти в 3 раза. Себестоимость по основному виду деятельности по отношению к 2013 г. увеличилась на 946,41 млрд.руб. (+58,92%). Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа имели разнонаправленную динамику в течение рассматриваемого периода. Коммерческие расходы год от года сокращались и на 31.12.2017 г. составили 990,3 млрд.руб. (-24,2% по отношению к базовому периоду). Общехозяйственные расходы наоборот по отношению к базовому году возросли на 43,27% и составили 68,94 млрд.руб.

Основными направлениями использования прибыли компании являются:

1. Инвестиционные вложения.

Инвестиционные вложения включают в себя 2 составляющие это капитальные и финансовые вложения.

Таблица 2.15

Состав и структура инвестиционных вложений компании в 2013-2017 гг.

Показатель	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Капитальные вложения	560	16,5	567	11,3	595	10,7	709	11,3	922	12,6
Финансовые вложения	2827,5	83,5	4461,7	88,7	5583,4	89,4	5583,4	88,7	6391,3	87,4
Итого инвестиционные вложения	3387,5	100	5028,7	100	6178,4	100	6292,4	100	7313,3	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15,16]

В течение рассматриваемого периода инвестиционные вложения компании имели положительную динамику, к базовому 2013 г. они выросли на 3925,78 млрд.руб. Наибольшая доля в структуре инвестиционных вложений приходится на финансовые вложения, на них приходится около 88% всех инвестиций. За пять лет финансовые вложения выросли на 3563,78 млрд.руб. Капитальные вложения в структуре инвестиций сократились на 3,92 п.п. На 31.12.2017 г. капитальные вложения составляет 922 млрд.руб. По результатам 2017 года объем капитальных вложений составил 922 млрд. руб. Порядка 80% инвестиций компании направлено в проекты развития сегментов блоков разведка и добыча (включая газовые проекты) и переработка, коммерция и логистика. В целом в 2017 году сегмент разведка и добыча представляет 87 % от инвестиций компании. Капитальные вложения 2017 года выросли по отношению к 2016 году на 30 %. Компания наращивает инвестиции, направляя средства в наиболее эффективные сегменты и оптимизируя менее эффективные (табл. 2.16.и рис.2.8).

Таблица 2.16

Состав и структура направлений финансирования капитальных вложений ПАО «НК «Роснефть» в 2014–2017 гг., млрд. руб. и %

Направления финансирования	2014		2015		2016		2017		Δ (14/17 гг.)	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	п.п.
Разведка и добыча, газ и внутренний сервис	351,78	66	458,15	77	609,74	86	802,14	87	450,36	21
Переработка, коммерция и логистика	170,56	32	124,95	21	85,08	12	82,98	9	-87,58	-23
Прочее	10,66	2	11,9	2	14,18	2	36,88	4	26,22	2
Итого	533	100	595	100	709	100	922	100	389	-

Источник: рассчитано автором на основе [13, 14, 15, 16]

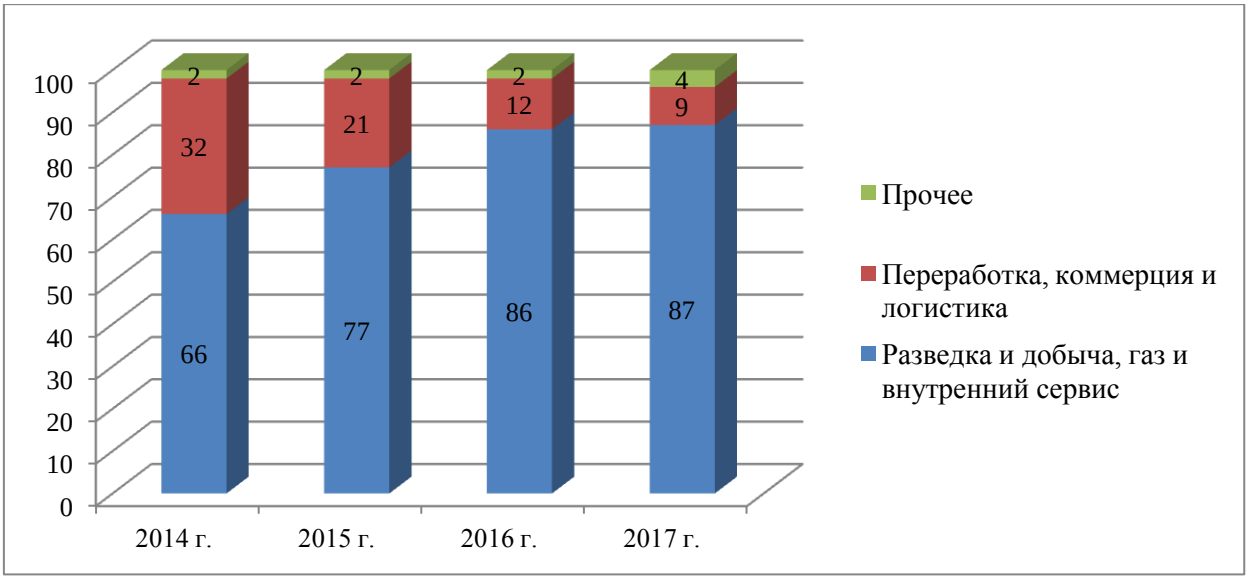

Рисунок 2.8 - Финансирование капитальных вложений, 2014–2017 годы, %

Источник: составлено автором на основе [13, 14, 15, 16]

Рост капитальных вложений наблюдается по следующим направлениям:

- разработка долгосрочных новых и крупных проектов добычи нефти и газа в России;
- расширение программы бурения для поддержания стабильного уровня добычи углеводородов;
- интеграция новых активов (Эргинский кластер месторождений).

- Величина удельных капитальных вложений в наиболее значимые направления в сравнении с другими компаниями представлена на рис.2.9.

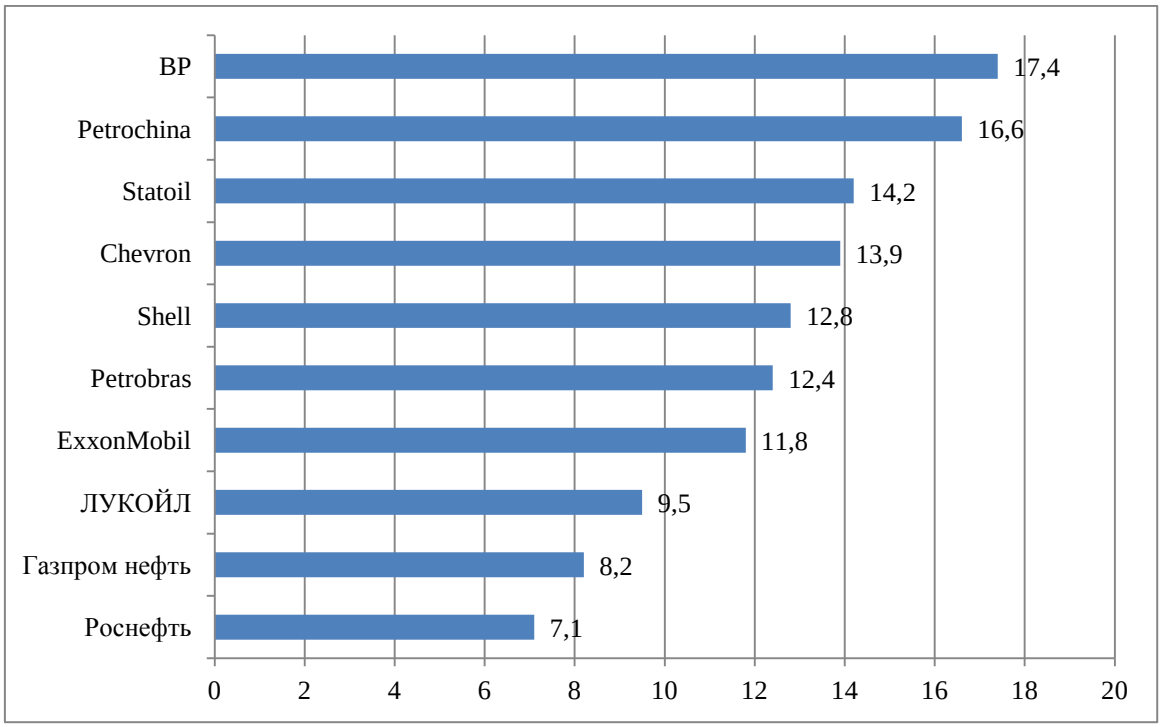

Рисунок 2.9 - Удельные капитальные вложения в разведку и добычу, 2017г. , долл. США / барр. н. э.

Источник: составлено автором на основе [16]

Несмотря на рост инвестиционной программы в 2017 году, компания сохранила уверенное лидерство по эффективности капитальных вложений в разведке и добыче (7,1 долл. США / барр. н. э.) в сравнении с ключевыми российскими и международными игроками, удельные капитальные вложения которых находятся в диапазоне 8–20 долл. США / барр. н. э., что позволяет ей быть конкурентоспособной на международном рынке.

2. Финансовые вложения – это второе направление инвестиционных вложений компании ПАО «НК «Роснефть», которое осуществляется как в виде долгосрочных, так и краткосрочных вложений.

Можно сделать вывод, что с каждым годом финансовые вложения ПАО «НК «Роснефть» растут, в 2017 г. они составили 6731,83 млрд.руб. Доля долгосрочных вложений в структуре всех финансовых вложений достигла почти 90%, а на краткосрочные вложения приходится около 10%.

Таблица 2.17

Состав и структура финансовых вложений компании в 2013-2017гг.

Финансовые вложения по видам	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Долгосрочные вложения – всего:	2401,6	84,9	3816,4	85,5	3945,7	70,7	5492,1	85,9	6003,8	89,2
Паи и акции (доли участия)	2058,9	72,8	2395,9	53,7	2491,4	44,6	3033,9	47,5	3662,0	54,4
Предоставленные долгосрочные займы	262,1	9,3	1248,1	28,0	1184,3	21,2	1836,7	28,7	1712,8	25,4
Прочие долгосрочные финансовые вложения (долгосрочные депозиты)	80,6	2,9	172,5	3,9	270,0	4,8	621,4	9,7	629,0	9,3
Краткосрочные вложения – всего:	426,0	15,1	645,3	14,5	1637,7	29,3	899,3	14,1	728,1	10,8
Предоставленные краткосрочные займы	251,6	8,9	65,3	1,5	702,8	12,6	575,5	9,0	572,8	8,5
Депозитные вклады	129,3	4,6	501,0	11,2	686,5	12,3	47,5	0,7	37,4	0,6
Векселя и облигации полученные	24,2	0,9	17,8	0,4	81,1	1,5	79,4	1,2	64,4	1,0
Дебиторская задолженность, приобретенная по договорам уступки права требования	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие краткосрочные финансовые вложения	20,8	0,7	61,0	1,4	167,3	3,0	196,9	3,1	53,4	0,8
Итого финансовые вложения	2827,5	100	4461,7	100	5583,4	100	6391,3	100	6731,8	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

В долгосрочных вложениях в 2017 г. преобладают паи и акции (доли участия) более 50%. В краткосрочных вложениях преобладают предоставленные займы – 78,67%. Изменение стоимости краткосрочных финансовых вложений за 2017 год обусловлено, в основном, реализацией облигаций третьих лиц, закрытием краткосрочных депозитов и уменьшением вложений в прочие краткосрочные вложения, включая паи и прочие ценные бумаги.

3. Налогообложение.

В 2017 году завершился очередной этап «большого налогового маневра». С 1 января 2017 года увеличилась базовая ставка налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в отношении нефти (с 857 руб. за тонну до 919 руб. за тонну). Также в формуле расчета общей ставки вывозной таможенной пошлины на нефть при превышении сложившейся средней цены на сырую нефть марки «Urals» ($Ц_{нефть}$) на мировых рынках уровня 182,5 долл/т {Ставка (общая) = К * ($Ц_{нефть}$ – 182,5) + 29,2} коэффициент К установлен на 2017 год в размере 30% (в 2016 году – 42%). Помимо этого, Федеральным законом от 30 ноября 2016 года № 401- ФЗ введено дополнительное слагаемое к ставке НДПИ на нефть (коэффициент $К_к$) на период 2017–2020 годов. В 2017 году размер дополнительного слагаемого составил 306 руб. на тонну.

С 01.01.2018г. компаниям, добывающим нефть на участках недр, расположенных полностью в границах Нижневартовского района ХМАО – Югры, начальные извлекаемые запасы нефти каждого из которых составляют 450 млн. т или более по состоянию на 1.01.2016г., предоставлена возможность применения в период до 31.12.2027г. включительно налогового вычета по НДПИ в размере 2 917 млн. руб. за налоговый период (календарный месяц). Указанным критериям соответствуют участки недр Самотлорского месторождения, права пользования которыми принадлежат компании.

В течение рассматриваемого периода сумма уплаченных налогов ПАО «НК «Роснефть» растет с каждым годом, за 2017 г. компания уплатила 2019 млрд.руб., что на 914 млрд.руб. больше чем в 2013 г. (табл. 2.18).

Таблица 2.18

Состав и структура налоговых платежей ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг., млрд.руб. и %

Вид налога	2013		2014		2015		2016		2017		Δ (13/17 гг.)
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.
НДПИ	829	75,0	982	74,2	1091	79,0	1007	71,4	1488	73,7	659
Акцизы	136	12,3	139	10,5	103	7,5	197	14,0	328	16,2	192
Налог на имущество	22	2,0	28	2,1	31	2,2	36	2,6	38	1,9	16
Социальные отчисления	31	2,8	38	2,9	47	3,4	50	3,5	61	3,0	30
Налог на прибыль	81	7,3	128	9,7	104	7,5	114	8,1	98	4,9	17
Прочие налоги	6	0,5	8	0,6	5	0,4	6	0,4	6	0,3	-
Итого налоги	1105	100	1323	100	1381	100	1410	100	2019	100	914

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

Наибольшая доля в структуре уплаченных налогов приходится на НДПИ, в 2017 г. он составляет 73,7%, также необходимо отметить рост данного налога по сравнению с базовым периодом на 659 млрд.руб., при сокращении его в структуре на 1,3 п.п.

Акцизы второй налог по величине уплаченных налогов, в 2017 г. они составил 328 млрд.руб., важно что значительный рост произошел за последний год, платежи выросли более чем на 66%. Следующий по величине налог это налог на прибыль в текущем году компания оплатила 98 млрд.руб., что больше на 17 млрд.руб. по сравнению с 2013 г., однако в структуре доля данного налога сократилась 2,5 п.п.

На социальные отчисления приходится около 3% всех уплаченных налогов, однако необходимо отметить, что его доля в структуре с 2013 г. выросла на 0,2 п.п. На оставшиеся налоги приходится в районе 2%, их доля в структуре уплаченных налогов сокращается. На основании произведенных расчетов, можно рассчитать налоговую нагрузку ПАО «НК «Роснефть» за 2013-2017 гг. (табл.2.19).

Таблица 2.19

Налоговая нагрузка ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг.

Год	Налоговая нагрузка
2013 г.	1105/3580,76*100% = 30,86%
2014 г.	1323/4807,46*100% = 27,52%
2015 г.	1381/4317,43*100% = 32%
2016 г.	1410/4318,0*100% = 32,65%
2017 г.	2019/4892,93*100% = 41,26%

Источник: рассчитано автором на основе [22, с. 43]

В 2017 г. налоговая нагрузка компании составила 41,26% при среднеотраслевой нагрузке по виду экономической деятельности добыча топливно-энергетических полезных ископаемых – 45,4% за 2017 г. По сравнению с базовым 2013 годом налоговая нагрузка возросла на 10,4 п.п.

4. Премирование персонала.

За 2017 год среднесписочная численность персонала обществ группы ПАО «НК «Роснефть» составила 302,1 тыс. человек. В сравнении с 2016 годом среднесписочная численность увеличилась на 48,9 тыс. человек. Основные причины увеличения численности компании – приобретение новых активов (группа «Таргин» – 17 тыс. человек), учет персонала обществ группы «Башнефть» за полный год в 2017 году и ввод персонала из сторонних подрядных сервисных организаций в штат обществ группы (табл.2.20).

Затраты на персонал в 2017 г. составили 331 млрд.руб., в течение рассматриваемого периода они увеличились на 146 млрд.руб. Более 75% в структуре затрат на персонал приходится на заработную плату в 2017 г. она составила 249 млрд.руб., необходимо отметить что ее доля в структуре по сравнению с 2013 г. сократилась на 2,6 п.п.

Следующей крупной статьей расходов являются отчисления в государственные социальные фонды - около 20% всех расходов. По сравнению с 2013 г. они увеличились на 31 млрд. руб. и их доля в структуре выросла на 2 п.п.

Таблица 2.20

Состав и структура затрат на персонал ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг., млрд.руб. и %

Затраты	2013		2014		2015		2016		2017	
	млрд. руб	%	млрд. руб	%	млрд. руб	%	млрд. руб	%	млрд. руб	%
Заработная плата	144	77,8	178	77,1	195	75,9	211	75,9	249	75,2
Отчисления в государственные социальные фонды	31	16,8	39	16,9	47	18,3	51	18,3	62	18,7
Расход по негосударственному пенсионному плану с установленными взносами	4	2,2	5	2,2	5	1,9	5	1,8	7	2,1
Прочие вознаграждения работникам	6	3,2	9	3,9	10	3,9	11	4,0	13	3,9
Итого затраты на персонал	185	100	231	100	257	100	278	100	331	100

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

На прочие вознаграждения сотрудникам приходится в районе 4% это 13 млрд.руб. Их доля в структуре по сравнению с 2013 годом возросла на 7 млрд.руб. или на 0,7 п.п.

5. Охрана окружающей среды.

Особое внимание в компании уделяется вопросам охраны окружающей среды, особенно в 2017г., объявленным Указом Президента РФ Годом экологии. В частности, в 2017 году компанией осуществлялась реализация восьми приоритетных природоохранных проектов. Один из указанных проектов – реконструкция единого комплекса биологических очистных сооружений ПАО АНК «Башнефть» «Башнефть-Уфанефтехим», позволяющий обеспечить доведение качества очистки сточных вод до нормативных требований и увеличить объем повторного использования очищенной сточной воды, что существенно снижает негативное воздействие производственных сточных вод ПАО АНК «Башнефть» на р. Белая.

Осуществляется реализация целого ряда программ, направленных на минимизацию негативного воздействия на окружающую среду:

- инвестиционной газовой программы;
- программы модернизации нефтеперерабатывающих производств, предусматривающей строительство и реконструкцию производственных объектов и природоохранной инфраструктуры;
- программы энергосбережения;
- программы повышения экологической эффективности до 2025 года.

Объем валовых выбросов загрязняющих веществ в атмосферу от деятельности компании в 2017 году увеличился на 0,361 млн. т, что связано с выявлением новых источников выбросов загрязняющих веществ и приобретением новых активов, включая ПАО АНК «Башнефть» (рис.2.10).

Рост затрат на природоохранную деятельность в основном обусловлен увеличением в 2017 году инвестиций на 47 % относительно 2016 года в рамках года экологии, включая инвестиции ПАО АНК «Башнефть» в размере 12 млрд. руб. (54 % от общего роста инвестиций).

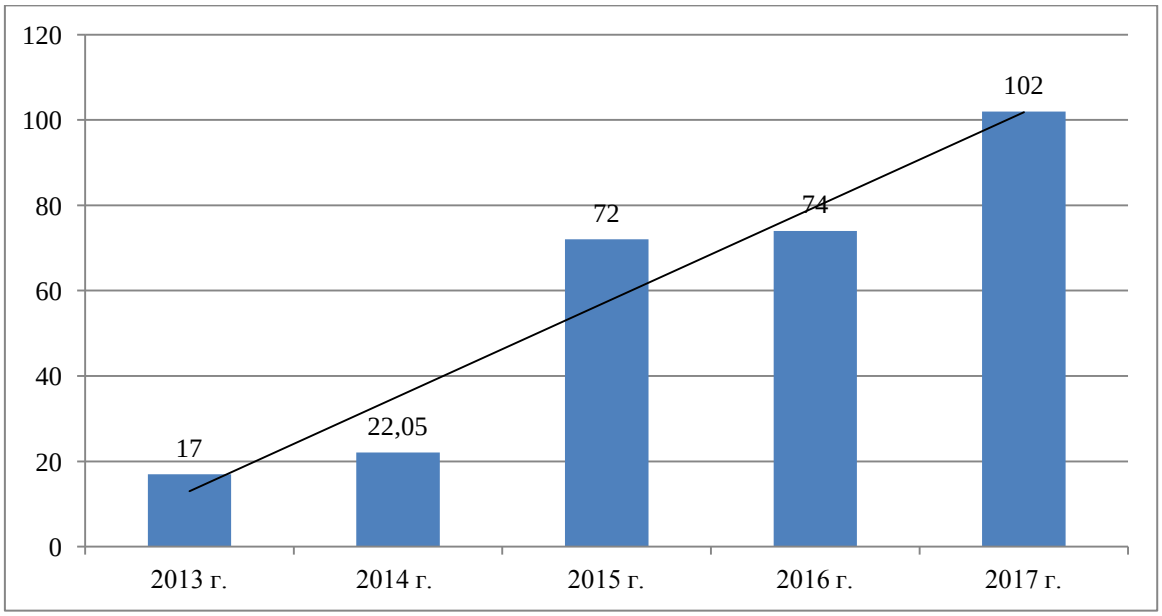

Рисунок 2.10 - Затраты в области охраны окружающей среды и рационального природопользования, млрд. руб.

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

6. Выплаты дивидендов.

Решением Совета директоров компании 31 августа 2017 г. утверждены изменения в дивидендную политику, увеличивающие целевой уровень дивидендных выплат с 35 до 50 % консолидированной чистой прибыли, определяемой по МСФО (табл.2.21).

Таблица 2.21

Дивидендная политика ПАО «НК «Роснефть» 2012-2016 гг.

Год	Дивиденды на акцию, руб.	Всего выплаченных дивидендов, млн.руб.	Коэффициент выплаты дивидендов по РСБУ, %
2012	8,05	85272	28,2
2013	12,85	136119	99,9
2014	8,21	86968	17,4
2015	11,75	124500	52,0
2016	5,98	63362	63,9
первое полугодие 2017 года	3,83	40581	27,7

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

7. Благотворительность.

В ходе реализации благотворительных проектов в 2017 году ПАО «НК «Роснефть» направила значительную часть финансирования на развитие социальной инфраструктуры регионов, где осуществляется производственная деятельность, в рамках заключенных Соглашений о сотрудничестве с региональными властями (рис. 2.11).

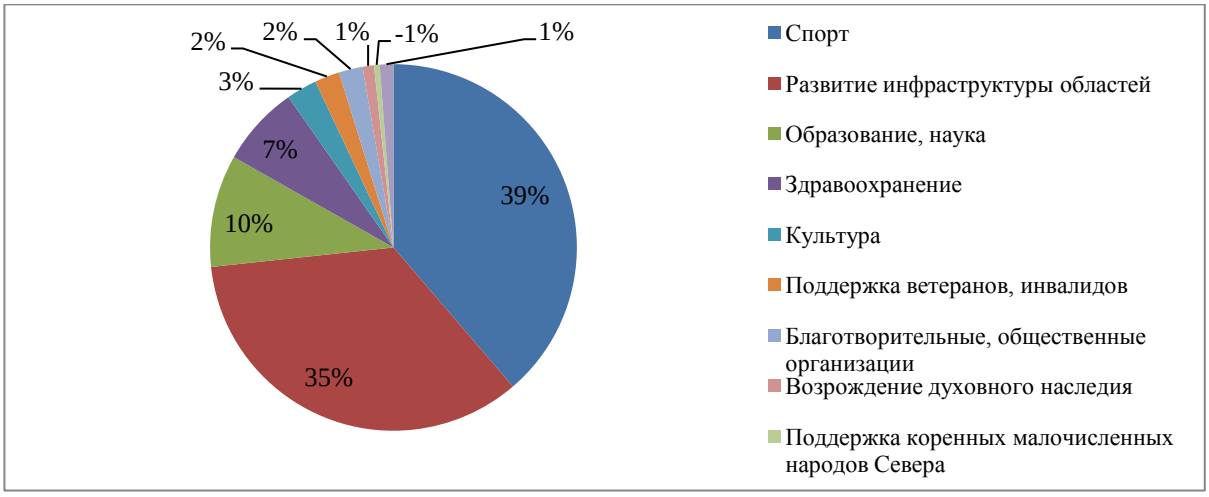

Рисунок 2.11 – Структура затрат на благотворительность ПАО «НК «Роснефть» в 2017 году, %

Источник: составлено автором на основе [16]

Улучшается инфраструктура муниципальных районов, городов, поселков, на средства компании благоустраиваются улицы, дороги, территории, осуществляется ремонт инженерной и транспортной систем, объектов электро- и теплоснабжения, замена оборудования, реализуются мероприятия по защите населения и территорий от чрезвычайных ситуаций, обеспечению пожарной безопасности.

На основании проведенного анализа, можно сделать следующие выводы:

- доходами компании в текущем году является выручка от продаж основного вида деятельности, от торгово-закупочной деятельности, от посреднической деятельности и доходы от участия в уставных капиталах других организаций, на 31.12.2017 г. в целом выручка ПАО «НК «Роснефть» составляет 4892,93 млрд.руб., по сравнению с базовым 2013 г. выручка выросла на 1312,17 млрд.руб.

- в течение рассматриваемого периода себестоимость проданных товаров и услуг к 2013 г. увеличилась на 14893,33 млрд.руб. или на 75,6%, даны обусловлен ростом себестоимости торгово-закупочной деятельности почти в 3 раза, что касается себестоимости по основному виду деятельности по отношению к 2013 г. она увеличилась на 946,41 млрд.руб. (+58,92%).

- коммерческие расходы год от года сокращались и на 31.12.2017 г. составили 990,3 млрд.руб. (-24,2% по отношению к базовому периоду)., общехозяйственные расходы наоборот по отношению к базовому году возросли на 43,27% и составили 68,94 млрд.руб.

- были выделены основные направления расходования прибыли предприятия, такие как капитальные вложения, финансовые вложения, уплата налогов, премирование персонала, охрана окружающей среды, выплата дивидендов, а также благотворительность.

Таким образом, отраслевые особенности предприятий нефтегазовой сферы, как показал анализ, оказывают существенное влияние на формирование финансовых результатов, в том числе прибыли, и их использование.

2.3. Анализ эффективности деятельности ПАО «НК «Роснефть»

Рентабельность более полно, чем прибыль, характеризует окончательные результаты хозяйствования, потому что ее величина показывает соотношение эффекта с наличными или используемыми ресурсами [31, с. 28].

Следующим этапом анализа финансовых результатов выступает анализ рентабельности предприятия, т.е. оценка эффективности его деятельности в целом, а также эффективность использования отдельных элементов ресурсов. Проведем анализ показателей, характеризующих прибыльность деятельности ПАО «НК «Роснефть» за последние пять лет (табл. 2.22).

Таблица 2.22

Показатели, характеризующие рентабельность деятельности ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг., %

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
Рентабельность продаж (маржа прибыли)	5,88	3,63	3,05	9,78	7,36
Общая рентабельность отчетного периода	4,37	11,78	4,52	1,95	1,7
Рентабельность собственного капитала	11,65	36,91	12,41	5,68	5,16
Рентабельность заемного капитала	8,24	15,56	5,52	2,10	2,57
Рентабельность активов	4,12	7,93	2,01	0,87	0,79
Фондорентабельность	6,75	12,15	3,4	1,66	1,95
Рентабельность основной деятельности	6,28	3,78	3,16	10,92	7,97
Рентабельность перманентного капитала	5,25	10,96	2,67	1,13	1,05
Коэффициент финансового левериджа	2,59	4,75	5,59	5,49	5,58
ROAE	20,0	11,5	12,2	5,2	5,6
ROACE	11,9	10,0	13,4	13,92	11,6

Источник: рассчитано автором на основе [46, с. 58]

На основании таблицы 2.22 можно сделать следующие выводы:

- во-первых, необходимо отметить значительный спад всех показателей рентабельности в период с 2013 г. по 2015г., данное снижение было вызвано введением санкций и скачками цен на нефть и нефтепродукты;
- в 2016 г. произошло выравнивание показателей, однако они не вернулись к докризисным значениям;
- в течение отчетного периода, можно отметить негативную тенденцию к снижению показателей рентабельности, наибольшее снижение показали

рентабельность основной деятельности на 2,95 п.п. и рентабельность продаж на 2,42 п.п.

- коэффициент финансового левериджа к базовому году возрос на 2,99, что означает увеличение риска предпринимательской деятельности, и подтверждает тот факт, что более 80% деятельности финансируется за счет заемных средств, отсюда следует, что падает инвестиционная привлекательность предприятия.

Следующим этапом анализа финансовых результатов является факторный анализ, который позволяет определить, под влиянием какого фактора и на какую сумму произошли изменения. Проведем факторный анализ рентабельности продаж, которую представим в виде следующей модели:

$$R_n = \frac{N - S - Кр - Ур}{N} * 100\% \quad (2.1)$$

где $R_п$ – рентабельность продаж;

N – выручка;

S – себестоимость продаж;

Кр – коммерческие расходы;

Ур – управленческие расходы

Из данной модели следует, что на рентабельность продаж влияют выручка от продаж, себестоимость проданных товаров и услуг, коммерческие расходы и общехозяйственные (управленческие) расходы.

Для расчета влияния факторов на результативный показатель используем метод цепной подстановки, данные для проведения факторного анализа, представим в таблице 2.23.

Таблица 2.23

Данные для проведения факторного анализа рентабельности продаж ПАО «НК «Роснефть», млрд.руб.

Показатель	2016 (0)	2017 (1)	Изменение
Выручка (N)	4318,06	4892,93	574,88
Себестоимость продаж (S)	(2846,77)	(3459,59)	612,82
Коммерческие расходы (Кр)	(955,15)	(990,30)	35,15
Управленческие расходы (Ур)	(66,24)	(68,94)	2,70
Рентабельность продаж ($R_п$), %	10,42	7,65%	-2,77%

Источник: рассчитано автором на основе [15, 16].

1. Влияние изменения выручки на рентабельность продаж ПАО «НК «Роснефть»:

$$\Delta R_n(N) = \left(\frac{N_1 - S_0 - Кр_0 - Уп_0}{N_1} - \frac{N_0 - S_0 - Кр_0 - Уп_0}{N_0}\right) * 100\% = 10{,}53\%$$

2. Влияние изменения себестоимости продаж на рентабельность продаж ПАО «НК «Роснефть»:

$$\Delta R_n(S) = \left(\frac{N_1 - S_1 - Кр_0 - Уп_0}{N_1} - \frac{N_1 - S_0 - Кр_0 - Уп_0}{N_1}\right) * 100\% = -12{,}52\%$$

3. Влияние изменения коммерческих расходов на рентабельность продаж ПАО «НК «Роснефть»:

$$\Delta R_n(Кр) = \left(\frac{N_1 - S_1 - Кр_1 - Уп_0}{N_1} - \frac{N_1 - S_1 - Кр_0 - Уп_0}{N_1}\right) * 100\% = -0{,}72\%$$

4. Влияние изменения управленческих расходов на рентабельность продаж ПАО «НК «Роснефть»:

$$\Delta R_n(Уп) = \left(\frac{N_1 - S_1 - Кр_1 - Уп_1}{N_1} - \frac{N_1 - S_1 - Кр_1 - Уп_0}{N_1}\right) * 100\% = -0{,}06\%$$

5. Совокупное влияние факторов:

$$\Delta R_{\text{п}} = \pm\Delta R_n(N) \pm \Delta R_n(S) \pm \Delta R_n(Кр) \pm \Delta R_n(Уп) = -2{,}77\%$$

Таким образом, на основании факторного анализа рентабельности продаж ПАО «НК «Роснефть», можно сделать следующий вывод. Необходимо отметить, что увеличение себестоимости, коммерческих и управленческих расходов является негативным фактором. Рентабельность продаж в течение отчетного периода уменьшилась на 2,77%, в том числе за счет увеличения себестоимости производимой продукции на 612,82 млрд.руб. или на 12,52%, а также увеличения коммерческих и управленческих расходов на 0,72% и 0,06% соответственно. Выручка ПАО «НК «Роснефть» за год увеличилась на 10,53% или на 574,88 млрд.руб., но данное увеличение было не сопоставимо с ростом себестоимости и расходов компании. Следовательно, основное негативное влияние на снижение рентабельности продаж оказало увеличение себестоимости продаж.

На основании проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

- на деятельность ПАО «НК «Роснефть» оказывают влияние как внешние, так и внутренние факторы;
- главными внешними факторами, оказавшими влияния на финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть» выступили: динамика цен на нефть и нефтепродукты, обменный курс доллара США к рублю и порядок расчета налогов, в частности порядок расчета НДПИ;
- так как около 40 % выручки ПАО «НК «Роснефть» формируют экспортные операции по реализации нефти и нефтепродуктов, обменный курс значительно сказывается на финансовых результатах деятельности;
- одним из важнейших внутренних факторов выступает структура капитала, деятельность ПАО «НК «Роснефть» на 85% финансируется за счет заемных средств, и лишь на 15% за счет собственных средств;
- в структуре затрат ПАО «НК «Роснефть» наибольший удельный вес занимают материальные затраты – 82%, затем прочие затраты – 14% и на амортизацию приходится около 3%, на отчисления на социальные нужды и затраты на оплату труда приходится 1%;
- были выделены основные направления расходования прибыли предприятия, такие как капитальные вложения, финансовые вложения, уплата налогов, премирование персонала, охрана окружающей среды, выплата дивидендов, а также благотворительность;
- выручка ПАО «НК «Роснефть» в текущем году выросла на 10% по сравнению с прошлым годом, однако, данное увеличение было не сопоставимо с ростом себестоимости и расходов компании, таким образом, основное негативное влияние на снижение рентабельности продаж оказало увеличение себестоимости продаж.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

Анализ внутренней среды предприятия, сопоставление характеристик ПАО «НК «Роснефть» с характеристиками основных конкурентов, а также рассмотрение внешних условий, предоставляющих определенные возможности и несущих отрицательные факторы, позволили провести SWOT-анализ компании (табл.3.1).

Таблица 3.1

SWOT-анализ ПАО «НК «Роснефть»

Сильные стороны (Strengths)	Слабые стороны (Weaknesses)
1. Наличие собственной сырьевой базы, высокий коэффициент замещения запасов. 2. Высокий уровень технической оснащенности. нефтеперерабатывающего комплекса; 3. Вертикальная интеграция производственных процессов. 4. Сравнительно малая степень выработанности месторождений. 5. Использование передовых методов и технологий разведки и добычи нефти. 6. Устойчивое финансовое положение (государственная поддержка). 7. Приоритет при распределении стратегических нефтяных месторождений государством.	1. Структура капитала компании (80% деятельности финансируется за счет заемных средств). 2. Высокие материальные затраты, в т.ч. на энергоресурсы. 3. Часть акций принадлежит зарубежным компаниям. 4. Зависимость экспорта от трубопроводной инфраструктуры ПАО «Транснефть». 5. Низкая степень вертикальной интеграции газового и сбытового бизнеса. 6. Контроль государства ограничивает гибкость в принятии инвестиционных решений. 7. Подверженность политическому риску.
Возможности (Opportunities)	**Угрозы (Threats)**
1. Уверенный выход на зарубежный рынок. 2. Разработка трудноизвлекаемых запасов (на шельфе, глубоководное бурение и т.п.).	Угрозы компании условно можно разделить на 5 групп: 1. Отраслевые риски. 2. Страновые и региональные риски. 3. Финансовые риски. 4. Правовые риски. 5. Производственные риски.

Продолжение таблицы 3.1

Возможности (Opportunities)	Угрозы (Threats)
3. Разработка и внедрение инновационных технологий в области разведки и добычи 4. Увеличение доли рынка светлых нефтепродуктов 5. Оптимизация налогообложения с помощью «налогового маневра» 6. Глубокая интеграция нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплексов	Более подробно рассмотрим финансовые риски, которые могут сказаться на финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть»: - Снижение мировых цен на сырую нефть, газ и нефтепродукты; - Снижение стоимости активов компании под влиянием показателей инфляции; - Неблагоприятные изменения валютного курса; - Изменение процентных ставок по кредитам; - Изменение валютного, налогового, таможенного, антимонопольного регулирования; - Изменения в законодательстве о недропользовании и лицензировании, как следствие, приостановление, ограничение или прекращение значимых для деятельности компании лицензий; - Санкции против нефтегазовой отрасли России; - Зависимость от монопольных поставщиков услуг по транспортировке нефти, газа и нефтепродуктов и их тарифов; - Географические и климатические условия добычи нефти, газа и нефтепродуктов.

Источник: составлено автором на основе [16].

По результатам SWOT-анализа на сегодняшний день можно выделить следующие проблемы ПАО «НК «Роснефть»:

- несбалансированность структуры капитала компании;
- высокие материальные затраты, в т.ч. затраты на энергоресурсы;
- часть акций принадлежит зарубежным компаниям;
- зависимость экспорта от трубопроводной инфраструктуры ПАО «Транснефть»;
- низкая степень вертикальной интеграции газового и сбытового бизнеса;
- контроль государства ограничивает гибкость в принятии инвестиционных решений;
- подверженность политическому риску.

Необходимо отметить, что есть ряд угроз, устранить которые ПАО «НК «Роснефть» не может, например, такие как резкие изменения мировых цен на

нефть и нефтепродукты; вносимые изменения в валютное, налоговое, таможенное, антимонопольное законодательное регулирование и др.

Основными путями улучшения финансовых результатов предприятия, т.е. увеличения роста прибыли выступают либо увеличение выручки, либо оптимизация затрат на производство. На основании проведенного анализа во второй главе и SWOT-анализа были разработаны следующие рекомендации по улучшению финансового состояния ПАО «НК «Роснефть».

1. Увеличение выпуска светлых нефтепродуктов (авто- и авиабензины, бензины-растворители, авиа керосин, осветительные керосины и дизтопливо).

Увеличение выпуска светлых нефтепродуктов обусловлено сразу несколькими факторами, во-первых, оптимизацией налоговых платежей, во-вторых, созданием дополнительной добавочной стоимости продукта.

Оптимизация налоговых платежей, произойдет за счет того, что ставка вывозных таможенных пошлин на светлые нефтепродукты, гораздо ниже, чем ставка на вывоз темных нефтепродуктов либо сырой нефти.

Таблица 3.2

Ставки вывозных таможенных пошлин на период с 1 по 30 июня 2018 г.

Наименование товара	Ставка пошлины	Основание
Нефть сырая	131,8 долл.США за 1000 кг.	Информация Минэкономразвития России «О вывозных таможенных пошлинах на нефть и отдельные категории товаров, выработанных из нефти, на период с 1 по 30 июня 2018 года»
Отработанные нефтепродукты, мазут	131,8 долл.США за 1000 кг.	
Легкие и средние дистилляты, бензол, толуол, дизельное топливо	39,5 долл.США за 1000 кг.	
Прямогонный бензин	72,4 долл.США за 1000 кг.	
Бензины товарные	39,5 долл.США за 1000 кг.	

Источник: составлено автором на основе [39]

Таким образом, можно сделать вывод, что ставки вывозных таможенных пошлин на сырую нефть и темные нефтепродукты превышают ставки на

светлые нефтепродукты, в данном случае прямогонного бензина на 59,4 долл. США, а на товарные бензины в 3,3 раза (на 92,3 долл. США). На основании этого целесообразно увеличить производство светлых нефтепродуктов в целях экономии на вывозных таможенных пошлинах.

Таблица 3.3

Налоговые ставки для подакцизных товаров на 2018г.

Наименование товара	Ставка пошлины	
	с 1 января по 30 июня 2018 года включительно	с 1 июля по 31 декабря 2018 года включительно
Автомобильный бензин:		
не соответствующий 5 классу	13100 руб. за 1 тонну	13100 руб. за 1 тонну
класса 5	11213 руб. за 1 тонну	11892 руб. за 1 тонну
Дизельное топливо	7665 руб. за 1 тонну	8258 руб. за 1 тонну
Прямогонный бензин	13100 руб. за 1 тонну	13100 руб. за 1 тонну
Авиационный керосин	2800 руб. за 1 тонну	2800 руб. за 1 тонну
Средние дистилляты	8662 руб. за 1 тонну	8662 руб. за 1 тонну

Источник: составлено автором на основе [39]

Следует отметить, что при снижении вывозных таможенных пошлин ставки акцизов для автомобильного бензина соответствующего 5 классу и для дизельного топлива в течение 2018 года возрастут на 679 руб. и на 593 руб. соответственно. В рамках налогового маневра данные ставки будут расти и в 2019 году для автомобильного бензина соответствующего 5 классу она составит 12752 руб. за 1 тонну, а для дизельного топлива 8835 руб. за 1 тонну.

Проанализируем возможность увеличения производства светлых нефтепродуктов на НПЗ ПАО «НК «Роснефть». В составе нефтеперерабатывающего и нефтехимического блока компании на территории Российской Федерации работают 13 крупных НПЗ, расположенных в ключевых регионах России, 3 нефтехимических, 4 газоперерабатывающих предприятия, а также 2 завода по производству катализаторов и 1 сервисное предприятие.

Таким образом, можно сделать вывод, что мощности ПАО «НК «Роснефть» по первичной переработке росли до 2014 г., однако в 2014 г. было принято решение о модернизации многих НПЗ, начиная с 2015 г. наблюдается положительная динамика.

Таблица 3.4

Ключевые показатели переработки нефти ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг.

Показатели	2013	2014	2015.	2016	2017
Мощности по первичной переработке, млн. т. в год	89,6	119,1	95,1	100,9	118,4
Переработка нефти за год, млн. т.	86,1	117,2	84,7	87,5	100,6
Коэффициент использования имеющихся мощностей, %	82,1	87,4	89,1	86,7	85,0
Общий объем продукции нефтеперерабатывающего комплекса, млн. т.	85,5	115,4	82,9	84,8	96,9
Глубина переработки нефти, %	66,5	64,7	66,5	72,0	75,2
Выход светлых нефтепродуктов, %	54,4	56,3	55,3	56,6	58,4

Источник: составлено автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

В течение 2017 г. компания переработала 100,6 млн.т. нефти, что больше показателя предыдущего года на 13,1 млн.т. Это произошло за счет интеграции активов ПАО АНК «Башнефть» в 4-м квартале 2016 года. Выход светлых нефтепродуктов в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличился на 1,8 п.п., до 58,4 %, а глубина переработки – на 3,2 п.п., до 75,2 %.

Отношение количества получаемых светлых нефтепродуктов к исходному нефтяному сырью (в процентах) называется глубиной переработки нефти (ГПН). В среднем по России ГПН составляет около 60-70% (для сравнения, в США ГПН — 90-95%) и зависит от качества исходной нефти от используемых технологий ее переработки. ПАО «НК «Роснефть» на 31.12.2017 г. имеет глубину переработки нефти 75,2%.

Доля выручки от реализации нефтепродуктов в общей выручке ПАО «НК «Роснефть» составляет на 31.12.2017 г. – 50%. Необходимо отметить, что доля выручки реализуемой на внутреннем рынке составляет только 40% от выручки реализации нефтепродуктов, а оставшиеся 60% компания реализует в странах дальнего и ближнего зарубежья (табл.3.5).

Данный факт подтверждает возможность оптимизации налоговых платежей за счет более низких вывозных таможенных пошлин на светлые нефтепродукты. Можно сделать вывод о том, что если увеличить выпуск светлых нефтепродуктов выручка компании возрастет.

Таблица 3.5

Состав и структура выручки ПАО «НК «Роснефть» от реализации нефтепродуктов в 2013-2017 гг.

Реализация нефтепродуктов	2013 г.		2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	млрд руб	%	млрд руб	%	млрд руб	%	млрд руб	%	млрд руб	%
Реализация в странах дальнего зарубежья: в том числе:	1165	24,8	1492	27,2	1426	27,8	1309	26,3	1626	27,1
Европа и другие направления	871	18,5	1157	21	1099	21,5	984	19,8	1210	20,2
Азия	294	6,3	335	6,2	327	6,3	325	6,5	416	6,9
Реализация в странах ближнего зарубежья (СНГ)	84	1,8	70	1,3	64	1,2	65	1,3	117	1,9
Реализация на внутреннем рынке:	794	16,9	860	15,6	875	17	963	19,3	1226	20,4
Оптовая реализация	455	9,7	469	8,5	475	9,2	545	10,9	751	12,5
Розничная реализация	339	7,2	391	7,1	400	7,8	418	8,4	475	7,9
Реализация бункерного топлива покупателям	59	1,3	74	1,3	52	1	36	0,7	57	0,9
Итого реализация нефтепродуктов	2102	44,8	2496	45,4	2417	47	2373	47,6	3026	50,3
Итого выручка	4694	100	5053	100	5150	100	4988	100	6014	100

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

Для увеличения выпуска светлых нефтепродуктов необходимо увеличить переработку нефти, т.е. создание дополнительной добавочной стоимости. Рассчитаем стоимость продажи 1 тонны сырой нефти, бензина АИ-92 и дизельного топлива (табл.3.6). Увеличив производство светлых нефтепродуктов, компания заработает дополнительно за каждый литр светлого нефтепродукта при оптовой продаже 28,75 руб., а при розничной продаже - 31,56 руб. При одновременном снижении продажи сырой нефти, при производстве светлых нефтепродуктов создается добавочная стоимость, поэтому более выгодно и рентабельно продавать продукты нефтепереработки, а не сырую нефть.

Таким образом, на основании таблицы 3.6, можно сделать вывод, что для ПАО «НК «Роснефть» более выгодно продавать светлые нефтепродукты, так как в процессе производства создается добавочная стоимость продукта.

Таблица 3.6

Расчет прибыли от продажи сырой нефти и светлых нефтепродуктов (на примере бензина АИ-92)

Нефть	Светлые нефтепродукты
Средняя производственная себестоимость 1 барреля нефти = 12,5 долл.США Средний курс долл.США за 2017 г. 58,35 руб. 12,5 долл.США*58,35 руб. = 729,38 руб. Себестоимость 1 литра сырой нефти (если принять, что 1 баррель = 160 литрам) = 4,56 руб.	Средняя производственная себестоимость 1 литра бензина марки АИ-92 = 4,56 руб. (себестоимость добычи нефти) +3,72 руб. (переработка и транспорт) = 8,28 руб.
Налоговая составляющая 20%	Налоговая составляющая 50%
Себестоимость 1 литра сырой нефти = 5,47 руб.	Себестоимость 1 литра бензина = 12,42 руб.
Цена 1 литра сырой нефти = 66,6 долл.США за баррель * 58,35 руб. = 3886,11 руб. за баррель = 24,29 руб. за литр	Оптовая цена 1 литра бензина: Бензин АИ-92 = 39,55 руб. Бензин АИ-95 = 40,87 руб. Бензин АИ-98 = 44,01 руб. Дизельное топливо = 40,24 руб. Розничная цена 1 литра бензина: Бензин АИ-92 = 41,29 рублей Бензин АИ-95 = 44,26 руб. Бензин АИ-98 = 48,48 руб. Дизельное топливо = 41,88 руб.
Прибыль для компании составит за 1 литр = 24,29 руб. – 5,47 руб. = 18,82 руб.	Прибыль для компании составит за 1 литр для оптовой продажи ГСМ = 41,17 руб. (средняя цена бензинов и дизельного топлива) – 12,42 руб. = 28,75 руб. Прибыль для компании составит за 1 литр для розничной продажи ГСМ = 43,98 руб. (средняя цена бензинов и дизельного топлива) – 12,42 руб. = 31,56 руб.

Источник: рассчитано автором на основе [16]

При продаже сырой нефти прибыль компании составляет 18,82 руб. за литр, а при оптовой продаже ГСМ прибыль составляет 28,75 руб. за литр, а при розничной реализации 31,56 руб. за литр.

Таблица 3.7

Расчет роста выручки за счет увеличения выпуска светлых нефтепродуктов

2017 г.	2018 г.
Было реализовано 95,38 млн.т. нефтепродуктов, при этом выручка составила 3026 млрд.руб., таким образом: Средняя цена реализации = 30 260 000 000 руб. / 85 700 000 тонн нефтепродуктов = 317,26 руб. за тонну	При условии, увеличения выпуска светлых нефтепродуктов на 3% (т.е. реализация составит 98,24 млн.т.) Выручка компании = 98 240 000 тонн нефтепродуктов * 317,26 руб. за тонну = 31 167 622 400 руб.

Источник: рассчитано автором на основе [16]

Таким образом, увеличение выпуска светлых нефтепродуктов компании на 3% позволит увеличить выручку компании возрастет на 90,76 млрд.руб.

2. Сбалансировать постоянные и переменные затраты компании.

Проведем CVP-анализ (Cost-Volume-Profit; затраты-объем-прибыль). Он поможет выявить оптимальные пропорции между переменными и постоянными затратами, ценой и объемом реализации, минимизировать предпринимательский риск. Используя данный метод, можно дать более глубокую оценку финансовых результатов и точнее обосновать рекомендации для выбора стратегии развития предприятия.

Для осуществления CVP анализа затраты предприятия должны обязательно подразделяться на постоянные и переменные. Однако встает проблема определения объема постоянных и переменных затрат в себестоимости продукции компании, поскольку в формах российской отчетности нет информации об этих затратах. Для того чтобы применять данный вид анализа, необходимо выделять эти данные самостоятельно.

Для определения постоянных и переменных затрат ПАО «НК «Роснефть» используем метод «минимум-максимум», который основан на использовании информации о поведении общих затрат при различных объемах.

Использование бухгалтерской отчетности и годовых отчетов ПАО «НК «Роснефть» за 2016-2017 гг. позволит определить объемы реализации компании и ее общие затраты (табл. 3.8). Общие затраты компании включают в себя себестоимость по основному виду деятельности, коммерческие и общехозяйственные расходы.

Таблица 3.8

Изменение объемов реализации и общих затрат ПАО «НК «Роснефть» в 2016-2017 гг.

Показатель	2016 г.	2017 г.
Объем реализации, тонн	198 470 000	221 880 000
Общие затраты, тыс.руб.	3 291 251 969	3 611 970 491

Источник: рассчитано автором на основе [15, 16]

Чтобы применить метод «минимум-максимум» необходимо сначала определить, что из представленных данных можно отнести к признаку-фактору, а что к результативному признаку. В данном случае, признаком-фактором является объем реализации продукции, а результативным признаком общие затраты.

Затем нужно отразить зависимость между результативным фактором и признаком-фактором, т.е. необходимо записать уравнение:

$$Z = x * q + y \quad (3.1)$$

где Z – общие затраты предприятия;

x – удельные переменные затраты ($З_{пер}$);

q – объем реализации;

y – постоянные затраты предприятия ($З_{пост}$).

Рассчитаем значения коэффициентов x и y:

Удельные переменные затраты (x) = $\Delta Z / \Delta x$ = (3 611 970 491 – 3 291 251 969) / (221 880 000 – 198 470 000) = 13,7 тыс.руб.

Совокупные переменные затраты равны:

$З_{пер}$ 2016 г. = 198 470 000 тонн * 13,7 тыс.руб. = 2 719 039 000 тыс.руб.

$З_{пер}$ 2017 г. = 221 880 000 тонн * 13,7 тыс.руб. = 3 039 756 000 тыс.руб.

Подставив одну из пар «Объем-Затраты» в формулу (3.1), найдем значение постоянных затрат:

3 611 970 491 = 13,7 * 221 880 000 + y

y =3 611 970 491 – 3 039 756 000

y = 572 214 491 тыс.руб. ($З_{пост}$)

На основании произведенных расчетов, $З_{пер}$ в 2016 г. составили 2 719 039 000 тыс.руб., $З_{пер}$ в 2017 г. составили 3 039 756 000 тыс.руб. $З_{пост}$ в течение рассматриваемого периода составили 572 214 491 тыс.руб.

Ключевыми элементами CVP-анализа являются:

- порог рентабельности;
- запас финансовой прочности;
- операционный рычаг [48].

На основе полученных результатов, можно, оценить значение каждого из этих показателей. Все необходимые данные для проведения CVP-анализа внесем в таблицу 3.9.

Таблица 3.9

Значение показателей для CVP-анализа ПАО «НК «Роснефть», тыс.руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.
Выручка от реализации	4318100000	4892900000
Переменные затраты	2719039000	3039756000
Постоянные затраты	572 214 491	

Источник: рассчитано автором на основе [15, 16]

Первым шагом будет расчет порога рентабельности (точки безубыточности), который численно равен выручке от продаж, при которой предприятие не имеет убытков, но также не имеет и прибыли по следующей формуле:

$Т_б$ = Постоянные затраты * Выручка от реализации / Валовая маржа, где

Валовая маржа = Выручка от реализации – Переменные затраты.

Таким образом, точка безубыточности у ПАО «НК «Роснефть» будет иметь следующие значения:

$Т_б$ 2016 г. = 572 214 491 * 4 318 100 000 / (4 318 100 000 – 2 719 039 000) = 1 545 206 464 тыс.руб.

$Т_б$ 2017 г. = 572 214 491 * 4 892 900 000 / (4 892 900 000 – 3 039 756 000) = 1 510 831 475 тыс.руб.

Так как, порог рентабельности ПАО «НК «Роснефть» в 2017 г. уменьшился на 34 374 989 тыс. руб., это означает, что финансовое положение компании улучшилось, поскольку компании нужно продавать меньшее количество продукции, чтобы находиться в зоне безубыточности.

Вторым шагом выступит расчет запаса финансовой прочности ПАО «НК «Роснефть» по следующей формуле:

ЗФП = (Выручка от реализации - $Т_б$) / Выручка от реализации * 100%.

Запас финансовой прочности (ЗФП) для ПАО «НК «Роснефть»:

$ЗФП_{2016}$ = (4 318 100 000 - 1 545 206 464) / 4 318 100 000 * 100% = 64,22 %

$ЗФП_{2017}$ = (4 892 900 000 - 1 510 831 475) / 4 892 900 000 * 100% = 69,12 %

Чем выше значение запаса финансовой прочности, тем устойчивее положение компании. У ПАО «НК «Роснефть» запас финансовой прочности компании увеличился, что говорит об улучшении ее положения. Это увеличение обусловлено ростом цен на нефть (+24,1% марка «Brent» и +26,2% марка «Urals»).

Последний ключевой показатель CVP-анализа - это операционный рычаг (производственный леверидж) (СВОР), расчет которого произведем по формуле:

СВОР = Валовая маржа / Прибыль от продаж = (Выручка — Переменные затраты) / Прибыль от продаж

СВОР для ПАО «НК «Роснефть»:

$СВОР_{2016}$ = (4 318 100 000 – 2 719 039 000) / 422 396 433 = 3,79

$СВОР_{2017}$ = (4 892 900 000 – 3 039 756 000) / 359 957 079 = 5,15

СВОР показывает, на сколько процентов изменится текущая прибыль (прибыль до уплаты налога) при изменении объема продаж на 1%.

Это означает, что если компания увеличит выручку от продаж на 5 %, то прибыль от продаж должна возрасти на 5% * 5,15 = 25,75 %, и, наоборот, при сокращении выручки от продаж на 5% прибыль компании упадет на 25,75%.

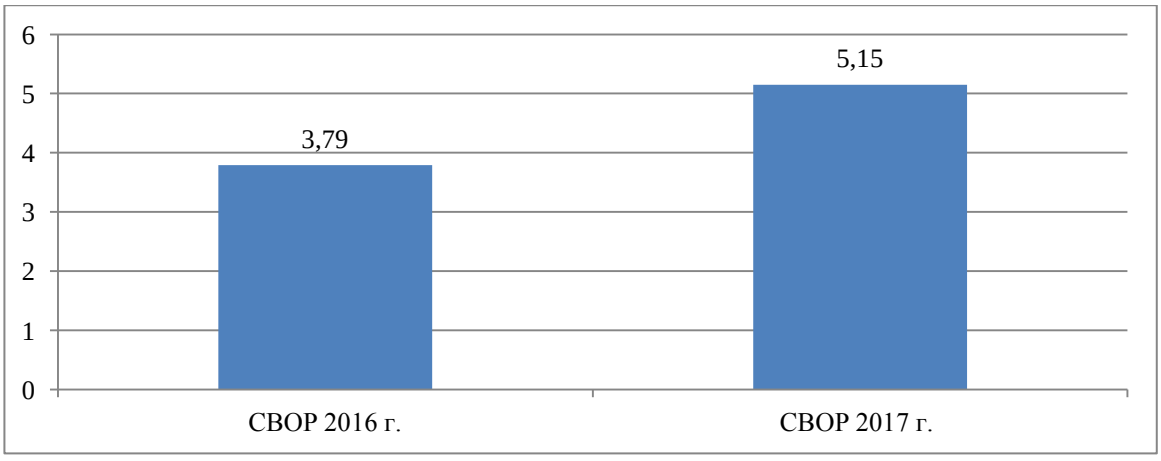

Рисунок 3.1 – Значения операционного рычага в 2016-2017 гг.

Источник: составлено автором на основе [15, 16]

Увеличение уровня операционного рычага при неблагоприятных условиях на рынке отрицательно сказывается на положении компании, т.к. чем

выше доля постоянных затрат, а следовательно операционный рычаг, тем финансовые результаты предприятия чувствительней к изменению конъюнктуры рынка: расширение продаж порождает повышенный рост прибыли, сворачивание продаж – падение прибыли с еще большим темпом. Это значит, что действие операционного рычага порождает особый тип риска – производственный риск – риск погрязнуть в постоянных затратах при ухудшении конъюнктуры, т.к. постоянные затраты будут «тормозить» переориентацию производства, не давать возможности быстро диверсифицироваться или сменить рыночную нишу.

С другой стороны при благоприятной конъюнктуре предприятие с высоким уровнем СВОР будет иметь дополнительный финансовый выигрыш в виде прибыли от увеличения объемов продаж.

С момента введения санкций против нефтегазовой отрасли России, нефтяной рынок переживает тяжелые времена. В этой связи увеличение уровня операционного рычага у ПАО «НК «Роснефть» в 1,5 раза значительно повышает операционные риски компании, а именно, риск погрязнуть в постоянных затратах, т.к. увеличивать постоянные затраты, нужно только тогда, когда есть полная уверенность в том, что объемы продаж будут наращиваться. Россия договорилась со странами – членами ОПЕК в ноябре 2016 г. о том, что снизит производство нефти на 300 000 барр./сутки, страны ОПЕК – на 1,2 млн. барр./сутки, остальные примкнувшие к договору государства – еще на 200 000 барр./сутки. Изначально предполагалось, что соглашение будет работать до мая 2017 г., но его продлили сначала до конца апреля 2018 г., а затем до начала 2019 г.

3. Оптимизация структуры капитала.

На сегодняшний день в структуре источников капитала преобладают заемные средства, на их долю приходится более 80%. Рентабельность заемного капитала на сегодняшний день составляет 2,57%, по сравнению с 2013 г. она сократилась на 5,67 п.п., однако за последний год рентабельность выросла на

0,47 п.п. Рентабельность собственного капитала на 31.12.2017 г. составляет 5,16% и сокращается с каждым годом.

Для оптимизации структуры капитала компании, необходимо снизить долю заемного капитала и увеличить долю собственного капитала.

Сегодня предприятие самостоятельно распределяет чистую прибыль, которая остается в его распоряжении. Чем больше прибыли направляется на расширение производственно - хозяйственной деятельности предприятия, тем меньше у него потребность в заемном финансировании. Величина нераспределенной прибыли зависит от рентабельности деятельности предприятия, а так же дивидендной политики.

Благодаря чистой прибыли, возможно, повысить финансовую устойчивость предприятия и не потерять контроль над его деятельностью. Однако данный источник трудно контролировать, поскольку он зависит от внешних факторов таких как, изменение спроса, цен, конъюнктуры рынка и др.

Проанализируем показатели оборачиваемости ПАО «НК «Роснефть» за 2013-2017 гг.

Таблица 3.10

Показатели деловой активности ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2017 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент оборачиваемости активов	0,944	0,673	0,445	0,405	0,465
Период оборота совокупного капитала (в днях)	381,5	534,8	809,9	888,67	773,9
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,668	3,134	2,744	2,907	3,037
Период оборота собственного капитала (в днях)	134,9	114,9	131,2	123,9	118,5
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала ($К_{озк}$)	1,458	0,858	0,530	0,526	0,549
Период оборота заемного капитала (в днях)	247	419,8	678,7	684,9	655,4

Источник: рассчитано автором на основе [34, с. 128]

На сегодняшний день собственный капитал компании составляет 1687,03 млрд.руб., заемный капитал – 9395,89 млрд.руб. (табл. 2.8). Таким образом, уменьшив заемный капитал компании на 3%:

$$\text{Рентабельность}_{ЗК} = \frac{138\,968\,980 \text{ тыс. руб.}}{5\,242\,172\,969{,}59 \text{ тыс. руб.}} * 100\% = 2{,}65\%$$

$$К_{ОЗК} = \frac{4\ 892\ 934\ 388 \text{ тыс. руб.}}{5\ 242\ 172\ 969{,}59 \text{ тыс. руб.}} = 0{,}933$$

$$Период_{ОЗК} = \frac{360}{0{,}933} = 385{,}6 \text{ дней}$$

Таким образом, увеличив собственный капитал на 3%, ПАО «НК «Роснефть» увеличит рентабельность заемного капитала на 0,08 п.п., коэффициент оборачиваемости заемного капитала возрастет на 0,384, а период оборота заемного капитала составит 385,6 дней (-269,8 дней).

За 2016 - 2017 гг. ПАО «НК «Роснефть» не направляла денежные средства на увеличение собственного капитала за счет чистой прибыли. Проценты к уплате за последний год возросли на 38 072 283 тыс.руб., на основании этого можно сделать вывод, что предложенная рекомендация положительно скажется на финансовом результате ПАО «НК «Роснефть».

На основании результатов проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

- при производстве светлых нефтепродуктов создается добавленная стоимость, в результате этого более выгодно и рентабельно продавать продукты нефтепереработки, а не сырую нефть;
- при увеличении выпуска светлых нефтепродуктов ПАО «НК «Роснефть» заработает дополнительно за каждый литр светлого нефтепродукта при оптовой продаже 28,75 руб., а при розничной продаже 31,56 руб.;
- очень важно сбалансировать постоянные и переменные затраты, в условиях подписания соглашения ОПЕК о сокращении добычи до 2019 г., т.к. увеличения уровня СВОР свидетельствует о повышении операционных рисков компании;
- оптимизация структуры капитала компании, крайне важна, т.к. на сегодняшний день более 80% деятельности финансируется за счет заемного капитала;
- сокращение доли заемного капитала на 3%, увеличит рентабельность заемного капитала на 0,08 п.п., коэффициент оборачиваемости заемного

капитала возрастет на 0,384, а период оборота заемного капитала составит 385,6 дней, что быстрее более чем в 1,5 раза.

Внедрение предложенных рекомендаций позволит компании, во-первых, оптимизировать структуру капитала, так как на сегодняшний день данная проблема стоит крайне остро. Компании следует задуматься о возможных способах уменьшения кредитных обязательств, так как в будущем это может привести к банкротству. Во-вторых, сбалансировать постоянные и переменные затраты. Увеличение уровня операционного рычага у ПАО «НК «Роснефть» в 1,5 раза значительно повышает операционные риски компании, а именно, риск погрязнуть в постоянных затратах. На данный момент Россия подписала договор о снижении производства нефти, что непременно скажется на финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть». В-третьих, увеличение выпуска светлых нефтепродуктов, позитивно скажется на финансовых результатах компании, так как создается добавочная стоимость продукта и происходит экономия на акцизных платежах, что подтверждено расчетами.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Теоретические и аналитические исследования позволили сделать следующие выводы.

Финансовый результат – это системное понятие, которое отражает совместный результат от производственной и коммерческой деятельности предприятия в виде выручки от реализации, а также итоговый результат финансовой деятельности в виде прибыли и чистой прибыли. Под конечным финансовым результатом понимается разность доходов и расходов в разрезе различных видов и деятельности предприятия в целом.

В ходе исследования были выявлены внешние (санкции, уровень цен на нефть и нефтепродукты, динамика обменного курса, порядок налогообложения, тарифная политика в сфере естественных монополий) и внутренние (технологические факторы, структура капитала, структура издержек/затрат предприятии) факторы, оказывающие влияние на финансовые результаты нефтегазодобывающих предприятий, на примере ПАО «НК «Роснефть».

На следующем этапе был рассмотрен порядок формирования прибыли и выделены основные направления расходования прибыли предприятия, такие как капитальные вложения, финансовые вложения, уплата налогов, премирование персонала, охрана окружающей среды, выплата дивидендов, а также благотворительность.

Была дана оценка эффективности деятельности ПАО «НК «Роснефть» и проведен факторный анализ рентабельности продаж. Рентабельность продаж в течение отчетного периода уменьшилась на 2,77%. Выручка ПАО «НК «Роснефть» за год увеличилась на 10,53% или на 574,88 млрд.руб., но данное увеличение было не сопоставимо с ростом себестоимости и расходов компании. Таким образом, основное негативное влияние на снижение рентабельности продаж оказало увеличение себестоимости продаж.

В процессе анализа были выявлены следующие проблемы в деятельности ПАО «НК «Роснефть»:

- несбалансированность структуры капитала компании;
- высокие материальные затраты, в т.ч. затраты на энергоресурсы;
- часть акций принадлежит зарубежным компаниям;
- зависимость экспорта от трубопроводной инфраструктуры АК «Транснефть»;
- низкая степень вертикальной интеграции газового и сбытового бизнеса;
- контроль государства ограничивает гибкость в принятии инвестиционных решений;
- подверженность политическому риску.

На основе выявленных проблем, были разработаны рекомендации по управлению финансовыми результатами с целью роста прибыли ПАО «НК «Роснефть»:

1. Увеличить выпуск светлых нефтепродуктов. При производстве светлых нефтепродуктов создается добавочная стоимость, таким образом, более выгодно и рентабельно продавать продукты нефтепереработки, а не сырую нефть. При увеличении выпуска светлых нефтепродуктов компания заработает дополнительно за каждый литр светлого нефтепродукта при оптовой продаже 28,75 руб., а при розничной продаже 31,56 руб. Таким образом, если увеличить выпуск светлых нефтепродуктов компании на 3%, выручка компании возрастет на 90,76 млрд.руб.

2. Сбалансировать постоянные и переменные затраты. В условиях подписания соглашения ОПЕК о сокращении добычи до 2019 г., увеличение уровня СВОР свидетельствует о повышении операционных рисков компании.

3. Оптимизация структуры капитала компании, т.к. на сегодняшний день более 80% деятельности финансируется за счет заемного капитала. Сокращение доли заемного капитала на 3%, увеличит рентабельность заемного капитала на 0,08 п.п., коэффициент оборачиваемости заемного капитала возрастет на 0,384, а период оборота заемного капитала составит 385,6 дней, что быстрее более чем в 1,5 раза.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ВИНК – вертикально-интегрированная нефтяная компания;

ГПН – глубина переработки нефти;

ГРП – гидравлический разрыв пласта;

ГТМ – геолого-технические мероприятия;

ЖУВ – жидкие углеводороды;

НДПИ – налог на добычу полезных ископаемых;

СВОР – сила воздействия операционного рычага;

ТЭК – топливно-энергетический комплекс.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абдукаримов, И. Т. Эффективность и финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия: критерии и показатели их характеризующие, методика оценки и анализа / И. Т. Абдукаримов, Н. В. Тен // Социально-экономические явления и процессы. – 2013. - № 5-6. – С. 11 – 21.
2. Алтухова, М. В. Жесткое планирование и управление: от чего зависит результат?/ М. В. Алтухова // Справочник экономиста. – 2013. – № 1. – С. 40-50.
3. Байдыбекова, С. К. Система анализа финансовых результатов предприятия / С. К. Байдыбекова // Финансовый менеджмент. - 2014. - № 3. - С. 9-14.
4. Байкина, С. Г. Учет и анализ банкротств : учеб. пособие / С. Г. Байкина. - М.: Дашков и К, 2014. - 220 с.
5. Бакиров, Э. А. Геология нефти и газа: учеб. пособие / Э. А. Бакиров, В. И. Ермолкин, В. И. Ларин.- М.: ИНФРА-М, 2016. – 149 с.
6. Балабанов, И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И. Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2017. – 243 с.
7. Басовский, Л. Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 366 с.
8. Борисова, И. С. Аудит финансовых результатов от реализации цветных металлов / И. С. Борисова // Экономические и гуманитарные науки. – 2015. – № 5. – С. 86-91.
9. Борисова, И. С. Комплексная система управленческого учета и анализа финансовых результатов промышленных предприятий / И.С. Борисова // Экономические и гуманитарные науки. – 2016. – №10. – С. 47-56.

10. Борисова, И. С. Методика управленческого учета и анализа финансовых результатов предприятий промышленности / И. С. Борисова // Экономические и гуманитарные науки. – 2017. – №11. – С. 23-29.
11. Бузаева, Н. А. Анализ прибыльности и рентабельности предприятия / Н. А. Бузаева // Научно-исследовательские публикации. – 2016. - № 4 (8). – С. 136-139.
12. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НК Роснефть» за 2013 год. Годовой отчет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/MDA_RUS_4Q2013.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
13. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НК Роснефть» за 2014 год. Годовой отчет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/MDA_RUS_4Q2014.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
14. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НК Роснефть» за 2015 год. Годовой отчет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/MDA_RUS_4Q2015.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
15. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НК Роснефть» за 2016 год. Годовой отчет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/MDA_RUS_4Q2016.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
16. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «НК Роснефть» за 2017 год. Годовой отчет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/MDA_RUS_4Q2017.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
17. Володина, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник. — 2-е изд. / А. А. Володина. – М.: ИНФРА-М, 2016. — 510 с.

18. Высоцкая, Т. В. Оценка вероятности банкротства предприятия агропромышленного комплекса / Т. В. Высоцкая // Научный журнал КубГАУ. – 2016. - №89(05) – С. 1-12.
19. Гарнов, А. П. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / А. П. Гарнова. — М.: ИНФРА-М, 2016. — 366 с.
20. Гребенюк, Л. Н. Системный подход к анализу и оценке деловой активности компании: методика и практика / Л. Н. Гребенюк, Т. В. Конорева // Современные проблемы науки и образования. – 2015. - № 1-2. – С. 45-53.
21. Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс] / О. В. Грищенко. М. : Директ-Медиа. – 2017. - 497 с. - Режим доступа: http://www.aup.ru/books/m67/8.htm (дата обращения: 20.05.2018).
22. Губин, В. Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / В. Е. Губин, О. В. Губина. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2013. – 335 с.
23. Добрина, М. В. Оценка эффективности инновационного проекта / М. В. Добрина // Научный вестник Воронежского государственного архитектурно-строительного университета. Серия: Инновации в строительстве. 2016. - № 2. – С. 17-21.
24. Ефименко И.С. Современные методики анализа отчета о финансовых результатах / И.С. Ефименко, О.Л. Маслова // Вестник Орелгиэт. – Орел: Орловский государственный университет экономики и торговли. 2016. №6 (37). – С. 41-48.
25. Жиляков, Д. И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания) : учеб. пособие / Д. И. Жиляков. - М.: КноРус, 2014. - 368 с.
26. Жулега, И. А. Методология анализа финансового состояния предприятия: монография / И. А. Жулега - СПб.: ГУАП, 2015. - 235 с.

27. Заяц, Ян. Е. Анализ финансовых результатов как оценка эффективности использования ресурсов предприятия [Электронный ресурс] / Ян. Е. Заяц // Научный диалог: экономика и управление – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс». - Режим доступа: https:/interactive-plus.ru/ru/article/116146/discussion_platform (дата обращения: 17.06.2018).
28. Калинина, Е. В. Современный подход к анализу ликвидности бухгалтерского анализа / Е. В. Калинина, О. Ю. Тарасова // Ученые записки Тамбовского отделения РоСМУ. – 2015. - № 4. – С. 156-160.
29. Карпов, Д. В. Финансовый анализ деятельности предприятия в условиях экономической нестабильности [Текст]: дис…канд. экон. н.: 08.00.10 / Карпов Д.В. – Иваново, 2013. – 159 с.
30. Карпова, Н.В. Методические аспекты учета и внутреннего контроля финансовых результатов в организациях оптовой торговли [Текст]: дис…канд. экон. н.: 08.00.12 / Карпова Н.В. – Москва, 2015. – 189 с.
31. Кистерева, Е. В. Бухгалтерская отчетность и анализ финансовых результатов / Е. В. Кистерева // Справочник экономиста. - 2017. - № 10. - С. 28-41.
32. Кузнецов, С.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / В. В. Плотникова, Л. К. Плотникова, С. И. Кузнецов. - М.: Форум, 2014. - 464 с.
33. Лысов, И. А. Понятие, сущность и значение финансовых результатов предприятия / И. А. Лысов // Вестник НГИЭИ. – 2015. – №3(46). – С. 60-64.
34. Мамий, Е. А. Теоретические подходы к определению и анализу платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия / Е. А. Мамий, В. Г. Хачатрян // Современные тенденции развития науки и технологий. – 2015. - № 3-3. – С. 127-129.
35. Микитухо, А.А., Головина, В.А. Факторный анализ финансовых результатов как важнейший инструмент управления организацией, его

роль и значение - [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://www.scienceforum.ru/2014/576/3037# (дата обращения: 07.06.2018).

36. Моляков, Д. С., Шохин, Е. И. М Теория финансов предприятий : учеб. пособие / Д.С. Моляков. - М.: Финансы и статистика, 2014. - 112 с.
37. Моляков, Д. С. Финансы предприятий и отраслей народного хозяйства. Под ред. Д. С. Молякова. Учебник для вузов. Изд. 2-е, доп. и переработ. М., «Финансы», 2016. - 336 с.
38. Накопители в электроэнергетике – Энергетический бюллетень (май 2018г.) [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://ac.gov.ru/files/publication/a/16882.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
39. Налоговый кодекс Российской Федерации. [Электронный ресурс]: справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru.
40. Нефтяная отрасль: итоги 2017 года и краткосрочные перспективы – Энергетический бюллетень (январь 2018 г.) [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://ac.gov.ru/files/publication/a/15796.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
41. Никитина, А. Р. Содержание понятий «затраты», «расходы», «издержки», «себестоимость» и их различия [Электронный ресурс] / А. Р. Никитина // Мир современной науки. 2014. - №6 (28). - С. 34-37. Режим доступа: http://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-ponyatiy-zatraty-rashody-izderzhkisebestoimost-i-ih-razlichiya (дата обращения: 17.05.2018).
42. Нунян О.А., Толстолесова Л.А. Методы учета и управления затратами / О. А. Нунян, Л. А. Толстолесова // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по матер. XXXII междунар. науч.-практ. конф. – Новосибирск: СибАК, 2013. - № 12(32). – С. 14-19.
43. Официальный сайт Аналитического центра при правительстве Российской Федерации [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://ac.gov.ru/publications/ (дата обращения: 20.06.2018)

44. Официальный сайт Министерство энергетики Российской Федерации » [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://minenergo.gov.ru (дата обращения: 20.06.2018)
45. Официальный сайт ПАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://www.rosneft.ru (дата обращения: 20.06.2018)
46. Парушина, Н. В. Основные направления анализа и прогнозирования финансового состояния по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности организаций / Н. В. Парушина // Международный бухгалтерский учет. - 2013. - № 2. - С.55-63.
47. Перспективы когенерации – Энергетический бюллетень (апрель 2018 г.) [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://ac.gov.ru/files/publication/a/16709.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
48. Пономаренко, Е. С. CVP – анализ как инструмент принятия управленческих решений [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://infostart.ru/public/277570/ (дата обращения: 20.02.2016).
49. Савицкая, Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – М.:ИНФРА-М, 2014. – 408 с.
50. Савчук, В. П. Финансовый анализ деятельности предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cfin.ru /finanalysis/reports/savchuk-05.shtml (дата обращения: 14.03.2018).
51. Седова, Е. В. Финансовый анализ на предприятиях черной металлургии [Текст]: дис…канд. экон. н.: 08.00.12 / Седова Е.В. – Москва, 2000. – 135 с.
52. Султанов, А. Г. Методы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия: проблемы и перспективы развития / А. Г. Султанов // Вестник СамГУПС. – 2013. - № 2. – С. 52 – 58.
53. Суслова, Ю. Ю. Прибыль предприятия : учеб. пособие / Ю. Ю. Суслова, Н. Н. Терещенко. – Красноярск.: Сиб. федер.ун-т, 2014. – 120 с.

54. Темякова, Т. В. Основы анализа бухгалтерского баланса транспортной организации: теоретический и практический аспекты / Т. В. Темякова // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – Т. 13. – С. 1346–1350.
55. Толстолесова, Л. А. Финансово-инвестиционная стратегия развития сырьевых регионов: монография / Л. А. Толстолесова - Тюмень: Издательско-полиграфический центр ООО ИПЦ «Экспресс», 2011.- 212с.
56. Толстолесова, Л. А. Финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов и стратегия его реализации: монография / Л. А. Толстолесова Тюмень: Изд-во Тюменского государственного университета, 2013. - 304с.
57. Туктарова, Ф.К. Сравнительный тактический анализ экономического развития организаций монография / Ф. К. Туктарова - Пенза: Пензенский гос. ун-т, 2013. - 195 с.
58. ТЭК РОССИИ — 2016 – Энергетический бюллетень (июнь 2017 г.) [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://ac.gov.ru/files/publication/a/13691.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
59. Усик, Н. И. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Н. И. Усик. – СПб.: СПбГУНиПТ, 2013. – 110 с.
60. Усиление антироссийских санкций и мировой ТЭК – Энергетический бюллетень (июль 2017 г.) [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://ac.gov.ru/files/publication/a/13864.pdf (дата обращения: 17.06.2018).
61. Федорова, Г. В. Учет и анализ банкротств : учеб. пособие / Г. В. Федорова. - М.: Омега-Л, 2013. - 295 с.
62. Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / А. Д. Шеремет. - М.: ИЦ РИОР, 2015. - 255 с.
63. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А. Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 374 с.

Приложение 1

Финансовые результаты ПАО «НК «Роснефть» 2013-2017 гг., млрд.руб.

Наименование	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Δ (2017/ 2013)	В % к прошлому году
Выручка (нетто) от продажи	3544,44	4299,68	3831,09	4318,06	4892,93	1348,49	38,05
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	1969,31	2451,24	2612,93	2846,77	3459,59	1490,27	75,67
Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	19,69	15,10	17,01	27,50	14,15	-5,54	-28,14
Валовая прибыль	1575,13	1833,33	1201,15	1443,79	1419,20	-155,93	-9,90
Коммерческие расходы	1307,05	1610,83	1018,10	955,15	990,30	-316,75	-24,23
Управленческие расходы	39,99	66,62	66,25	66,24	68,94	28,96	72,41
Прибыль (убыток) от продаж	208,40	155,89	116,80	422,40	359,96	151,55	72,72
Доходы от участия в других организациях	73,32	507,78	440,67	0,00	0,00	-73,32	-100
Проценты к получению	57,95	64,87	140,15	165,88	179,95	122,00	210,53
Проценты к уплате	67,75	129,65	327,40	358,11	396,18	328,43	484,76
Доходы от продажи и ином выбытии прочего имущества	76,58	-	-	-	-	-76,58	-100
Расходы при продажи и ином выбытии прочего имущества	84,04	-	-	-	-	-84,04	-100
Доходы от изменения справедливой стоимости ПФИ	18,93	0,00	111,42	6,45	23,56	4,64	24,49
Расходы от изменения справедливой стоимости ПФИ	28,00	127,87	74,49	-	-	-	-
Налоговые платежи	8,20	-	-	-	-	-	-
Прочие доходы	287,29	162,69	143,44	271,74	329,39	42,09	14,65
Прочие расходы	379,69	127,33	377,31	423,97	413,57	33,88	8,92
Прибыль (убыток) до налогообложения	154,78	506,37	173,28	84,38	83,11	-71,67	-46,31

Продолжение приложения 1

Наименование	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Δ (2017/ 2013)	В % к прошлому году
Текущий налог на прибыль	18,27	36,58	47,77	45,71	12,27	-5,99	-32,81
Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды	17,59	-	-	-	-	-17,59	-100
Изменение отложенных налоговых обязательств	24,54	15,26	10,70	9,25	12,16	-12,38	-50,46
Изменение отложенных налоговых активов	2,33	57,52	46,69	51,96	26,81	24,48	1049,14
Прочее	-	83,53	17,64	30,37	28,94	28,94	-
Налог на прибыль прошлых лет	-	17,29	0,84	0,67	1,34	1,34	-
Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	4,38	1,29	0,03	0,07	1,21	-3,17	-72,40
Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) перода	-	99,53	18,44	30,97	29,07	29,07	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	136,28	501,68	239,41	99,24	138,97	2,69	1,97

Источник: рассчитано автором на основе [12, 13, 14, 15, 16]

Приложение 2

Формулы расчета показателей рентабельности

Показатель	Способ расчета
Рентабельность продаж (маржа прибыли)	$\frac{\text{стр. } 2200}{\text{стр. } 2110} * 100\%$
Общая рентабельность отчетного периода	$\frac{\text{стр. } 2300}{\text{стр. } 2110} * 100\%$
Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{стр. } 2300}{\text{стр. } 1300(\text{ср. знач.})} * 100\%$
Рентабельность заемного капитала	$\frac{\text{стр. } 2400}{\text{стр. } 1410\ (\text{ср. знач.}) + \text{стр. } 1510\ (\text{ср. знач.})} * 100\%$
Рентабельность активов	$\frac{\text{стр. } 2300}{\text{стр. } 1600\ (\text{ср. знач.})} * 100\%$
Фондорентабельность	$\frac{\text{стр. } 2300}{\text{стр. } 1100\ (\text{ср. знач.})} * 100\%$
Рентабельность основной деятельности	$\frac{\text{стр. } 2200}{\text{стр. } 2120 + 2210 + 2220} * 100\%$
Рентабельность перманентного капитала	$\frac{\text{стр. } 2300}{(\text{стр. } 1300 + 1400)\text{ср. знач.}} * 100\%$

Источник: [46, с. 58]

Приложение 3

Отчет о финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть» за 2017 г.

Отчет о финансовых результатах
за 2017 год

			Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация	ПАО "НК "Роснефть"	по ОКПО	00044428		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7706107510		
Вид экономической деятельности	Промышленность	по ОКВЭД	06.10.1 06.20 19.20 46.90 49.50.11 52.29 70.22		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47	41	
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2017 г.	За январь-декабрь 2016 г.
3,20,26	Выручка	2110	4 892 934 388	4 318 055 268
20	Себестоимость продаж	2120	(3 459 587 329)	(2 846 770 153)
20	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	(14 149 489)	(27 496 713)
	Валовая прибыль (убыток)	**2100**	**1 419 197 570**	**1 443 788 402**
20	Коммерческие расходы	2210	(990 299 266)	(955 153 203)
20	Общехозяйственные и административные расходы	2220	(68 941 225)	(66 238 766)
	Прибыль (убыток) от продаж	**2200**	**359 957 079**	**422 396 433**
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
20	Проценты к получению	2320	179 953 353	165 880 088
16,20	Проценты к уплате	2330	(396 184 404)	(358 112 121)
20	Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2333	23 560 680	6 447 809
20	Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2334	-	(448)
17,20	Прочие доходы	2340	329 387 442	271 739 796
3,13,17,20	Прочие расходы	2350	(413 567 272)	(423 972 094)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	**2300**	**83 106 878**	**84 379 463**
	Текущий налог на прибыль	2410	12 272 616	45 706 344
21	в т.ч. постоянные налоговые активы (обязательства)	2421	44 356 090	97 160
21	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(12 157 171)	(9 254 826)
21	Изменение отложенных налоговых активов	2450	26 810 000	(51 961 739)
	Прочее	2460	28 936 657	30 366 972
	Налог на прибыль прошлых лет	2461	(1 338 586)	(667 626)
	Налог на вмененный доход	2464	-	-
	Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	1 209 389	65 610
13	Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2466	29 065 854	30 968 988
22	**Чистая прибыль (убыток)**	**2400**	**138 968 980**	**99 236 214**

10

Источник: [45]

Приложение 4

Бухгалтерский баланс ПАО «НК «Роснефть» на 2017 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация: ПАО "НК "Роснефть"	по ОКПО	00044428		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7706107510		
Вид экономической деятельности: Промышленность	по ОКВЭД	06.10.1 06.20 19.20 46.90 49.50.11 52.29 70.22		
Организационно-правовая форма/ форма собственности: Публичное акционерное общество	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47	41	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес): 115035, г.Москва, Софийская наб., 26/1

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
6	Нематериальные активы	1110	23 468 759	23 214 357	20 933 757
8	Результаты исследований и разработок	1120	4 890 365	3 344 717	2 514 742
7	Нематериальные поисковые активы	1130	111 303 011	78 528 809	74 650 436
7	Материальные поисковые активы	1140	26 179 268	11 326 829	11 338 131
5	Основные средства	1150	1 186 529 970	1 058 799 579	1 003 328 496
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
11	Финансовые вложения	1170	6 003 776 788	5 492 046 642	3 945 699 651
21	Отложенные налоговые активы	1180	95 062 970	68 252 970	120 214 709
9	Прочие внеоборотные активы	1190	32 318 324	33 202 633	34 679 041
	Итого по разделу I	**1100**	**7 483 529 455**	**6 768 716 536**	**5 213 358 963**
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
10	Запасы	1210	142 388 555	113 017 735	107 207 260
10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	72 598 729	57 272 596	51 445 066
15,18	Дебиторская задолженность	1230	2 531 306 562	1 523 299 152	2 025 601 916
	в том числе: *дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты*	1231	1 119 929 274	806 591 911	891 163 442
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1232	1 411 377 288	716 707 241	1 134 438 474
11	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	728 055 665	899 267 309	1 637 719 899
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1241	-	-	-
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1242	-	-	-
14	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	116 638 660	584 223 460	402 389 690
	Прочие оборотные активы	1260	8 400 746	7 604 682	12 151 470
	в том числе: *не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда*	1261	-	-	-
	Итого по разделу II	**1200**	**3 599 388 917**	**3 184 684 934**	**4 236 515 301**
	БАЛАНС	**1600**	**11 082 918 372**	**9 953 401 470**	**9 449 874 264**

Продолжение приложения 4

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
1,19	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	105 982	105 982	105 982
19	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
19	Переоценка внеоборотных активов	1340	5	15	15
19	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	113 278 538	113 279 280	113 244 694
19	Резервный капитал	1360	5 299	5 299	5 299
13	Прочие фонды и резервы	1365	(231 748 689)	(348 012 103)	(471 888 054)
20	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 802 733 923	1 767 708 786	1 792 963 117
	Итого по разделу III	**1300**	**1 684 375 058**	**1 533 087 259**	**1 434 431 053**
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
16	Заемные средства	1410	5 083 998 328	4 338 773 620	4 081 526 948
21	Отложенные налоговые обязательства	1420	91 105 397	78 948 226	69 693 400
24	Оценочные обязательства	1430	61 023 750	50 403 366	40 469 001
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1440	-	-	-
16	Прочие обязательства	1450	1 419 426 029	1 550 012 639	1 784 929 682
	Итого по разделу IV	**1400**	**6 655 553 504**	**6 018 137 851**	**5 976 619 031**
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
16	Заемные средства	1510	860 270 860	525 561 253	494 337 961
15,18	Кредиторская задолженность	1520	1 785 522 679	1 753 787 381	1 416 028 642
	Доходы будущих периодов	1530	2 651 115	1 874 814	1 571 330
24	Оценочные обязательства	1540	20 059 244	22 943 218	22 443 697
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1545	74 073 303	97 633 864	104 081 673
	Прочие обязательства	1550	412 609	375 830	360 877
	Итого по разделу V	**1500**	**2 742 989 810**	**2 402 176 360**	**2 038 824 180**
	БАЛАНС	**1700**	**11 082 918 372**	**9 953 401 470**	**9 449 874 264**

Главный исполнительный директор ПАО "НК "Роснефть" **И.И. Сечин**

Генеральный директор ООО "РН-Учет" **В.А. Сурков**
(договор от 01.08.2017 № 100017/02711Д)

"19" марта 2018 г.

9

Источник: [45]