

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра экономики и финансов

Заведующий кафедрой
канд.экон.наук
К.А. Баннова

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
магистра

ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА ПАО «НК «Роснефть»

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Экономика и правовое регулирование бизнеса»

Выполнила работу
студентка 3 курса
заочной формы обучения

Тоболкина Алена Анатольевна

Научный руководитель
Докт.экон.наук, профессор

Мильчакова Наталья Николаевна

Рецензент
канд. экон. наук., доцент
каф. Экономической
безопасности, системного
анализа и контроля ФЭИ

Крыжановский Олег Андщреевич

Тюмень
2020

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА	7
1.1 ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА	7
1.2 ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА: СТРУКТУРА КАПИТАЛА	14
1.3 ЭТАПЫ РАЗРАБОТКИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ.....	30
ГЛАВА 2. ОБОСНОВАНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ТЕКУЩЕЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПАО «РОСНЕФТЬ».....	42
2.1 ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «НК «Роснефть».....	42
2.2 ОЦЕНКА ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ ЗА 2017-2020 ГОДЫ.....	48
2.3 РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИИ....	54
ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПАО «РОСНЕФТЬ».....	62
3.1 НАПРАВЛЕНИЯ ОПТИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ.....	62
3.2 ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ ПАО «НК «Роснефть».....	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	79
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	84
ПРИЛОЖЕНИЕ 1-6.....	91-96

ВВЕДЕНИЕ

Ужесточение условий хозяйствования (прежде всего внешних условий) требует от российских предприятий тщательно продуманных управленческих решений. Финансовая стратегия играет важнейшую роль в выборе целей, задач и решений для обеспечения эффективного стратегического управления организацией, поскольку именно критические финансовые факторы (ограничения, возможности, угрозы) являются основой для определения деятельности организации в современном мире.

Процесс формирования финансовой стратегии любой организации зависит от влияния большого количества факторов внешней и внутренней среды, отражаемых в современных концепциях управления, в свою очередь определяющих основные направления анализа финансовой стратегии. В связи с этим исследования, связанные с определением ключевых финансовых и нефинансовых показателей для анализа финансовой стратегии организаций, являются одной из актуальных задач аналитического обоснования финансовой стратегии.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в формировании эффективной финансовой стратегии развития бизнеса.

- исследовать теоретические основы формирования и реализации финансовой стратегии развития бизнеса;
- провести анализ реализации текущей финансовой стратегии ПАО «Роснефть»;
- разработать план мероприятий по улучшению финансовой стратегии ПАО «Роснефть».

Объектом исследования выступает финансовая стратегия развития ПАО «Роснефть».

Предметом исследования являются организационно управленческие отношения, возникающие при формировании эффективной финансовой стратегии развития бизнеса.

Методологической базой диссертационного исследования послужили научные исследования по проблемам управления капиталом корпораций, структуре предпринимательского капитала и его влияния на финансовые результаты хозяйствующего субъекта. Среди авторов можно выделить следующих: Белкин В.Н., Белкина Н.А., Богданова Д.М., Буркальцева Д.Д., Блажевич О.Г., Голикова Е.Ю., Иванюк Т.Н., Арышев В.А. и других.

В процессе работы использовались официальные материалы, нормативно-методические документы, материалы конференций и совещаний, статистические данные и литературные источники, материалы научно-практических конференций, а также изучение в ходе практики деятельности компании.

Информационную базу исследования составили данные финансовой отчётности ПАО «Роснефть», другие внутренние документы корпорации, интернет-ресурсы, фактологический материал российской и зарубежной учебной литературы.

Методической основой исследования выступают общенаучные методы, такие как индукция, дедукция, синтез; метод системного анализа, индексный метод, а также логические способы обработки информации – метод сравнения, построения аналитических таблиц, метод группировок аналитических данных.

В процессе работы использовались официальные материалы, нормативно-методические документы, материалы конференций и совещаний, статистические данные и литературные источники, материалы научно-практических конференций, а также изучение в ходе практики деятельности компании.

Теоретическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в расширении теоретического представления о формировании финансовых стратегий бизнеса.

Практическая значимость работы состоит в возможности применения разработанных рекомендаций в управлении российскими компаниями.

Научная новизна результатов данного исследования состоит в следующем:

- обосновано влияние капитала корпорации на процентные ставки ссудного рынка. Функции перераспределения средств между двумя сторонами

сделки берут на себя посредники в лице банков и других финансовых организаций, получивших соответствующее разрешение. Они преобразовывают незадействованные финансы в ссудный капитал;

- сделано заключение о том, что факторы успеха финансово-экономической деятельности на российском рынке крупной корпорации носят неэкономическое содержание. Для завоевания рынка наличия большого количества финансовых ресурсов недостаточно. Для того чтобы быть успешными, компания должна адаптировать свои продукты под нужды потребителей, строить сотрудничество с компаниями, обладающими большим знанием рынка и возможностями в преодолении нестандартных ситуаций. Кроме этого, необходимо постоянно внедрять инновации, удивлять потребителей и обходить конкурентов не за счет ценовых войн, а за счет предложения уникальных продуктов;

- В ПАО «Роснефть» обоснованы меры обеспечения процесса разработки финансовой стратегии ПАО, способствующие повышению уровня ее востребованности и степени эффективности реализации, состоящие в совершенствовании действующего законодательства, создании специальных систем в рамках ПАО. Обеспечение эффективного использования операционных внеоборотных активов ПАО определит направление на повышение коэффициентов рентабельности и производственной отдачи операционных внеоборотных активов. Таким образом, в системе управления операционными внеоборотными активами ПАО одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение своевременного и эффективного их обновления, финансовое управление обновлением внеоборотных активов подчинено общим целям политики управления этими активами, конкретизируя управленческие решения в этой области. Кроме того, для повышения эффективности использования основных фондов руководству предприятия можно принять такие меры, как инвентаризация активов ПАО и высвобождение их от балласта неликвидов, неиспользуемого оборудования.

Работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной

литературы и приложений. В первой главе рассматриваются теоретические положения формирования финансовой стратегии развития бизнеса. Во второй главе проанализирована действующая финансовая стратегия компании ПАО «Роснефть» и финансовые показатели деятельности корпорации. Третья глава посвящена разработке эффективной финансовой стратегии развития бизнеса.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

1.1 Понятие финансовой стратегии развития бизнеса

В рыночных экономических условиях управление финансами представляется одной из сложных и приоритетных задач для персонала высшего управления предприятий. Области финансов, трудовых ресурсов, маркетинга и производства являются основными. Для формирования финансовых ресурсов, их эффективного размещения и использования требуется четкая и грамотная система финансового управления.

Главная цель в финансовом менеджменте это обеспечение максимального благосостояния для собственников предприятия в текущих и будущих периодах. Она выражается в обеспечении максимальной стоимости компании на рынке, это провоцирует реализацию конечных финансовых интересов для владельца. Решая задачи, в финансовом менеджменте перечисленные ниже, достигается данная цель:

- Эффективное использование финансовых ресурсов;
- Оптимизация денежного оборота;
- Максимизация прибыли предприятия;
- Минимизация уровня финансового риска;
- Финансовое равновесие предприятия;
- Формирование финансовых ресурсов.

При формировании достаточных объемов финансов в организации необходима максимизация, для привлечения собственных финансовых ресурсов, используя внутренние источники и привлекая заемные финансовые средства, управляя ими, оптимизация структуры источника для того, чтобы сформировать ресурсный финансовый потенциал.

Обеспечить более эффективное использование финансовыми ресурсами можно с помощью установления необходимых для пропорциональностей пользования финансовыми ресурсами для целей в развитии производства и социализации, выплачивать необходимый уровень доходов на инвестированный капитал для собственников компании и т.п., учесть стратегическую цель в развитии компании и отдачу финансовых вложений.

Оптимизацию денежного оборота можно осуществить эффективным управлением денежными потоками организации, обеспечение синхронизации объема поступлений и расходований денежными средствами в отдельных периодах, поддержать нужную ликвидность в оборотных активах.

Обеспечить максимизацию прибыли предприятия можно эффективным управлением активами предприятия, привлечь заемные финансовые средства, выбрать более эффективные направления, в которых совершается операционная и финансовая деятельность, максимизация не балансовой, а чистой прибыли, которой предприятие может распоряжаться. Максимизировать прибыль необходимо в пределах допустимого финансового риска.

Минимизировать уровень финансового риска поможет диверсификация видов операционной и финансовой деятельности, а также портфель финансовых инвестиций; профилактика и избежание отдельных финансовых рисков, эффективные формы их внутреннего и внешнего страхования.

Стратегия развития призвана отражать все аспекты деятельности с учетом все факторов и условий внешней и внутренней среды функционирования компании и имеет сложный состав, но одно из центральных мест в системе формирования стратегического планирования, является финансовая стратегия, наиболее плотно корреспондирующая с инвестиционной стратегией. Разработка стратегии важна для предприятий и организаций всех сфер деятельности, но особенно актуальна для крупных компаний, такой чувствительной к изменениям рынка сферы экономической деятельности с высоким уровнем конкуренции, как ритейл.

При этом именно на основе стратегии развития, предусматривающей целевые установки, формируется краткосрочный и среднесрочный план деятельности, т.е. тактика деятельности компании. В тоже время в процессе реализации тактики, с учетом изменчивости внешней и внутренней среды, могут корректироваться стратегические установки развития и финансовая стратегия, в частности. Это доказывает взаимосвязь и взаимообусловленность стратегии и тактики и подчеркивает необходимость формирования четкой и гибкой финансовой стратегии, являющейся центральным условием обеспечения экономической безопасности компании.

Выбранная стратегия должна обладать гибкостью для реагирования на изменения, аналитически обоснованной и основываться на анализе финансового состояния. Условием выживания и развития бизнеса являются навыки адаптации к макроэкономическим условиям и непрерывно изменяющимся и усложняющимся потребностям общества. Организация ставит свое развитие под вопрос, если не будет расширять масштабы деятельности и не реагировать на непрерывно меняющиеся внешние условия.

Остановимся подробнее на финансовой стратегии, поскольку ее значимость, с одной стороны, заключается в том, что именно финансовые показатели отражают результаты деятельности организации-ритейлера, а с другой стороны, на основе финансовой стратегии разрабатываются другие стратегии компании, так как финансовые ресурсы направлены на обеспечение деятельности ритейлера в условиях конкурентной среды, определяют масштабы и направления её деятельности.

Рассмотрим основные подходы к определению понятия финансовой стратегии основными учеными экономистами. Так, Артеменко В.Г. определяет «финансовую стратегию как совокупность правил использования финансовых ресурсов и распределения финансовых потоков внутри организации [Артёменко В.Г. Экономический анализ : учебное пособие / В.Г. Артёменко, Н.В. Анисимова. — М. : КНОРУС, 2011. — 288 с.]

В тоже время Ушаков В.Я. полагает, что «финансовая стратегия представляет собой совокупность мероприятий по формированию, координации и использованию финансовых ресурсов для достижения конечной цели компании» [Ушаков В.Я. Финансовая политика предприятия: учебное пособие / В.Я. Ушаков; Моск. ун-т им. С.Ю. Витте. Каф. финансов и кредита. Электронное издание. М.: изд. «МУ им. С.Ю. Витте», 2015. 242 с]

Чернов В.А. утверждает, что «финансовая стратегия – это прогнозирование долгосрочного оптимального обеспечения предприятия денежными ресурсам при их соответствующей структуре» [Чернов, В.А. Финансовая политика организации. М.: ЮНИТИ. -2018.-248 с.-С.163]

По мнению Азрилияна А.Н., «финансовая стратегия – это план мобилизации и расходования денежных средств в долгосрочной перспективе, подразумевающая оценку их эффективности» [Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Институт новой экономики. -2014.-1376 с]

Бланк А.И утверждает, что финансовая стратегия – это сформированная система долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия и наиболее эффективных путей её достижения.

Финансовая стратегия, по мнению Минцберга Г., Куинн Дж., Гошал С., «это часть функциональной стратегии предприятия, отвечающая за поступательное развитие финансовой деятельности» [Минцберг, Г., Куинн, Дж., Гошал, С. Стратегический процесс. – Спб: Питер. -2018.- С.113]

Другая группа авторов определяет понятие «финансовая стратегия как генеральный план действий по своевременному обеспечению предприятия финансовыми ресурсами и по их эффективному использованию с целью капитализации компании» [Бригхэм, Ю., Эрхардт, М. Финансовый менеджмент. – Спб.: – 2012. -960 с]

Анализируя представленные определения дефиниции финансовая стратегия необходимо подчеркнуть, что основная их часть делает акцент на источниковую основу понятия финансовой стратегии, другая выделяет значимость финансовой стратегии как долгосрочного плана по формированию и

использованию финансовых ресурсов или денежных средств, зачастую используя эти термины как синонимы. Однако мы понимаем, что это понятие намного шире, так как это не просто формирование финансовых ресурсов и их использование. Это обеспечение всех аспектов финансовой системы компании во всем ее многообразии проявления с учетом влияния множества внешних и внутренних условий функционирования, а финансовые ресурсы и денежные средства не могут синонимами в силу своей специфики и сущности.

Таким образом, финансовую стратегию предприятия представляется возможным определить как совокупность целевых установок и параметров развития финансов, предназначенных обеспечить сбалансированность финансовой системы организации в условиях конкуренции и неопределенности внешней среды, для обеспечения стабильной реализации стратегии развития на длительный горизонт времени. Именно это является основой обеспечения финансовой безопасности и стабильности развития любой организации, основанной на анализе всех условий и факторов окружения компании, особенности конъюнктуры рынка, поведения контрагентов и специфики организации внутренней среды.

Важным при рассмотрении финансовой стратегии является определение и разграничение финансовой стратегии и финансовой политики.

Для эффективного управления финансами в практике хозяйствующего субъекта должна разрабатываться финансовая политика, которая одной из своих целей имеет достижение и поддержание оптимального уровня финансового состояния предприятия. Кроме того, как известно, большинство предприятий в нашей стране испытывает трудности, связанные в большей степени с нехваткой финансовых ресурсов. Следовательно, для устранения данной проблемы нужно найти внутренние резервы, способствующие более эффективному достижению намеченных целей, либо прибегнуть к внешним источникам финансирования, а также необходимо четко определить направления развития на краткосрочную и долгосрочную перспективу для успешного роста предприятия. Из этого следует, что назначением финансовой политики как составного элемента политики

организации является не только финансовое обеспечение общекорпоративных целей, но и выбор оптимальных путей его достижения.

Основной целью любой финансовой политики является максимизация богатства собственников. Эта конечная цель организации не может быть достигнута без сознательных действий ее менеджеров. Поэтому финансовая политика направлена на достижение этих целей через оптимизацию решений в области формирования и использования финансовых ресурсов предприятия, иначе – через оптимизацию финансирования и инвестирования. Инвестиционные решения связаны с увеличением активов предприятия, а решения финансирования - с выбором источников финансовых ресурсов.

Место и роль финансовой политики обуславливают необходимость ее гармоничного встраивания в общую систему управления корпорацией и наличие у нее в результате целей двух типов:

1) цель разработки финансовой политики как одной из функциональных политик – построение эффективной системы управления финансами фирмы, направленной на реализацию корпоративной стратегии через обеспечение ее необходимыми финансовыми ресурсами;

2) цель финансовой политики как самостоятельной функциональной сферы управления – оптимизация решений в области формирования и использования финансовых ресурсов - иначе управление стоимостью бизнеса.

В конечном итоге, цель финансовой политики организации можно сформулировать следующим образом. Цель финансовой политики состоит в оптимизации управления финансами хозяйствующего субъекта, его финансовыми ресурсами, доходами, расходами, прибылями (убытками), стоимостью бизнеса, а также направленность на максимальное увеличение и использование финансового потенциала предприятия.

Объектом финансовой политики выступает финансово-хозяйственная деятельность предприятия, различные виды ее развития, их непосредственная взаимосвязь с финансовым положением компании и достигнутыми финансовыми успехами.

Предметом финансовой политики компании являются внутренние финансовые и производственные процессы, отношения между подразделениями, которые формируют финансовые потоки компании и определяют финансовое положение и полученные результаты.

Результат внедрения финансовой политики оценивается уровнем достижения намеченных задач и целей. Эффективность выбранного типа финансовой политики можно оценить, рассчитав показатели финансовой эффективности взаимодействия подразделений предприятия, правильности использования денежных средств, кадровых и материальных возможностей.

От того, какие факторы воздействуют на организацию, зависит то, какой финансовой политики необходимо придерживаться компании. Как известно, выделяют внутренние и внешние факторы. К внутренним факторам относятся организационно-правовая форма компании, структура управления, отраслевая принадлежность и вид деятельности, масштабы деятельности, уровень финансового менеджмента. К внешним факторам относят макроэкономическую ситуацию в стране и в мире в целом, конъюнктуру рынка, нормативно-правовое регулирование и др.

В конечном итоге компания выбирает для себя тот тип финансовой политики, которая оказывается наиболее приспособленной к ее внутренним и внешним особенностям и характеристикам. Выбранный курс финансовой политики должен обеспечить предприятию успешное функционирование в условиях жесткой конкуренции, достижение намеченных планов и результатов в условиях ограниченности ресурсов, а также максимизацию рыночной стоимости компании, что сделает ее привлекательной для привлечения крупных инвесторов.

Подводя итог всему вышесказанному, можно отметить, что понятие финансовой политики трактуется по-разному, однако объединяет их один общий аспект: финансовая политика направлена на достижение главных целей предприятия – максимизации прибыли. В этом и заключается сущность финансовой политики.

Таким образом, финансовая политика имеет смежные с финансовой стратегией цели, но акцентирует свое внимание на максимизации прибыли и финансовом состоянии организации, в то время как финансовая стратегия имеет более продолжительные горизонты и акцентирует свое внимание на финансовых ресурсах организации. Именно формирование капитала, его динамика и источники в долгосрочном периоде – это то что определяет эффективность развития организации и является основным предметом финансовой стратегии развития бизнеса.

Динамика капитала предприятия является своеобразным барометром уровня эффективности предпринимательской деятельности. Способность собственного капитала увеличиваться (расширяться) определяет высокий уровень формирования и может свидетельствовать об эффективном распределении прибыли предприятия, его способность поддерживать необходимое финансовое равновесие в долгосрочном периоде за счет внутренних источников. Вместе с тем снижение объема собственного капитала, наоборот, указывает на неэффективность, убыточность деятельности предприятия [Гермогентова М.Н. Проблемы формирования и управления капиталом предприятия. Электронный ресурс. Режим доступа: https://bstudy.net/625953/ekonomika/problemy_formirovaniya_upravleniya_kapitalom_korporatsii Дата обращения: 1.05.2020г.]

Исходя из данного положения руководство предприятия принимает управленческие решения в области финансирования и инвестирования, затрагивающие вопросы размещения капитала.

Основополагающий момент обеспечения финансовой устойчивости корпорации и роста эффективности финансово-хозяйственной деятельности – это разработка и реализация долгосрочной финансовой стратегии по управлению ценой и структурой капитала.

1.2 Источники финансирования бизнеса: структура капитала

Под капиталом предприятия понимают совокупность денежных,

материальных, интеллектуальных ценностей, инвестированных в формирование активов для создания новой стоимости. Обычно выделяют две формы проявления капитала – денежную и вещественную (недвижимость, оборудование и прочие материальные ценности).

Под стоимостью капитала понимают цену, которую уплачивает предприятие за его привлечение. Обычно понятие «капитал» связывают с понятием «активы». Стоимость капитала принято рассчитывать как процент от стоимости всего капитала [Лагутина, Е.А. Экономический механизм изменения структуры капитала / Е.А. Лагутина // Проблемы теории и практики управления. – 2018. – №3. - С. 70]

Компания может осуществлять финансирование активов, наращивание различных видов капитала. Представим классификацию капитала в таблице 1.

Таблица 1. Классификация видов капитала

№	Критерий классификации	Вид капитала	Характеристика
1	Возвратность	Собственный капитал	общая стоимость средств компании, которые принадлежат её собственникам и не подлежат возврату в течение всего времени её функционирования
		Заемный капитал	денежные средства и имущественные ценности, которые привлекаются компанией на условии платности, срочности и возвратности
2	По виду финансируемого актива	Основной капитал	часть используемого капитала, инвестированного в его внеоборотные активы
		Оборотный капитал	часть капитала, вложенного в оборотные активы
3	По характеру использования	Потребляемый капитал	капитал, который направлен на финансирование текущих расходов, выплату доходов собственников
		Накапливаемый капитал	капитал, который образован капитализацией нераспределенной прибыли
4	По источникам заемного капитала	Краткосрочный заемный капитал	часть заемного капитала (кредиты, займы, вексельные обязательства) срок погашения которого менее одного года
		Долгосрочный заемный капитал	часть заемного капитала, со сроком погашения свыше года
5	По источникам возникновения	Внешние источники формирования капитала	внешние источники формирования капитала компании включают дополнительно привлекаемый собственный капитал

№	Критерий классификации	Вид капитала	Характеристика
			(дополнительные эмиссия акций, паев, долей) и все источники заемного капитала
		Внутренние источники формирования капитала	внутренние источники включают амортизационные отчисления и нераспределенную прибыль

Источник: составлено автором

В бухгалтерском учете капитал включает только собственный капитал организации (III раздел Баланса компании «Капитал и резервы»).

Под собственным капиталом принято понимать воплощённые в чистых активах (разнице между валютой бухгалтерского баланса и совокупными обязательствами) первоначальные вложенные и накопленные в процессе хозяйственной деятельности средства организации. По балансу собственный капитал включает уставный капитал, дополнительный капитал, резервы собственных средств и нераспределённую прибыль [Щербинина, Ю.В. Собственный капитал как источник финансирования собственных средств / Ю.В. Щербинина // Территория науки. 2020, № 2. – С. 32]

Роль собственного капитала особенно важна на первых этапах функционирования банка, когда требуются средства на приобретение или аренду здания, оборудования, выплаты работникам.

Все источники формирования капитала можно разделяются на внутренние и внешние.

Собственный капитал характеризуется следующими основными положительными особенностями:

1. Относительной простотой привлечения собственного капитала, так как решения, связанные с ростом собственного капитала (главным образом, посредством внутренних источников формирования) принимаются собственниками и управленцами самостоятельно, без необходимости получения согласия таких хозяйствующих субъектов, как банки, кредитные и страховые организации.

2. Большой, в сравнении с другими видами капитала, возможностью генерирования прибыли в любых сферах деятельности, потому как при его применении не требуется уплата ссудных процентов.

3. Обеспечением финансовой устойчивости компании, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства [Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании / В.И. Мамишев // Проблемы современной экономики, 2020, № 1. — С. 95]

К недостаткам собственного капитала относят:

- относительную ограниченность размера привлекаемых средств, а соответственно - возможностей значимого увеличения операционной и инвестиционной деятельности фирмы во время благоприятной конъюнктуры рынка в соответствии с жизненным циклом.

2. Относительно высокая стоимость по сравнению с альтернативными заемными источниками привлечения капитала [Поелуева, Е.В., Солдаткина, И.А. Пути повышения эффективности управления капиталом современного предприятия / Е.В. Поелуева, И.А. Солдаткина // Современные научные исследования и разработки. 2020, № 3 (3). – С. 368]

Можно заключить, что компания, которая использует исключительно собственный капитал, характеризуется максимальной финансовой устойчивостью (коэффициент автономии такого предприятия равен единице), однако сдерживает темпы потенциального развития (поскольку не может обеспечить достижение необходимых дополнительных активов во время благоприятной конъюнктуры рынка, то есть не используются финансовые возможности увеличения прибыли в расчёте на вложенный капитал).

Защитная (страховая, резервная) функция рассматривается как основная и является общим свойством собственного капитала компании. Она проявляется в возможности получить необходимое возмещение в случае потери ликвидности. Собственный капитал защищает, страхует компанию от банкротства. Благодаря своему безвозвратному характеру, собственный капитал при возникновении

непредвиденных убытков компенсирует потери по принципу работы амортизатора [Собственный капитал корпораций. Электронный ресурс. Режим доступа:

https://ozlib.com/883260/pravo/ustavnyy_tverdyy_kapital_korporatsii_otvetstvennost_kreditorami Дата обращения: 1.05.2020г]

Для извлечения дохода компании требуется совершить первоначальные вложения, авансировать средства для начала работы. Оперативная функция проявляется в использовании собственного капитала как стартового для осуществления необходимых затрат с целью организации своей оперативной деятельности.

В зависимости от критерия можно выделить разнообразные виды капитала. Представим на рисунке 1 виды капитала в зависимости от принадлежности.

Капитал разделяют на две большие части – собственный и заёмный. Исходя из такого разделения делают вывод о структуре капитала, определяют финансовые риски (доля заёмного капитала), рассчитывают финансовый леверидж.

Собственный капитал согласно принципам бухгалтерского учёта подразделяется на уставный (или складочный), добавочный, резервный и нераспределённую прибыль [Белкин, В.Н., Белкина, Н.А. Организационный капитал предприятия / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина // Экономика региона. 2020, Т. 12. № 3. – С. 827]

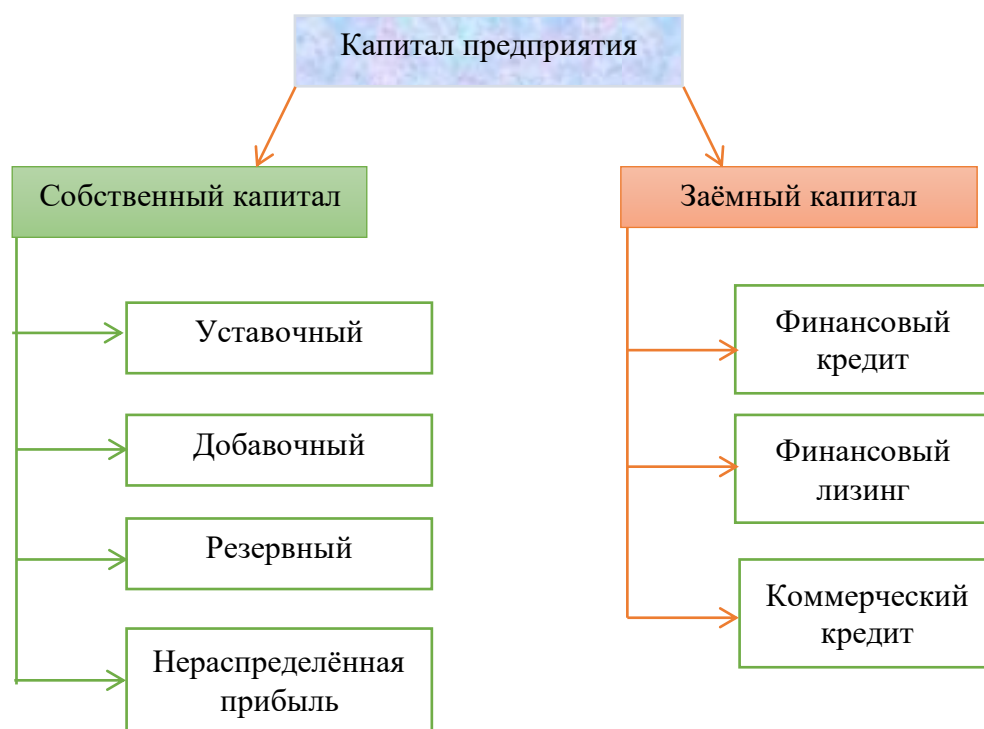


Рис.1. Виды капитала [Построено автором]

Складочный капитал образуется во время создания фирмы и находится в ее распоряжении на протяжении всего функционирования предприятия. В зависимости от того, какая у предприятия организационно-правовая форма, складочный капитал образуется либо за счет выпуска и последующей продажи акций (акционерные общества), либо посредством вложений паев, долей учредителей.

Уставный капитал предприятия определяет минимальный размер ее имущества, который гарантирует интересы кредиторов. Так, уставный капитал выступает в качестве основного источника собственных средств предприятия. Капитал называют складочным или уставным потому, что его размер определяется в уставе предприятия и подлежит регистрации в установленном законодательством порядке. Минимальный размер уставного капитала определяется установленным законодательством РФ минимальным размером оплаты труда.

Добавочный капитал включает безвозмездно полученные фирмой ценности, доход от эмиссии, сумму дооценки основных средств. Это – та сумма,

которая по факту увеличивает складочный капитал без внесения изменений в учредительные документы [Целищева, Е.С., Насретдинова, З.Т. Анализ состава и структуры собственного капитала предприятия / Е.С. Целищева, З.Т. Насретдинова // Международный студенческий научный вестник. 2020, № 4. – С. 693]

Резервный капитал представляет собой часть имущества предприятия, которая предназначена для размещения нераспределённой прибыли, с целью покрытия убытков, для погашения облигаций и для выкупа акций компании.

Резервный капитал создаётся для покрытия общих убытков, если нет другой возможностей их покрытия, он формируется посредством резервов, которые образованы в соответствии с действующими нормативно-правовыми актами, и посредством резервов, которые образованы на основе с учредительными документами.

Нераспределённая прибыль представляет собой долю прибыли компании, которая не идет на уплату налоговых платежей и не распределяется в виде дивидендов среди акционеров, а повторно вкладывается (реинвестируется) в активы предприятия. Нераспределённая прибыль может быть направлена на инвестирование в основной капитал, либо может храниться и в виде кассовых остатков или ценных бумаг, а также – может использоваться для финансирования поглощения других компаний, для выплат по ссудам или для пополнения объёма ликвидных активов [Иванюк, Т.Н., Арышев, В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия / Т.Н. Иванюк, В.А. Арышев // Вестник университета Туран. 2020, № 2. – С. 122]

Удержание части прибыли представляет собой альтернативный и сравнительно более простой метод финансирования деятельности компании по сравнению с мобилизацией нового капитала с помощью заимствования или дополнительного выпуска акций. Как правило, инвестируются средства в приобретение физических активов, покупку предприятий или расширение товарного кредита покупателям. Прибыль - важнейший источник финансовых ресурсов для новых инвестиций в экономику.

Заёмный капитал может привлекаться на краткосрочный (краткосрочные займы) либо долгосрочный период. Во втором случае многие экономисты рассматривают займы как форму инвестирования.

По форме привлечения различают:

- финансовый кредит - заемные средства, которые привлекаются в денежной форме;
- финансовый лизинг - те заемные средства, которые привлекаются в форме машин и оборудования;
- товарный или коммерческий кредит – те заемные средства, которые привлекаются в товарной форме.

По объекту инвестирования принято различать основной и оборотный капитал. Основной капитал представляет собой ту часть финансовых ресурсов фирмы, которая инвестирована во внеоборотные активы (то есть – в основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенные капитальные вложения). Оборотный капитал представляет собой совокупность финансовых ресурсов, инвестированных в оборотные активы фирмы (производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию, краткосрочные финансовые вложения и т.д.) [Сутягин, В.Ю. Практические аспекты оценки стоимости капитала российских компаний / В.Ю. Сутягин //Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2020, № 3. С. – 29.]

Кенэ приписывают первенство в разделении вкладываемого капитала на основной и оборотный. Так как оборотный капитал каждый год возмещается, Кенэ сравнил оборотные средства с ежегодными авансами, позволяющими создавать чистый продукт в сельском хозяйстве.

Адам Смит расширил понятие оборотного капитала, включив в него сырьё, запасы, полуфабрикаты, денежные средства, незавершённое производство и готовую продукцию. Оборотный капитал Смит подразделяет на товарный капитал и торговый капитал. Он впервые указывает на то, что оборотные средства участвуют как в сфере производства, так и в сфере обращения.

Карл Маркс говорит о функционировании оборотного капитала в качестве

составной части производительного капитала. Следует отметить, что именно Маркс основательно описал смену форм капитала.оборотный капитал в марксистской теории отождествляется с рабочей силой, которую приобретает капиталист и которая создаёт прибавочную стоимость, то есть – прибыль. К близкому выводу до Маркса пришёл Давид Рикардо, доказав, что земля не создаёт стоимости выше той, которая была вложена [Экономика фирмы (организации, предприятия): Учебник / Под ред. Горфинкеля В.Я.. - М., 2-е изд.: Вузовский учебник, 2020, С. 43.]

Исходя из монетарного подхода оборотные средства представляют собой денежные средства, то есть участвующие в сфере обращения, но не производства.

В зависимости от цели использования капитала, его подразделяют на производительный, ссудный и спекулятивный. Производительный капитал подразумевает финансовые ресурсы компании, которые инвестируются в активы, например – в средства производства, финансовые ресурсы, нематериальные активы и тому подобное.

Ссудным капиталом называется часть финансовых ресурсов компании, которые инвестированы в такие денежные инструменты, как депозитные вклады, облигации, векселя.

Спекулятивный капитал используется в процессе совершенствования спекулятивных финансовых операций, связанных с приобретением и реализацией ценных бумаг, валют, материальных ресурсов [Гермогентова М.Н. Проблемы формирования и управления капиталом предприятия. Электронный ресурс.

Режим доступа:

https://bstudy.net/625953/ekonomika/problemy_formirovaniya_upravleniya_kapitalom_korporatsii Дата обращения: 1.05.2020г]

В зависимости от той формы, в которой находится капитал в процессе его кругооборота принято выделять капитал в денежной, производительной и товарной форме.

Сначала капитал в денежной форме вкладывается в оборотные и

внеоборотные активы. После этого капитал меняет форму из денежной в производительную. На второй стадии в результате производственного процесса производительный капитал меняет форму на товарную. На третьей стадии происходит постепенная смена формы капитала с товарной в денежную по мере реализации произведенной продукции.

Выделим особенности формирования уставного капитала с учётом изменений на 2020 год.

1. Внесение уставного капитала при регистрации общества с ограниченной ответственностью не требуется, важно лишь произвести оплату уставного капитала каждому из учредителей в течение 4 месяцев после получения документов о регистрации общества с ограниченной ответственностью.

2. Оплата уставного капитала при регистрации общества с ограниченной ответственностью 2020 году производится каждым из учредителей лично в сумме, соответствующей его доле.

3. При определении долей на стадии регистрации общества с ограниченной ответственностью учредители должны помнить, что номинальная стоимость доли в уставном капитале – это величина в рублях, в будущем, она может расти, если будет расти уставной капитал.

4. Уставной капитал может быть увеличен как за счет денежных средств, так и за счет имущественных взносов, ценных бумаг или иных активов.

5. Уставной капитал в общества с ограниченной ответственностью с 2020 году может быть изменен только с участием нотариуса.

Максимальный размер уставного капитала не ограничен.

Деятельность непубличных акционерных обществ регламентируется Гражданским кодексом России. Такое АО не может иметь более 50-ти акционеров, а в его названии не должно быть ничего, что указывало на его публичность. Минимальный размер уставного фонда такого общества составляет 10000 рублей. Акции непубличного акционерного распределяются только среди учредителей или заранее определённого круга лиц [Экономика фирмы (организации, предприятия): Учебник / Под ред. Горфинкеля В.Я.. - М.,

2-е изд.: Вузовский учебник, 2020, С. 56.]

Деятельность публичных АО регламентируется не только Гражданским кодексом, но и Федеральным законом №208 «Об акционерных обществах». Уставной капитал таких организаций формируется из акций, которые приобретаются владельцами по первоначальной стоимости, определенной на момент эмиссии. В процессе деятельности компаний их уставной капитал может изменяться как в большую, так и в меньшую стоимость, в зависимости от существующей на финансовом рынке ситуации. В соответствии с регламентом Федерального законодательства, минимальный УК публичных акционерных обществ должен составлять не менее 100000 руб.

При создании государственных предприятий их основатели должны руководствоваться Гражданским кодексом РФ. В соответствии с его регламентом минимальный размер уставного капитала таких компаний должен составлять 5000 МРОТ. С 1 января 2020 г. МРОТ составляет 12 130 рублей, величина установлена приказом Минтруда РФ от 09 августа 2019 г. № 561н.

Процесс открытия банка предусматривает проведение большого количества мероприятий. Его основатели должны выполнить все требования Федерального законодательства, чтобы получить лицензию на право осуществлять банковскую деятельность. В процессе создания кредитно-финансового учреждения им нужно сформировать уставной капитал, минимальный размер которого должен составлять 300 000 000 рублей. Эту сумму учредители должны будут разместить на специальных счетах ЦБ РФ.

Чтобы внести имущество в уставной капитал, учредителям нужно действовать в определенной последовательности: Выполнить оценку имущества. Для этого необходимо обратиться в специализированную фирму, которая имеет соответствующую разрешительную документацию. На собрании учредителей утвердить акт оценки, о чем должно быть отражено в протоколе. Если компанию открывает один собственник, то должно быть его решение, оформленное в письменном виде. Составить акт приема-передачи, на основании которого имущество ставится на баланс организации.

Все денежные средства, которые вносятся учредителями в уставной капитал ООО, должны помещаться сразу на накопительный, а после получения регистрационной документации на расчетный счет (в дальнейшем они могут расходоваться на нужды компании). Уставные взносы могут делаться как в российских рублях, так и в валюте других государств.

В качестве доказательства внесения средств могут рассматриваться: приходный кассовый ордер; выписка с расчетного счета; копии платежей и квитанций; положение устава компании, в котором указано, что оплата минимального размера уставного капитала была проведена в полном объеме.

Особое место в экономической науке относят капитал корпорации. Под корпорацией понимают совокупность лиц, объединившихся для достижения общих целей, осуществления совместной хозяйственной деятельности и образующих самостоятельный субъект права, то есть – юридическое лицо. Часто корпорации организуются в форме акционерного общества. В частной корпорации большинство акций принадлежит одному владельцу, семье или узкой группе акционеров.

Согласно Пункту 1 статья 65.1 Гражданского кодекса РФ корпоративными юридическими лицами (корпорациями) являются юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган. В противоположность корпорациям унитарными называются юридические лица, учредители которых не становятся их участниками и не приобретают в них прав членства [Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): федеральный закон от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ // СПС «Консультант Плюс».]

Развитие корпоративного капитала путем новых эмиссий акций способствовало усилению их финансовой мощи и стало реальным механизмом монополизации практически всех сфер современной экономики, что в свою очередь способствовало росту фиктивного капитала в экономике. Все собственники корпораций получают дивиденды и имеют курсовую разницу с пакетов своих акций. С развитием корпоративных отношений возникает

различие между собственниками корпорации и предпринимателями; предпринимателями в корпорации являются те ее акционеры, которые обладают контрольным (или существенным) пакетом и могут активно определять положение топ-менеджмента на собрании акционеров, оценивают его решения по принципиальным вопросам.

Под структурой капитала следует понимать соотношение исключительно долгосрочных источников финансирования деятельности компании, то есть собственного капитала во всех его проявлениях и долгосрочного заемного капитала. Это связано с тем, что управление структурой капитала является частью финансовой стратегии корпорации и долгосрочной финансовой политики, которые разрабатываются на период, равный или превышающий один год. Краткосрочные же источники периодически используются компанией в течение года [Галкина, Е. В. Влияние концепций поддержания капитала и признания прибыли на результаты экономического анализа/Е. В. Галкина//Экономический анализ: теория и практика. 2020, № 3, С. 145]

В связи с этим, одна из главных задач финансовой науки состоит в раскрытии сущности структуры капитала корпорации, анализе базовых понятий. Проблема управления структурой капитала – одна из наиболее самых сложных в теории и практике финансового обеспечения предпринимательской деятельности. Одновременно она является и одной из самых важных, так как представляет собой основу, на которой строится вся система управления финансами корпорации.

Решения, касающиеся структуры капитала, имеют важное стратегическое значение. Это связано с тем, что при ошибках, возникающих в процессе формирования оптимальной структуры капитала, могут создаваться препятствия для успешного развития компании. В частности, велика вероятность возникновения определенных ограничений на инвестиционные возможности данной компании. Кроме того, возникает угроза потери финансовой гибкости и маневренности компании.

Нерациональная структура капитала может привести также к обострению

агентского конфликта между менеджментом и собственниками компании, который в конечном итоге негативно скажется на ее коммерческом успехе, так как партнеры (и особенно крупные), прежде всего, оценивают финансовое состояние данной компании и учитывают ее деловую репутацию.

Авансируемый капитал в зависимости от источников его формирования представлен двумя составляющими: собственными и заемными средствами. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение собственного и заемного капиталов, которое обеспечивает достижение целевого значения выбранного компанией критерия формирования оптимальной структуры капитала, позволяющего максимизировать рыночную стоимость компании.

Исходя из разработанной целевой структуры капитала, компания в дальнейшем формирует собственную политику использования различных источников финансирования, которая основывается на гибком реагировании на изменения рынка и направлена на минимизацию стоимости источников формирования капитала корпорации [Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании / В.И. Мамишев //Проблемы современной экономики, 2020, № 1, С. 95]

Оптимальная структура капитала - это такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором достигается минимизация совокупных затрат на капитал (то есть минимизируется средневзвешенная цена капитала) и максимизируется рыночная стоимость компании.

Под оптимальным понимается такое соотношение собственных и заемных источников, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия.

Сгруппируем и представим показатели финансового потенциала организации, относящиеся к структуре собственного и заёмного капитала в таблице (таблица 2).

Структура капитала представляет собой важный стратегический параметр

деятельности компании. Очень низкая доля заемного капитала означает на практике недоиспользование более дешевого, чем собственный капитал, источника финансового обеспечения. Это приводит к росту затрат на капитал, и как следствие - к возникновению завышенных требований к доходности будущих инвестиционных проектов.

Таблица 2. Показатели финансового потенциала организации, затрагивающие величину собственного и заемного капитала

№	Коэффициент	Формула	Характеристика
1	концентрации заемного капитала	заёмный капитал / валюта баланса	отражает долю ресурсов, инвестированных в хозяйственную деятельность организации. Вскрывает уровень зависимости организации от заёмных ресурсов
2	маневренности собственных средств	собственные оборотные средства / собственный капитал	отражает долю собственного капитала используемую для финансирования хозяйственной деятельности, то есть - которая была вложена в оборотный капитал
3	соотношения собственных и привлеченных средств	заёмный капитал / собственный капитал	показывает общую оценку финансовой устойчивости организации. Рост этого показателя указывает на повышение зависимости организации от внешних источников финансирования
4	финансовой зависимости:	валюта баланса / собственный капитал	считается, что значение этого коэффициента должно быть менее 1,5. Чем выше коэффициент, тем ниже финансовый потенциал предприятия
5	автономии	собственный капитал / активы	отражает степень независимости организации от кредиторов. Нормативное значение: 0,5
6	структуры заемного капитала.	долгосрочные пассивы / заёмный капитал	даёт представление о том, какие источники формируют заёмный капитал организации (структура заёмного капитала относительно размеров долгосрочных и краткосрочных средств). Обычно долгосрочные заемные ресурсы используются для нужд (покупку, реконструкцию) внеоборотных активов, тогда как краткосрочные ресурсы применяются для нужд текущей деятельности и покупку оборотных активов
7	соотношения заемных и собственных средств	заёмный капитал / собственный капитал	в целом считается, что превышение коэффициента 1 негативно сказывается на финансовом состоянии предприятия, так как снижается его финансовая устойчивость. Но на практике необходимо его соотносить с коэффициентом оборачиваемости оборотных средств, так, чем выше коэффициент оборачиваемости, тем при прочих равных условиях, выше допустимое значение соотношения заёмных и собственных средств

№	Коэффициент	Формула	Характеристика
8	финансовой устойчивости организации	(собственный капитал + долгосрочные займы и кредиты) / валюта баланса	отражает то, насколько эффективно используется капитал предприятия, вложенный в активы организации
9	концентрации собственного капитала	собственный капитал / валюта баланса	отражает ту долю активов предприятия, которая покрывается посредством собственного капитала (то есть обеспечены собственными источниками финансирования). Другая часть активов покрывается посредством заемных ресурсов

Источник: Построено автором

С другой стороны, преобладание в структуре капитала заемных источников приводит к увеличению финансового риска, что также в конечном итоге сказывается на доходности собственного и совокупного капитала (так как требует ее повышения).

Таким образом, как при недостаточном использовании заемных средств, так и при чрезмерном их объеме, у корпорации возникают определенные трудности в эффективном развитии бизнеса [Каурова, О.В. Экономика предприятия / О.В. Каурова, В.М. Заернюк, А.Н. Малолетко, 2-езд. - М.: Русайнс, 2020, С. 121]

Во-первых, это связано с тем, что повышаются требования инвесторов к величине доходности вложенного в деятельность компании капитала, что существенно осложняет осуществление инвестиций, в результате чего происходит сужение их круга.

Во-вторых, компания теряет маневренность и гибкость в конкурентной борьбе, так как высокие затраты, связанные с привлечением капитала, тормозят быструю реакцию (или замедляют действия) компании в случае изменений, возникающих на финансовых и товарных рынках.

В-третьих, может возникнуть конфликт интересов между собственниками компании и менеджментом, который выражается в принятии последними неэффективных и высоко-рисковых проектов.

В-четвертых, может возникнуть неблагоприятная реакция со стороны

партнеров компании по бизнесу - а именно клиентов и поставщиков, которые не заинтересованы принимать участие в высокорисковых проектах, что в конечном итоге может привести к снижению объемов производства и уменьшению доходности всего бизнеса в целом.

Структура капитала оказывает существенное влияние на рентабельность активов компании, рентабельность совокупного и собственного капитала, определяет финансовую устойчивость и платежеспособность компании, формирует соотношение доходности и риска ее хозяйственной деятельности.

Одной из основных задач управления структурой капитала компании является формирование и поддержание ее оптимальной величины, являющейся залогом обеспечения ее устойчивого финансового состояния [Белкин, В.Н., Белкина, Н.А. Организационный капитал предприятия / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина // Экономика региона. 2020, Т. 12. № 3, С. 838]

Сбалансированность структуры капитала зависит от деловых и инвестиционных решений корпорации. В свою очередь капитал определяет результаты финансовой деятельности и финансовое положение. Если источники финансирования компании представлены только собственным капиталом, то происходит замедление темпов экономического развития, корпорация автоматически отказывается от получения сверхприбыли.

Проценты по кредитам начисляются быстрее, чем активы генерируют прибыль. Компания не располагает собственными оборотными средствами. Ликвидных статей баланса недостаточно для погашения текущих обязательств. На данный момент компания находится в кризисном положении. Показатель средневзвешенной стоимости собственного капитала (далее — WACC) также тесно взаимосвязан с финансовой устойчивостью: в основе финансовой устойчивости и средневзвешенной стоимости капитала лежит соотношение собственных и заемных средств.

1.3 Этапы разработки финансовой стратегии

Основные этапы процесса разработки финансовой стратегии:

- Первым этапом разработки стратегии является определение длительности ее действия. Срок финансовой стратегии определяется исходя из срока корпоративной стратегии, а также степени достижимости стратегических целей и количества выделяемых ресурсов для реализации стратегии;

- Формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия с целью максимального увеличения стоимости предприятия;

- Анализ финансовой среды функционирования предприятия. В составе общей финансовой среды функционирования предприятия выделяют внешнюю и внутреннюю финансовую среду;

- Уточнение стратегических целей финансовой деятельности. В зависимости от значения стратегической финансовой позиции предприятия уточняются стратегические финансовые цели и обосновываются соответствующие стратегические решения;

- Формирование портфеля финансовых стратегий. На этом этапе, исходя из стратегических целей финансовой деятельности предприятия и его стратегической финансовой позиции, определяются возможные стратегии финансового развития предприятия и формируется портфель альтернативных стратегических подходов к реализации намеченных целей;

- Оценка и выбор финансовой стратегии. Оценка разработанной финансовой стратегии осуществляется по следующим параметрам: соответствие финансовой политике предприятия; согласованность с корпоративной стратегией предприятия, предполагаемыми изменениями внешней финансовой среды, внутренним потенциалом предприятия; внутренняя сбалансированность параметров финансовой стратегии; реализуемость финансовой стратегии; экономическая и внеэкономическая эффективность реализации финансовой стратегии;

- Формирование обеспечивающих функций процесса реализации финансовой стратегии. Данный этап предполагает создание на предприятии необходимых предпосылок для осуществления предусматриваемой финансовой

поддержки его корпоративной стратегии и успешного достижения конечных стратегических целей его финансового развития;

- Организация контроля за реализацией финансовой стратегии. Такой контроль осуществляется на основе стратегического финансового контроллинга, отражающего ход реализации основных стратегических целевых параметров финансовой деятельности предприятия. Данный процесс обеспечивает устойчивую обратную связь между ходом процесса достижения финансовых целей и целями финансовой стратегии.

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективного его использования [Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании / В.И. Мамишев //Проблемы современной экономики, 2020, № 1. — С. 95]

1. Учет перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия. Процесс формирования объема и структуры капитала подчинен задачам обеспечения его хозяйственной деятельности не только на начальной стадии функционирования предприятия, но и в ближайшей перспективе. Обеспечение этой перспективности формирования капитала предприятия достигается путем включения всех расчетов, связанных с его формированием, в бизнес-план проекта создания нового предприятия.

2. Обеспечение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия. Общая потребность в капитале предприятия основывается на его потребности в оборотных и внеоборотных активах. Эта общая потребность в капитале, необходимом для создания нового предприятия, включает две группы предстоящих расходов:

- 1) предстартовые расходы;
- 2) стартовый капитал.

Предстартовые расходы по созданию нового предприятия представляют

собой относительно небольшие суммы финансовых средств, необходимые для разработки бизнес-плана и финансирования связанных с этим исследований. Эти расходы носят разовый характер и хотя требуют определенных затрат капитала, в составе общей потребности в нем обычно занимают незначительную долю.

Стартовый капитал предназначен для непосредственного формирования активов нового предприятия с целью начала его хозяйственной деятельности (последующее наращение капитала рассматривается как форма расширения деятельности предприятия и связано с формированием дополнительных финансовых ресурсов).

При определении общей потребности в капитале вновь создаваемого предприятия используются обычно два основных метода:

Прямой метод расчета общей потребности в капитале основывается на определении необходимой суммы активов, позволяющих новому предприятию начать хозяйственную деятельность. Этот метод расчета исходит из алгоритма: общая сумма активов равна общей сумме инвестируемого капитала [Целищева, Е.С., Насретдинова, З.Т. Анализ состава и структуры собственного капитала предприятия / Е.С. Целищева, З.Т. Насретдинова // Международный студенческий научный вестник. 2020, № 4, С. 693]

Косвенный метод расчета общей потребности в капитале основывается на использовании показателя «капиталоемкость продукции». Этот показатель дает представление о том, какой размер капитала используется в расчете на единицу произведенной (или реализованной) продукции. Он рассчитывается в разрезе отраслей и подотраслей экономики путем деления общей суммы используемого капитала (собственного и заемного) на общий объем произведенной (реализованной) продукции. При этом общая сумма используемого капитала определяется как средняя в рассматриваемом периоде.

Использование косвенного метода расчета общей потребности в капитале для создания нового предприятия осуществляется лишь на предварительных этапах до разработки бизнес-плана. Этот метод дает лишь приблизительную оценку потребности в капитале, так как показатель среднеотраслевой

капиталоемкости продукции существенно колеблется в разрезе предприятий под влиянием отдельных факторов. Основными из таких факторов являются:

- а) размер предприятия;
- б) стадия жизненного цикла предприятия;
- в) прогрессивность используемой технологии;
- г) прогрессивность используемого оборудования;
- д) степень физического износа оборудования;
- е) уровень использования производственной мощности предприятия и ряд других.

Поэтому более точную оценку потребности в капитале для создания нового предприятия при использовании этого метода расчета можно получить в том случае, если для вычисления будет применен показатель капиталоемкости продукции на действующих предприятиях-аналогах (с учетом вышеперечисленных факторов).

3. Обеспечение оптимальности структуры капитала с позиций эффективного его функционирования. Условия формирования высоких конечных результатов деятельности предприятия в значительной степени зависят от структуры используемого капитала [Иванюк, Т.Н., Арышев, В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия / Т.Н. Иванюк, В.А. Арышев // Вестник университета Туран. 2020, № 2, С. 123]

Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности. Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты не только финансовой, но и операционной и инвестиционной его деятельности, оказывает активное воздействие на конечные результаты этой деятельности. Она влияет на коэффициент рентабельности активов и собственного капитала (т.е. на уровень экономической и финансовой рентабельности предприятия), определяет систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности (т.е. уровень основных финансовых рисков) и в конечном счете формирует соотношение степени прибыльности и риска в

процессе развития предприятия [Юрочкин, Е.А. Финансовый потенциал организации / Е.А. Юрочкин. - М.: ЭКСМО, 2019, С. 89]

Таким образом, корпорации не только используют денежный капитал на развитие собственного производства, но и являются важными участниками как ссудные капиталисты на денежном рынке, кроме того, они выступают как инвесторы на рынке ценных бумаг. Инвестиционно-эмиссионная деятельность корпораций представляет собой важнейшее звено современного хозяйственного механизма в глобальной экономике. Корпорации, в частности, транснациональные, обеспечивают как базовую часть всех межбанковских расчетов в мировой экономике и глобально влияют на установление процентной ставки. Особенность здесь заключается в том, что большинство транснациональных компаний являются участниками транснациональных финансовых групп, в число которых входят супермощные кредитные организации, и прежде всего коммерческие банки. В результате норма по депозитам постоянно сокращается (а иногда за рубежом вводят практику отрицательных норм депозитов по текущим счетам), в то же время банковская прибыль (банковский предпринимательский доход) по этим операциям растет. В современных условиях коммерческие банки получают большие доходы именно от размещения на финансовом рынке остатков денежных средств клиентов. На рынке ценных бумаг корпорации, как правило, работают через собственные инвестиционные компании (инвестиционные банки в США) или через паевые инвестиционные фонды.

При этом должны учитываться следующие принципы.

1. Учет перспектив развития предприятия, что предполагает выделение необходимых финансовых ресурсов на надобности долгосрочных инвестиционных и инновационных организационных проектов, и программ.
2. Обеспечение соответствия размера привлекаемого капитала размеру формируемых активов компании, что обеспечивается при помощи разработки операционных и финансовых бюджетов предприятия.
3. Достижение оптимальной структуры капитала с точки зрения его

эффективного применения, для чего требуется установление рационального соотношения между заемным и собственным капиталом. Считается, что коэффициент задолженности (финансового риска) должен соответствовать значению 0,67 (40% /60%).

4. Обеспечение снижения расходов на формирование капитала из разных источников (как собственных, так и заемных), для чего требуется расчет средневзвешенной стоимости капитала и использования этого параметра при осуществлении оценки вложений в реальные и портфельные активы.

5 Достижение эффективного потребления капитала в процессе предпринимательской деятельности, для чего требуется проведение анализа и оценки финансовой устойчивости компании, её платежеспособности, деловой и рыночной активности, для чего рассчитываются специальные коэффициенты (коэффициент Альтмана, коэффициенты ликвидности).

Исходя из цели управления капиталом, предприятие преследует решение следующих базовых задач [Капитал предприятия и его структура Электронный ресурс.

Режим

доступа:

https://sinref.ru/000_uchebniki/00800economica/001_lekcii_economica_19_raznoe_/253.htm Дата обращения: 1.05.2020г.]

- создание достаточно необходимого размера капитала, который бы обеспечивал необходимые темпы экономического развития предприятия. Создание и поддержание достаточного размера капитала требует определения потребности в капитале в целом для целей финансирования необходимых активов, для создания схем финансирования оборотных и в необоротных активов, для разработок систем мероприятий, направленных на привлечение различных форм капитала из определённых источников;

- оптимизация распределения сформированного капитала по видам и направлениям деятельности. Решение данной задачи определяется путем определение возможностей наиболее эффективного применения капитала в определённых сферах предпринимательской деятельности, с целью обеспечения роста рыночной стоимости предприятия [Юрочкин, Е.А. Финансовый потенциал

организации / Е.А. Юрочкин. - М.: ЭКСМО, 2019, С. 117]

- создание условий для достижения максимально возможной доходности капитала при заданном уровне финансового риска (то есть – предельной доли заёмного капитала). Взаимосвязь между рентабельностью и финансовым риском обратная. Увеличение капитала за счёт привлечения дополнительного заёмного капитала, как правило, позволяет увеличить рентабельность, но увеличивает и финансовые риски;

- обеспечение долгосрочной финансовой стабильности предприятия.

Стабильность определяется большим уровнем платежеспособности и финансовой устойчивости организации на всех стадиях её жизненного цикла и зависит от успеха формирования оптимальной структуры капитала предприятия, форм вложений в активы. Кроме того, финансовое равновесие может достигаться повышением рационализации состава капитала по этапу его привлечения, например, благодаря возрастанию удельного веса перманентного капитала.

- обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей.

Такой контроль возможен, если в руках первоначальных учредителей организации находится контрольный пакет акций.

При последующем привлечении капитала необходимо следить за тем, чтобы это не привело к утрате финансового контроля и поглощению организации сторонними инвесторами [Фокина, О.М. Экономика организации (предприятия) / О.М. Фокина, А.В. Соломка. - М.: КноРус, 2-е изд., 2020, С. 307]

7. Обеспечение достаточной финансовой гибкости организации.

Финансовая гибкость предприятия в современных условиях является многокомпонентным комплексным понятием, которое отражает способность предприятия приобретать, распределять и использовать финансы в настоящем и будущем периодах, обеспечивая стабильное функционирование.

Достаточная финансовая гибкость обеспечивается в процессе аккумулирования капитала благодаря оптимизации соотношения собственных и заемных средств, долгосрочных и краткосрочных форм привлечения капитала,

снижения уровня финансовых рисков, своевременных расчетов с инвесторами и кредиторами.

Оптимизация оборота капитала предполагает сокращение времени оборота капитала. Время оборота капитала включает время производства (создание результатов труда) и время обращения.

Время оборота капитала включает также время пребывания капитала в форме производственных и торговых запасов, оптимизация управления которыми позволяет ускорить оборот [Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник для студентов бакалавриата / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. - Москва : Дашков и К°, 2-е изд. 2020, С. 201]

Ускорение оборачиваемости капитала даёт возможность за определённое время при постоянной норме прибыли увеличить прибыль компании, что даёт конкурентное преимущество фирме.

Обеспечение своевременного вложение нераспределённой прибыли в расширенное воспроизводство - реинвестирования капитала является важным условием развития предприятия.

На доходность и целесообразность тех или иных действий с капиталом (инвестиционных вложений, реструктуризации путём объединения, выделения, поглощения, слияния, дробления) влияет внутренняя и внешняя предприятия.

Для определения способов повышения прибыльности вкладываемого капитала с позиции собственников (акционеров) компании используют формулы Дюпон. Индикатором прибыльности и роста стоимости компании служат коэффициенты рентабельности. Управление рентабельностью компании является основной задачей для тактического и стратегического менеджера.

Формула Дюпон позволяет рассчитать ключевые показатели эффективности работы предприятия, то есть рентабельности собственного капитала посредством трёх концептуальных составляющих:

- рентабельности продаж;
- оборачиваемости активов;
- финансового левериджа.

Данный показатель использовала корпорация DuPont в двадцатых годах двадцатого века. Фирм «DuPont» предложила способ анализа рентабельности посредством разложения коэффициента рентабельности на факторы, которые отражают разные аспекты функционирования компании [Чараева, М.В., Бабиева, Т.В. Формирование политики управления заемным капиталом предприятия / М.В. Чараева, Т.В. Бабиева // Инновационная наука. 2020, № 1, С. 162]

Формула Дюпон:

ROE (Формула Дюпон) = (Чистая прибыль / Выручка) × (Выручка / Активы) × (Активы / Собственный капитал) = Рентабельность продаж × Оборачиваемость активов × Финансовый леверидж.

Формулу Дюпон через определяемые факторы можно представить следующим образом (рисунок 2).

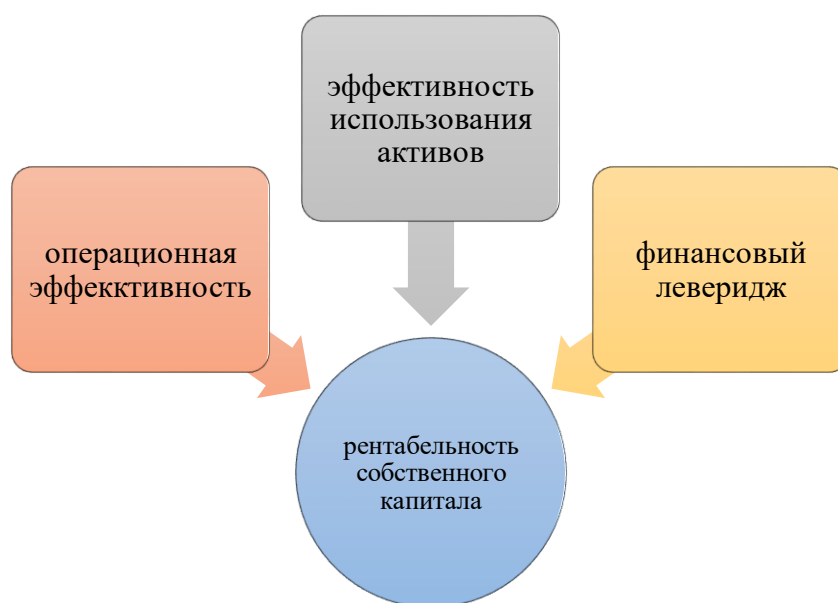


Рис. 2. Факторы, определяемые при расчёте формулы Дюпон [Построено автором]

Операционная эффективность определяется как рентабельность продаж – отношение чистой прибыли к выручке от продаж. Эффективность использования активов организации определяется через оборачиваемость активов. Финансовый леверидж или кредитное плечо рассчитывается как соотношение собственного и заемного капитала [Поелуева, Е.В., Солдаткина, И.А. Пути повышения эффективности управления капиталом современного]

Таким образом, формула Дюпон – это своеобразная модификация факторного анализа, цель которой – определить какие факторы являются причиной изменения рентабельности. Особенно полезно определить причину при снижении рентабельности.

В заключение главы отметим следующее.

В полном объеме сущность финансовой стратегии раскрывается в ее функциях, к которым исходя из данного определения целесообразно отнести наряду с традиционно выделяемыми и ряд специальных:

- аналитическая;
- обеспечительная;
- повышения финансовой эффективности инвестирования;
- оптимизации инвестиционного процесса с позиции соотношения цены и риска источников формирования ресурсов и эффективности их вложения и риска;
- долгосрочного планирования и прогнозирования;
- организации и координации, которая проявляется в рамках формирования тактики в условиях разработанной стратегии;
- распределительная;
- контрольная;
- стимулирующая - реализуется посредством целевой направленности к достижению поставленных стратегических целей;
- гибкости - проявляется в возможности реагировать на изменение внешней и внутренней среды, действия конкурентов и контрагентов, проявления рисков и экономических угроз;
- взаимообусловленности - проявляется в форме обратной связи и оперативной реакции на изменение тактики;

- обеспечения финансовой и экономической безопасности функционирования в условиях конкуренции и неопределенности факторов внешней среды.

Таким образом, посредством финансовой стратегии обеспечивается решение множества задач. При этом среди основных можно выделить выявление основных угроз внешней среды, верный выбор областей финансовой деятельности и маневров с целью приобретения преимуществ перед конкурентами, формирование и подготовка стратегических резервов, формирование и эффективное использование финансовых ресурсов, согласованность финансовых мер с экономическим положением и материальными возможностями компании, нахождение наиболее эффективных областей инвестиций и концентрация финансовых ресурсов в данных областях, что способствует росту экономической безопасности организации в целом.

Итак, проведенное исследование свидетельствует о том, что современные концепции управления такие, как концепция устойчивого развития, концепция заинтересованных сторон играют немаловажную роль в развитии направлений анализа финансовой стратегии, позволяют обозначить показатели, достижение которых может оказать положительное воздействие на результаты деятельности организации. Результаты анализа финансовой стратегии позволяют оценить текущее финансовое состояние, определить желаемое будущее финансовое состояние, и являются основой для разработки мер по реализации финансовой стратегии организации.

Основополагающий момент обеспечения финансовой устойчивости корпорации и роста эффективности финансово-хозяйственной деятельности – это разработка и реализация долгосрочной финансовой стратегии по управлению ценой и структурой капитала. Управление капиталом - это система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений по оптимальному его формированию из различных источников.

ГЛАВА 2. ОБОСНОВАНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ТЕКУЩЕЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

2.1 Характеристика деятельности ПАО «Роснефть»

ПАО «Роснефть» - крупнейшая публичная нефтегазовая компания, лидер нефтяной отрасли РФ. Основным видом деятельности компании является поиск и разведка месторождений углеводородов, добыча нефти, газа, газового конденсата, реализация проектов по освоению морских месторождений, переработка добытого сырья, реализация нефти, газа и продуктов их переработки на территории России и за ее пределами. На долю компании приходится примерно 40% общероссийской добычи [ПАО «Роснефть» занимает лидирующие позиции по добыче и запасам. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/kotirovki-i-grafiki/rosn> Дата обращения: 1.05.2020г]

В настоящее время ПАО «Роснефть» занято реализацией следующих ключевых проектов.

1. Североморское месторождение. Запасы оценены в 269 млн. тн. (топлива нефтяного тяжёлого. Топливо содержит 3-5% экстракта селективной очистки масел, 3-10% тяжелого газойля каталитического крекинга, 5-10% вакуумного газойля, 3-10% гудрона или полугудрона, 10-20% мазута). В данный момент начат первый этап полномасштабной разработки месторождения. Добыча в 2019г. составила 0,3 млн. тонн, что немного выше, чем в предыдущем году. В 2019г. были построены трубопроводы, кустовые площади и автодорога. Всего в 2019г. было пробурено 25 скважин и запущена 1 фаза УПСВ. В 2020г. начато эксплуатационное бурение, инженерная подготовка и строительство первоочередных объектов месторождений.

2. Эргинский кластер. Запасы оценены в 482 млн. тнэ. В 2017г. было запущено Кондинское месторождение, а в 2019г. – Западно-Эргинское месторождение. Добыча за 2019г. составила 2,8 млн. тонн, что на 75% больше,

чем добыча в 2018 г. Этому во многом способствовало увеличение мощности ЦПС на Кондинском месторождении, там же было завершено обустройство наземной инфраструктуры. В данный момент продолжают вестись работы на Чапровском месторождении, Эргинском и Ново-Ердынском ЛУ.

3. Лодочное месторождение. Запасы оценены в 85 млн. тнэ. В настоящий момент проходит подготовка к запуску месторождения. Добыча за 2019г. составила 0,64 млн. тонн, что выше, чем за предыдущий год. За 2019г. было пробурено 16 скважин. В 2020г. идёт продолжение эксплуатационного бурения и ведутся работы по обустройству объектов инфраструктуры.

4. Даниловский кластер. Запасы оценены в 123 млн. т.н.э. Проводится подготовка к запуску Даниловского месторождения. Идёт строительство кустовых площадок и объектов инфраструктуры, начато строительство нефтепровода. Запланировано сурение 95 скважин. Ожидается синергия с Верхнечонским месторождением от совместного использования наземной инфраструктуры [ПАО «Роснефть»: обзор. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/visit-card/rosneft/> Дата обращения: 1.05.2020г]

К концу 2019г. на завершающем этапе находятся многие ключевые проекты, а именно:

- выполнен монтаж основного технологического оборудования и завершены основные работы по монтажу и по испытанию технологических трубопроводов на первом пусковом комплекте УКПГиК Восточно-Уренгойского ЛУ;

- закончены ключевые строительно-монтажные работы на Установке подготовке нефти, проводится подготовка основного технологического оборудования к проведению пусконаладочных работ «под нагрузкой»;

- запущено 6 из 7 газотурбинных установок на газотурбинной электростанции Восточно-Уренгойского ЛУ;

- завершён основной объём работы на железнодорожном терминале станции Коротчаево по монтажу технологических трубопроводов и запорно-регулирующей арматуры.

В 2020г. ПАО «Роснефть» продолжает проводить строительные-монтажные работы на УКПГ, а именно: работы по устройству свайных оснований, бетонированию и монтажу металлоконструкций. Продолжает проводить строительные-монтажные работы газопровода внешнего транспорта, компания начала бурение второго перехода через реку Вассейяха. Согласно принятому проекту было пробурено 57 из 61 скважины. В настоящий момент продолжается исследование и сбор геологической информации по результатам отработки первой скважины по опытно-промышленной эксплуатации Туронской залежи. Продолжаются работы по строительству газосборных сетей, обустраиваются кустовые площадки, объекты энергетического хозяйства. В 2019г. были завершены работы по инженерной подготовке и устройству подъездных автодорог к кустам газовых скважин.

Дочерними компаниями ПАО «Роснефть» являются следующие компании, специализирующиеся на разработке и добыче нефти и газа: АО «Оренбургнефть» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО «Самотлофнефтегаз» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО «Ванкорнефть» (ПАО «Роснефть владеет 50% голосующих акций компании), ООО «РН-Юганскнефтегаз» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), ПАО АНК «Башнефть» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании) [ПАО «Роснефть» занимает лидирующие позиции по добыче и запасам. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/kotirovki-i-grafiki/rosn> Дата обращения: 1.05.2020г.]

Дочерние компании, основной деятельностью которых является производство нефтепродуктов: АО «Рязанская нефтеперерабатывающая компания» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО «Ангарская нефтехимическая компания» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО «Новокуйбышевский НПЗ» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), ООО «РН-Комсомольский НПЗ» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО «Сызранский НПЗ» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО

«Ачинский НПЗ» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), АО «Куйбышевский НПЗ», ООО «РН-Тупсинский нефтеперерабатывающий завод» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании).

Дочерние компании, специализирующиеся на реализации нефтепродуктов, которые зарегистрированы в России: ООО «РН-Бункер» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), ООО «РН-Аэро» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), ООО «РН-Коммерция» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании).

Дочерние компании, специализирующиеся на реализации нефтепродуктов, которые зарегистрированы за рубежом: Rosneft Trading S.A. (зарегистрирована в Швейцарии, ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), Rosneft Deutschland GmbH (зарегистрирована в Германии, ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании).

Дочерняя компания, занятая инвестиционной деятельностью: ООО «РН-Трейд» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании).

Дочерняя компания, специализирующаяся на банковских услугах: АО «Всероссийский банк развития регионов» (ПАО «Роснефть владеет 98,34 % голосующих акций компании).

Холдинговые компании, зарегистрированные в России: АО «РН-Холдинг» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), ООО «РН-Газ» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), ООО «РН-Иностранные проекты» (ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании).

Холдинговые компании, зарегистрированные за рубежом: Rosneft Singapore Pte. Ltd. (зарегистрирована в Сингапуре, ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании), Rosneft Holding LTD S.A. (зарегистрирована в Люксембурге, ПАО «Роснефть владеет 100% голосующих акций компании).

Компания, зарегистрированная на Кипре и занятая прочими услугами: TOS Investments Corporation Limited, 100% голосующих акций принадлежит ПАО «Роснефть».

Таким образом, ПАО «Роснефть» характеризуется сложной логистической системой, связывающей территориально отдалённые друг от друга объекты, включающие множество процессов от добычи и переработки до реализации и обслуживании финансовых операций, эмиссию и размещение акций.

ПАО «НК «Роснефть» – крупнейший налогоплательщик в Российской Федерации, который обеспечивает стабильность бюджетной системы и способствует социально-экономическому развитию страны.

По итогам 2019 года Компания заплатила в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды 3,6 трлн руб. налогов, пошлин и страховых взносов, что эквивалентно 18 % доходов федерального бюджета.

ПАО «Роснефть» заинтересована прежде в технологических инновациях. В сроки до 2021 года планируется реализация инновационных проектов по направлениям:

- бурение и закачивание скважин;
- наземная инфраструктура;
- новые скважинные технологии;
- гидроразрыв пласта;
- утилизация производственных отходов;
- модернизация трубопроводного транспорта;
- симуляция скважин;
- инновационные технологии разработки месторождений;
- инновации в механизированной технологии добычи.

В качестве показателя эффективности указано увеличение объёма добычи углеводородов, сокращение затрат и повышение эффективности за счёт использования инновационных технологий.

В рамках обозначенных направлений ПАО «Роснефть» занимается поиском и разработкой достаточно широкого спектра инновационных технологий, в особенности:

- технологиям исследованиям керна коллекторов ТРИЗ, то есть - низкопроницаемых трещиноватых, карбонатных, неконсолидированных коллекторов;

- технологиям рентабельной выработки запасов высоковязкой нефти пластов ПК Западной Сибири;
- технологиям освоения песчано-алевритистых залежей, которые характеризуются сверхнизкой проницаемостью;
- технологиям локализации и освоение запасов верхнеюрских отложений низкопроницаемых коллекторов тюменской свиты.

Фундаментальные и прикладные научные исследования ПАО «Роснефть» ведёт по следующим направлениям:

- изучение законов фильтрации в низкопроницаемых коллекторах и коллекторах с повышенной вязкостью нефти;
- изучение эффективности разнообразных способов химического воздействия на фильтрационные процессы в пласте;
- разработка собственного программного обеспечения для моделирования в породе трещин ГРП и АвтоГРП;
- изучение геомеханических эффектов при развитии в пластах трещин ГРП и АвтоГРП;
- совершенствование методов моделирования процесса разработки нефтегазовых месторождений

Общий объем финансирования компанией «Роснефть» инновационной деятельности за последние три года составил 210 млрд рублей. Из них на НИОКР было направлено 86,1 млрд рублей. Общее количество полученных патентов выросло на 30% и в настоящее время составляет 604 шт. Экономический эффект от внедрения инноваций составил 16,7 млрд рублей.

Отметим, что в настоящее время ПАО «Роснефть» продаёт 9,6% своих акций. «Роснефть» прекращает своё участие во всех проектах в Венесуэле, в том числе – реализует свои доли в добычных предприятиях Petromonagas, Petropetija, Voqueron, Petromiranda и Petrovictoria, а также – нефтесервисных предприятиях и торговых операциях в Венесуэле. Собственником данных активов будет вновь зарегистрированная компания «Росзарубежнефть» с уставным капиталом 322,7 млрд рублей [Роснефть: последние новости. Электронный ресурс. Режим

доступа: <http://www.rosneft-azs.ru/about> Дата обращения: 1.05.2020] В результате этого ПАО «Роснефть» рассчитывает на снятие санкций со стороны США (президента Венесуэлы Н. Мадуро обвиняют в наркоторговле, на Венесуэлу наложены санкции со стороны США). В итоге сделки РФ перестает владеть контрольным пакетом акций ПАО «Роснефти» (пакета 50% плюс одна акции у России теперь нет).

2.2 Оценка основных финансовых показателей деятельности компании за 2017-2020 годы

Рассмотрим экономические итоги работы компании за последний отчётный период (2019г.) по сравнению с предыдущем. В Приложении 1 представлен консолидированный баланс ПАО «Роснефть» за 2019г., в Приложении 2 - Консолидированный отчёт о прибылях и убытках (совокупность Отчётов о финансовых результатах групп компаний ПАО «Роснефть»), в Приложении 3 – консолидированный отчёт о прочем совокупном доходе, в Приложении 4 – консолидированный отчёт об изменениях в акционерном капитале, в Приложении 5 – консолидированный отчёт о движении денежных средств.

Положительными тенденциями можно считать рост прибыли (на 29%) и увеличение дивидендных выплат.

Рассмотрим финансовые доходы и расходы компании. В последнем квартале 2019 года денежные расходы нетто ПАО «Роснефть» составили 21 млрд руб., что на 1 млрд. выше по сравнению с третьим кварталом того же года. За 12 месяцев 2019 года финансовые расходы нетто составляли 84 млрд руб., а расходы нетто 2018 года: 168 млрд руб. Наиболее сильный эффект на изменение данного показателя оказала переоценка справедливой стоимости по производным финансовым инструментам, переоценка прочих финансовых активов на основе требований МСФО.

Представим динамику некоторых финансовых показателей ПАО «Роснефть» в 2019г. по сравнению с 2018г. в таблице 3.

Таблица 3

Динамика некоторых финансовых показателей ПАО «Роснефть» в 2019г.
по сравнению с 2018г.

Показатель	2019г.	2018г.	2017г.	Абсолютное изменение 2019-2018	Относительное изменение, % 2019/2018
Выручка от реализации и доход от ассоциированных и совместных организаций, млрд. руб.	8676	8238	6011	438	5,32
Затраты и расходы, млрд. руб.	7371	6954	5390	417	6,00
Чистая прибыль, млрд. руб.	805	649	297	156	24,04
Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль, относящийся					
- к акционерам, млрд. руб.	745	680	397	65	9,56
- неконтролирующим долям, млрд. руб.	97	100	75	-3	-3
Средневзвешенное количество акций в обращении, млн. шт.	10598	10598	10598	0	0
Прочие доходы, млрд. руб.	11	49	110	-38	-77,55
Прочие расходы, млрд. руб.	153	294	75	-141	-47,96
Финансовые доходы, млрд. руб.	143	122	107	21	17,21
Финансовые расходы, млрд. руб.	227	290	225	-63	-21,72
Чистые денежные средства от операционной деятельности, млрд. руб.	1110	1502	337	-392	-26,10

Источник: Рассчитано автором на основе Приложений

Прочие доходы и расходы в четвертом квартале 2019 года составили 4 млрд руб. против 3 млрд руб. третьего квартала 2019 года. За 2019г. Прочие доходы составили 11 млрд руб., а в 2018г.: 49 млрд руб. Отметим, что прочие расходы включают в себя результат от обесценения активов и эффект от выбытия основных средств при проведении операционной деятельности. Прочие расходы в четвертом квартале 2019 г. составили 18 млрд руб. тогда как в третьем квартале: 14 млрд руб.

В 2019г. было признано обесценение активов, в четвертом квартале оно было частично восстановлено. За 12 месяцев 2019г. прочие расходы определены

в размере 153 млрд руб.

Чистая прибыль в четвертом квартале 2019 г. составила 179 млрд руб. , в доле акционеров размер чистой прибыли составил 158 млрд руб.. В третьем квартале 2019г. чистая прибыль была определена в размере 250 млрд руб., из которых в доле акционеров: 225 млрд руб. Уменьшение размера чистой прибыли в четвёртом квартале по сравнению с третьим произошло в результате снижения операционной прибыли на 19,4%.

В целом за 2019 год размер чистой прибыли составил 805 млрд. руб., из которых в доле акционеров: 708 млрд руб. За 12 месяцев 2018 г. чистая прибыль определена в размере 649 млрд руб., а в доле акционеров: 549 млрд руб. Рост показателя за 12 месяцев 2019 г. обусловлено положительной динамикой операционной прибыли и также снижением финансовых затрат и прочих расходов.

Выручка ПАО «Роснефть» увеличилась благодаря росту на 20,1% объёмов проданной нефти, несмотря на то, что цены за баррель снизились на 6,2%. Операционные затраты на добычу в 2019 г. выросли на 2,6% (199 руб. на баррель нефтяного эквивалента), что ниже темпа роста цен промышленных производителей (2,9%). Рост расходов в основном связан с тарифами на электроэнергию, затратами на транспорт, а также расходами на оплату труда.

Снизить долг корпорации позволил свободный денежный поток. Он сформировался благодаря высоким операционным доходам и снижению капитальных вложений (854 млрд руб. против 936 млрд руб. годом ранее).

Несмотря на небольшое снижение в сравнении с 2018 г., рублевые цены на нефть оставались на достаточно комфортном для нефтяников уровне. И хотя чистый денежный поток немного снизился по сравнению с 2018 г. (на 22% до 884 млрд руб.), он остался положительным – и был использован преимущественно для выплаты долга. То есть в финансовой стратегии снижение долга остается приоритетом компании.

ПАО «Роснефть» последовательно продолжает реализацию стратегии по наращиванию свободного денежного потока — он остается положительным уже

на протяжении 30 кварталов подряд. По итогам третьего квартала этот финансовый показатель составил 281 млрд рублей, показав рост в 2,08 раза. В январе-сентябре 2019 года свободный денежный поток составил 613 млрд рублей (или 9,4 млрд долларов).

Доходность свободного денежного потока «Роснефти» по итогам девяти месяцев оказалась одной из самых высоких в отрасли — 19,4%. Это выше, к примеру, чем у Shell (12,9%), Equinor (8,9%), BP (5,8%) и PetroChina (3,6%).

ПАО «Роснефть» в 2020 этом году сохраняет цель по снижению долговой нагрузки. Отметим, что с начала 2019г. корпорация сократила общую сумму финансового долга и торговых обязательств на 14,1% или на 820 млрд рублей. Чистый долг и торговые обязательства сократились на 113 млрд рублей за 9 месяцев этого года.

По итогам 2019г. «Роснефть» сохранила лидерство среди мировых публичных компаний по удельным затратам на добычу нефти с показателем 3,1 доллара на б. н. э. Аналогичный показатель у британской BP (без учета добычи «Роснефти») составляет 7,02 доллара на б. н. э., у бразильской Petrobras — 10,2 доллара на б. н. э., китайской PetroChina — 11,29 доллара на б. н. э.

Для повышения доходности для акционеров «Роснефть» продолжит инвестировать в реализацию потенциала своей ресурсной базы и запуск новых проектов добычи нефти и газа. Председатель правления ПАО «Роснефти» И. Сечин отмечает, что, поскольку чистая прибыль за второе полугодие выросла более чем в полтора раза, компания сможет увеличить финальные дивиденды намного более быстрыми темпами, чем росли промежуточные. За первую половину 2019 г. ПАО «Роснефть» выплатила 162,6 млрд руб., это на 5,2% выше аналогичного периода 2018 г. – 154,5 млрд руб.). Сумма дивидендов корпорации за 2018 г. составила 274,5 млрд руб.

На данный момент ПАО «Роснефть» - самый привлекательный актив для инвесторов на российском топливном рынке, потому что за последние три года дивиденды компании выросли более чем в четыре раза, а капитализация увеличилась почти вдвое.

Коэффициент выплаты дивидендов ПАО «Роснефть», составляющий 50% от чистой прибыли по МСФО, является одним из самых высоких в отрасли. Суммарные дивиденды на акцию компании за 2018 год составили 25,91 рубля за ценную бумагу, что эквивалентно 274,6 млрд рублей выплат акционерам. Такой показатель рекордный результат за всю историю нефтяной компании, он почти в 2,5 раза превышает аналогичный показатель за предыдущий период выплат.

Половина чистой прибыли ПАО «Роснефть» (162,6 млрд рублей) была направлена на выплату дивидендов, размер которых составил 15,34 руб. на акцию. При этом на долю государства пришлось 81,3 млрд рублей от общей суммы дивидендов.

По дивидендной доходности ПАО «Роснефть» с показателем 6,2% является одним из лидеров отрасли, обгоняя таких мировых мейджоров, как Equinor (5,2%), Petrobras (1,4%), PetroChina (2,6%).

Позитивными факторами для котировок «Роснефти» являются снижение долговой нагрузки компании и возможные налоговые льготы.

Рост дивидендов обусловлен не изменением дивидендной политики, а резким ростом прогнозируемой прибыли.

ПАО «Роснефть» намерена обеспечить дальнейший рост стоимости ее акций и сокращение долговой нагрузки. Компания намерена увеличить экологичность бизнеса, войти в первый квартиль международных компаний по удельным выбросам парниковых газов.

В рамках диверсификации поставок нефти ПАО «Роснефть» намерена продолжить наращивать экспортные отгрузки сырья в восточном направлении.

Инвестиции Компании направлены на достижение целевых ориентиров по росту добычи, своевременный запуск крупных проектов по разведке и добыче нефти и газа, проектов по модернизации нефтеперерабатывающих мощностей Компании, а также внедрение цифровых решений и инновационных технологий по всей цепочке деятельности ПАО «НК «Роснефть».

Приоритетными направлениями на 2020-2021 годы являются повышение операционной эффективности и доходности акционеров Компании, а также ее

инвестиционной привлекательности. Последовательно двигаясь к достижению данных целей, «Роснефть» предусмотрела в плане рост доходности акционеров относительно достигнутого уровня 2019 года в условиях сохранения волатильности на мировых рынках.

Однако в настоящее время корпорация работает в контексте ряда негативных факторов и рыночных неопределенностей, среди которых И. Сечин назвал ограничение на прием нефти в систему магистральных трубопроводов ПАО «Транснефть», регулирование цен на нефтепродукты, волатильность рыночных цен на нефть и ожидание новых стандартов качества нефтепродуктов Международной морской организации. Также влияние на добычу и сроки ввода новых проектов оказало соглашение ОПЕК+.

Основными факторами, оказавшими значительное влияние на операционную деятельность Роснефти за рассматриваемый период, являются:

- изменение цен на нефть, нефтепродукты и газ;
- обменный курс рубля к доллару США и к евро, темпы инфляции;
- выполнение обязательств в рамках новых договоренностей по сокращению добычи нефти стран-членов ОПЕК и крупных производителей нефти, не являющихся членами ОПЕК (Соглашение ОПЕК+);
- налоги, в первую очередь налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья (НДД), акциз, и экспортные пошлины;
- изменение тарифов естественных монополий (на трубопроводный и железнодорожный транспорт);
- изменение цен на электроэнергию.

Объем доказанных запасов нефти, газового конденсата, прочих ЖУВ и рыночного газа Компании, по оценке независимого аудитора DeGolyer and MacNaughton, составил 42 млрд. барр. н.э. по классификации SEC и 47 млрд. барр. н.э. по классификации PRMS по состоянию на 31 декабря 2019 года, 41 млрд. барр. н.э. по классификации SEC и 47 млрд. барр. н.э. по классификации PRMS по состоянию на 31 декабря 2018 года.

За первый квартал 2020 года и четвертый квартал 2019 года добыча жидких углеводородов Компании составила 57,0 млн. тонн и 58,0 млн. тонн, соответственно. Добыча используемого природного и попутного газа Компании за первый квартал 2020 года и четвертый квартал 2019 года составила 16,63 млрд. куб. м. и 17,22 млрд. куб. м., соответственно. Общий объем переработки нефти Компании на территории Российской Федерации и за рубежом за первый квартал 2020 года и четвертый квартал 2019 года составил 28,72 млн. тонн и 28,33 млн. тонн, соответственно. Оставшийся объем добытой нефти направляется в основном на экспорт в страны Европы, Азии и СНГ.

2.3 Ретроспективный анализ капитализации компании

Для определения способов повышения эффективности используемого капитала ПАО «Роснефть» проанализируем тенденции и направления развития компании, непосредственно затрагивающие процесс капитализации.

В 2003г. «Роснефть» представляла собой относительно небольшую компанию, которая объединила в себе активы, оставшиеся после приватизации, добыча составляла 19,6 млн т, что было около 6,7% от всей добычи в России. В это время (начала 2000-х) самыми крупными игроками нефтегазового рынка были «Лукойл», «Сургутнефтегаз» и «ЮКОС». Последний занимал первое место по добычи углеводородов в России и намеревался соединиться с «Сибнефтью» Р. Абромовича. В том случае, если бы Правительство продолжило политику приватизации, то активы «Роснефти» уменьшались как считают эксперты (в частности, И. Юшков – ведущий аналитик Фонда энергетической безопасности).

Активный рост компании начался с приходом к руководству И. Сечина в 2004г. К этому времени было возбуждено дело об уклонении «ЮКОС» от уплаты налоговых платежей. В порядке погашения долгов был продан «Юганскнефтегаз», который достался «Роснефти» и добыча последней резко возросла – до 74,6 млн. т.

В 2006 г. «Роснефть» размещает акции на Лондонской и Московской бирже общей суммой 10,7 млрд. долл. Одним из её акционером (с долей

обыкновенных акций 1,25%) становится ВР.

К 2008 г. «Роснефть» купила еще часть активов «ЮКОС» (имущество распродавали в порядке конкурсного производства). В это время добыча «Роснефть» увеличивается до 110 млн т нефти в год.

Высказывалось мнение что к делу «ЮКОС» причастна «Роснефть» в лице нового Президента Правления И. Сечина. Кроме того, как известно И. Сечин сыграл непосредственную роль в деле Улюкаева – в 2016г. министра экономического развития задержали по подозрению в вымогательстве у Президента «Роснефть» взятки в сумме 2 млн долл. за ускорение приватизации доли в «Роснефть» и приговорили к тюремному сроку в 8 лет и штрафу в 130 млн руб.

По факту, никакие экономические манипуляции со структурой капитала и реорганизациями компании не помогли бы «Роснефть» настолько нарастить свою долю. В настоящее время большая часть разработанных месторождений распределена между крупнейшими игроками рынка и значимо увеличить капитал можно только за счёт перераспределения этих долей, то есть – за счёт политических инструментов.

В 2016 г. акционерами «Роснефть» упраздняется пост Президента правления и вводится должность главного исполнительного директора. Своими главными целями И. Сечин обозначил удержание цены на бензин и увеличение налоговых выплат.

В 2013 г. «Роснефть» заключает крупнейшую сделку – покупает ТНК-ВР по цене 55 млрд. долл. Часть стоимости выплачена ВР акциями «Роснефть» в размере 12,84%. Затем ВР покупает у «Роснефтегаз» еще 5,66% акций «Роснефть» и становится вторым по доле акций (после «Роснефтегаза» акционером компании). В настоящее время доля ВР составляет 19,75%.

В 2014 г. была оспорена сделка по покупке «Башнефти» «Системой» В. Евтушенкова. На последнего было заведено уголовное дело о хищении и легализации акций нефтяной компании, в результате чего на долю компании «Система» в «Башнефти» был наложен арест, она была передана государству и

затем включена в план приватизации. В 2016 г. 50,08% акций «Башнефть» покупает «Роснефть» за 329 млрд руб. В 2017 г. «Роснефть» и «Башнефть» затребовали у АФК «Система» возмещение убытков от реорганизации «Башнефти», проводимой в 2013–2014 гг. на общую сумму 106,6 млрд руб., иск был удовлетворён.

В 2013- 201515 годах «Роснефть» получила от компаний BP, Trafigura, Glencore, Vitol и, что важнее всего, от CNPC, авансы за будущие поставки нефти в размере примерно 45 млрд. дол. Около 29 млрд долл. от этих авансов были выданы, когда рубль колебался на уровне 30-35 рублей за доллар.

После девальвации рубля в конце третьего квартала 2014 года, когда «Роснефть» отразила в отчетности отрицательную валютную разницу в 95 млрд рублей, ее чистая прибыль за этот квартал оказалась нулевой.

В результате была изменена учётная политика компании.

1. Авансы на балансе компании теперь замораживаются в рублевом выражении по старому валютному курсу.

2. Производится амортизация отрицательной валютной разницы по обычному долгу за пятилетний период.

В результате определить капитализацию компании на основе финансовой отчётности стало сложнее.

В данный момент «Роснефть» – абсолютный лидер российской нефтяной отрасли. Основные показатели корпорации приведены в сравнительной таблице 4.

Таблица 4

Основные показатели «Роснефти»

Показатель	2004	2011	2019
Добыча нефти, млн т	21,6	122,5	230,2
Добыча газа, млрд. куб. м	9,4	12,9	67
Переработка нефти, млн т	9,3	57,9	110,2
Доказанные запасы углеводородов, млрд б.н.э.	12,7	16,4	42
Выручка, млрд. долл.	5,3	92	135,8
ЕБИТДА, млрд. долл.	1,6	22	32,5

Чистая прибыль, млрд. долл.	0,8	12,5	10,9
-----------------------------	-----	------	------

Источник: финансовая отчетность за 2004 и 2011 г. – US GAAP, за 2019 г. – МСФО

В итоге «Роснефть» имеет 230,2 млн т добычи нефти (за 2019 г.), 18 НПЗ в России и за её пределами, является крупнейшей в России сетью АЗС. В настоящее время ПАО «Роснефть» - крупная корпорация, которая оказывает воздействие на всю нефтяную отрасль. Компания ПАО «Роснефть» нацелена на вертикальную интеграцию.

Отрицательными моментами 2020г. стали эпидемия коронавируса и срыв сделки с ОПЕК+, что привело к масштабному обвалу цены за баррель. Так на конец апреля 2020г. баррель марки Brent упал с 66 долларов до 22 долларов. За май 2020 г. увеличился до 34 долларов. По договору стран ОПЕК+ в начале лета добыча будет снижена на 9,7 млн барр. в сутки, а для России соответственно – 10,3 млн (без газового конденсата) до 8,5 млн барр. В марте 2020 г. «Роснефть», для того, чтобы снять американские санкции, продаёт активы в Венесуэле (Роснефтегазу) и получает за это 9,6% собственных акций. Единственная государственная компания, которая могла это сделать, – «Роснефтегаз».

График капитализации ПАО «Роснефть» в трлн руб. представлен на рисунке 3.



Рис. 3. Капитализация ПАО «НК «Роснефть», трлн руб.

Источник: Мосбиржа

В настоящее время «Роснефть» собирается разрабатывать запасы в Арктике. Но высоки риски того, что в случае устойчивого падения цен на нефть и в результате перехода к низкоуглеродной экономике инвестиции в Арктику могут не окупиться.

Кроме кризисного 2008г. и небольших колебаний 2016 – 2017г. капитализация корпорации до начала текущего года росла.

Менее оптимистическая картина капитализации представлена в долларах США (рисунок 4).



Рис. 4. Капитализация ПАО «Роснефть», млрд. долл.

Источник: LSE

В данном случае нивелируется действия инфляции и понятно, что наивысшей точкой было лето 2008г. Резкое падение имело место в 2011г.

Однако следует отметить, что имеют место некоторые проблемы оценки

рыночной стоимости корпорации на базе курса акций. А именно они состоят в следующем:

- невозможности провести идентификацию показателя создания стоимости в отношении отдельных подразделений и отдельных организационных (или структурных) единиц;

- колебаний общего уровня цен на фондовом рынке по причине условий макроэкономического характера (а именно - при регулировании процентных ставок), оказывающие воздействие на курсы всех акций;

- конъюнктуры рыночных цен на, которая также может оказывать существенное влияние на величину рыночной капитализации добывающих отраслей.

Та как за последние 12 месяцев компания приобретала активы в российских секторах «апстрим» и «даунстрим», мощности переработки в Индии, египетские газовые промыслы, провела своп в германском секторе переработки и сбыта, сделала значительные инвестиции в Венесуэлу.

Следовательно, наиболее точным показателем для оценки капитализации и определения рыночной стоимости компании будет EBITDA, которая применяется как примерный показатель устойчивых операционных денежных потоков до уплаты налогов и ту часть поставок, которая не отражается в выручке (примерно 3,2 млрд долл. За последний отчётный год), следует добавить обратно.

Таким образом, скорректированный показатель EBITDA по компании в 2017 году (оценка) составил бы примерно 23,5 млрд долл. а ее коэффициент чистого долга к EBITDA немного превысил бы 3.

Рассмотрим в таблице 5 Агрегированный баланс функциональной оценки для проверки «золотого правила финансирования».

На основе данных, полученных из таблицы 5 видно, что первое и третье условия выполняются на протяжении всего рассматриваемого периода, второе условие не выполняется вообще. Однако, т.к. второе условие не выполняется, то баланс предприятия не ликвиден на протяжении всего рассматриваемого периода т.е. соотношение между источниками финансирования и активами

организации нерациональное. Однако следует обратить внимание на то, что величина дефицита по второму условию ($A3 > П1$) значительно меньше кредиторской задолженности предприятия (т.е. кредиторская задолженность значительно превышает запасы), что может говорить о нерациональном соотношении запасов и кредиторской задолженности предприятия, возможно об нехватке запасов для поддержания производственного процесса при данном уровне выручки.

Таблица 5

Агрегированный баланс функциональной оценки для проверки «золотого правила финансирования», тыс. руб.

Активы по степени ликвидности (вероятным срокам обращения в денежные средства)	Выполняется или не выполняется условие ликвидности	Условие ликвидности	Пассивы по срокам возврата источников финансирования	Величина излишка или дефицита	Излишек (дефицит)
А4. Внеоборотные активы			П4. Капитал и резервы +		
			П3. Долгосрочные обязательства		
31.12.2015	Выполняется	$A4 < П4 + П3$	31.12.2015	315407425	П4 + П3 – А4
31.12.2016	Выполняется		31.12.2016	587177628	
31.12.2017	Выполняется		31.12.2017	2197691121	
31.12.2018	Выполняется		31.12.2018	782508574	
31.12.2019	Выполняется		31.12.2019	856399107	
А3. Запасы и долгосрочная дебиторская задолженность			П1. Кредиторская задолженность		
31.12.2015	Не выполняется	$A3 > П1$	31.12.2015	-575349526	А3 – П1
31.12.2016	Не выполняется		31.12.2016	-1082610023	
31.12.2017	Не выполняется		31.12.2017	-1308821382	
31.12.2018	Не выполняется		31.12.2018	-1640769646	
31.12.2019	Не выполняется		31.12.2019	-1643134124	
А2. Краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные средства + А1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения			П2. Краткосрочные кредиты и займы		
31.12.2015	Выполняется	$A2 + A1 > П2$	31.12.2015	851180253	А2 + А1 – П2
31.12.2016	Выполняется		31.12.2016	1756612647	
31.12.2017	Выполняется		31.12.2017	3571373544	
31.12.2018	Выполняется		31.12.2018	2481238668	
31.12.2019	Выполняется		31.12.2019	2515730027	

Наибольшую долю в общей сумме пассивов занимают долгосрочные заемные обязательства. Так, их доля в период с 2015 по 2019 гг. стабильна и составляет примерно 53%. В частности, наибольшую долю занимают займы и кредиты, по данным таблицы 2.8, более 70%. Именно за счет них формируется удельный вес долгосрочных заемных средств в общей структуре пассивов.

Наибольший удельный вес в собственном капитале занимает накопленный капитал, как было сказано ранее, доля которого больше 90% на протяжении всего периода, равного 5 годам.

Текущие же пассивы, в основном, формируются из кредиторской задолженности, кредитов и займом. Они имеют нестабильную и скачкообразную тенденцию. Величина кредиторской задолженности, кредитов и займов с 2015 по 2019 гг. увеличивалась на протяжении всего периода.

В ходе проведенного анализа были выявлены следующие проблемы компании ПАО «Роснефть».

Баланс предприятия не ликвиден на протяжении всего рассматриваемого периода т.е. соотношение между источниками финансирования и активами организации нерациональное.

Изменение валюты баланса имеет нестабильную и неустойчивую тенденцию. В целом, что в активах, что пассивах, наблюдается тенденция к увеличению, что говорит о перспективе к стабильному росту средств компании.

Собственный капитал предприятия, в целом, состоит из накопленного капитала.

В целом, в ходе анализа не было выявлено статей, которые свидетельствовали бы о неблагоприятной ситуации и серьезных проблемах в компании. Исходя из исследуемых данных, финансовое состояние компании можно охарактеризовать как финансово-устойчивое.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ЭФФЕКТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

3.1 Направления оптимизации финансовой стратегии

Для обеспечения дальнейшей эффективной хозяйственной деятельности и максимизации прибыли ПАО «Роснефть» осуществляет управление капиталом посредством оптимизации соотношения между обязательствами (за вычетом ликвидных финансовых активов) и собственными средствами.

Руководство корпорации производит регулярный анализ соотношения задействованного капитала и имеющихся обязательств за вычетом ликвидных активов для поддержания желаемого уровня будущих поступлений и выплат.

Динамика капитальных затрат за последние три отчётных года представлены на рисунке 6.

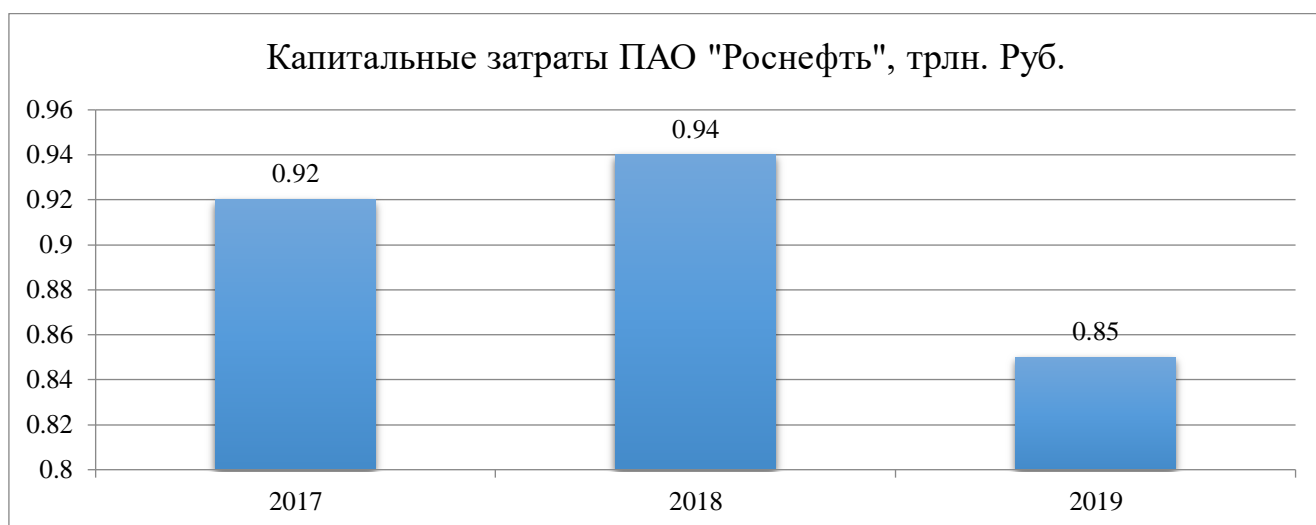


Рис. 6. Динамика капитальных затрат ПАО «Роснефть», трлн. Руб
[Построено автором]

Отметим, что показатель задействованного капитала рассчитывают как сумму уставного капитала, резервов, нераспределённой прибыли и неконтролирующей доли, обязательств по финансовой деятельности, которые включают краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, а также – прочие

обязательства.

Обязательства по финансовой деятельности за вычетом ликвидных финансовых активов определяется как сумма краткосрочных, долгосрочных кредитов и займов, включая прочие финансовые обязательства минус денежные средства, их эквиваленты, временно свободные денежные средства, которые размещены в краткосрочные финансовые активы и долгосрочные депозиты.

Рассмотрим данные по срокам погашения финансовых обязательств ПАО «Роснефть» в 2019г. (таблица 6).

Таблица 6

Информация по срокам погашения финансовых обязательств ПАО «Роснефть» в 2019г., млрд. руб.

Показатель	По требованию	До года	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
Кредиты, займы и прочие финансовые обязательства	-	952	2724	802	4478
Обязательства по аренде	-	32	68	188	288
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	-	544	-	-	544
Заработная плата и связанные начисления	-	102	-	-	102
Операционные обязательства дочерних банков	91	352	38	-	481
Выплаты по дивидендам	-	1	-	-	1
Прочая кредиторская задолженность	-	19	-	-	19
Производные финансовые инструменты	-	1	-	-	1

Источник: Договорные графики ПАО «Роснефть»

Как видно, большинство видов обязательств ПАО «Роснефть» имеет срок исполнения до года. Наибольшая сумма кредитов и займов предоставлена на срок от года до пяти лет (среднесрочные займы). Долгосрочных займов (со сроком более 5 лет) на 31.12.2019г. у ПАО «Роснефть» имелось в размере 802 миллиардов рублей. Наибольший размер финансовых обязательств – это кредиты и займы.

Сравним информацию с данными по срокам погашения финансовых

обязательств ПАО «Роснефть» в 2018г. (таблица 7).

Таблица 7

Информация по срокам погашения финансовых обязательств ПАО
«Роснефть» в 2018г., млрд. руб.

Показатель	По требованию	До года	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
Кредиты, займы и прочие финансовые обязательства	-	1169	3379	752	5300
Обязательства по аренде	-	9	19	18	46
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	-	452	-	-	452
Заработная плата и связанные начисления	-	88	-	-	88
Операционные обязательства дочерних банков	77	376	17	-	470
Выплаты по дивидендам	-	1	-	-	1
Прочая кредиторская задолженность	-	63	-	-	63
Производные финансовые инструменты	-	33	-	-	33

Источник: Договорные графики ПАО «Роснефть»

По сравнению с данными таблицы 4 существенно уменьшились кредиты и займы (на 822 млрд. руб. что составляет 15,5%). Однако многократно возросли обязательства по аренде. Увеличился объём выплачиваемой заработной платы. Существенно уменьшился размер производных финансовых операций (их переоценка определила рост прочих доходов и существенно отразилась на итоговом значении прибыли).

Рассмотрим такой показатель, фигурирующий в консолидированной финансовой отчётности корпорации как износ, истощение и амортизация. Он включает главным образом износ нефтедобывающих активов, а также – износ прочих активов как производственного, так и непромышленного назначения. Согласно финансовой отчётности в последнем квартале 2019г. расход по истощению и амортизации составил 177 млрд руб. (главным образом по ОС и НКС нефтепромышленного назначения). Это на 2,9% больше, чем в по итогам третьего квартала 2019 г., в котором расход по истощению и амортизации

составил 172 млрд руб. За год (12 месяцев 2019 г.) расход по истощению и амортизации возрос на 8,2% по отношению к аналогичному периоду 2018 г. и составил 687 млрд. руб. Отметим, что в связи с признанием активов в форме права пользования по новому стандарту МСФО 16 «Аренда» с начала 2019 г. был начислен дополнительный расход по амортизации.

Рассмотрим структуру инвестиционной программы ПАО «Роснефть» в 2019г. (рисунок 7).

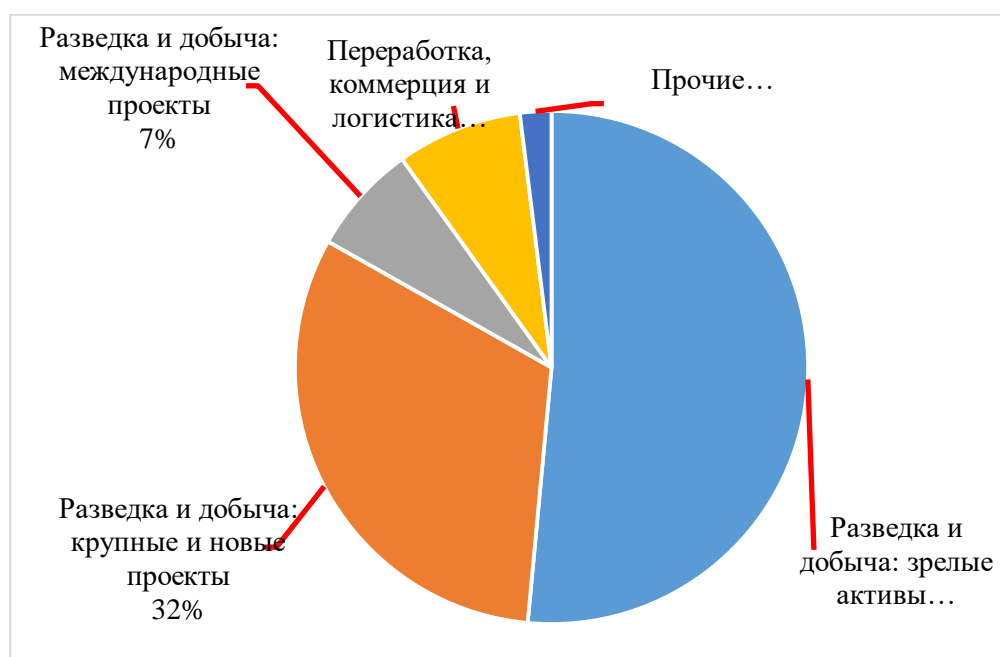


Рис. 7. Структура инвестиционной программы в 2019г.

Как видно почти весь объём инвестиций направляется в разведку и добычу ископаемых. Большая часть средств инвестируется в разведку и добычу зрелом (разведанных месторождений) активов. На переработку, коммерцию и логистику уходит 8% инвестиционных ресурсов (по итогам инвестиционной программы 2019г.).

В Приложении 6 представлены данные по финансированию капитальных затрат по видам деятельности и затраты на приобретение лицензий. В четвертом квартале 2019 г. совокупный объём капитальных затрат составил 220 млрд руб. Это на 11,1% больше в сравнении третьем кварталом (198 млрд. руб.).

Объём капитальных затрат за 12 месяцев 2019 г. составил 854 млрд. руб. (равнозначно 13,2 млрд. долларов США). Это на 8,8% меньше аналогичного показателя за 12 месяцев 2018 г. Изменение капитальных вложений связан, главным образом, с изменениями в программе эксплуатационного бурения, связанными с ростом доли горизонтальных скважин с большей эффективностью на зрелых месторождениях ПАО «Роснефть», а также – с выравниванием профиля капитальных вложений новых крупных проектов с учетом продления квоты на ограничение добычи в рамках подписанного соглашения с ОПЕК.

В четвертом квартале 2019г. объём капитальных затрат по статье «Разведка и добыча» составил 195 млрд. руб.. По сравнению с третьим кварталом они возросли на 6,6% (объём капитальных затрат в четвёртом квартале составил 183 млрд. руб.). Капитальные затраты по сегменту «Разведка и добыча» за 12 месяцев составили 773 млрд руб. Это ниже на 8,0% затрат прошлого года, что обусловлено преимущественно оптимизацией программы эксплуатационного бурения.

За 2019г. число новых горизонтальных скважин возросло на 1% в сравнении с показателем 2018 г. Доля горизонтальных скважин в общем количестве увеличилась на 9 процентных пунктов, а по вводу в эксплуатацию новых скважин – на 57%. Удельная добыча на одну горизонтальную скважину увеличилась на 11% по отношению с уровнем 2018 г. и составила около 9 тысяч тонн на одну скважину, что в 2,4 раза выше этого показателя для наклонно-направленных скважин.

Капитальные затраты по прочим направлениям хозяйственной деятельности, главным образом, связаны с расходами на информационные технологии, закупки судов, транспортных средств и другого оборудования. Затраты на покупку лицензий с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья за 12 месяцев 2019 года составили 11 млрд руб., в основном в Красноярском крае.

Рассмотрим динамику обыкновенных акций ПАО «НК «Роснефть». Обыкновенные акции корпорации начали обращаться на российских

организованных рынках ценных бумаг с июля 2006 г. Глобальные депозитарные расписки корпорации в июле 2006 г. были включены в список ценных бумаг Управления по листингу Великобритании. На сегодняшний день обыкновенные акции ПАО «Роснефть» включены в котировальный список Первого уровня ПАО Московская Биржа и торгуются под тикером ROSN. Глобальные депозитарные расписки (ГДР) обращаются на основной площадке Лондонской фондовой биржи также под тикером ROSN.

В таблице 6 представлены характеристики обыкновенных акций и ГДР корпорации с 19.07.2006г. по 17.04.2020г.

Таблица 8

Характеристика обыкновенных акций и ГДР корпорации с 19.07.2006г. по 17.04.2020г.

Инструмент	ЛФБ: ROSN (ГДР)	МОЕХ: ROSN (Акции)
Валюта	\$	Руб.
Открытие	7,45	220,32
Максимум	12,33	522,80
Минимум	2,11	76,00
Первое закрытие	7,54	203,95
Последнее закрытие	4,194	313,90
Изменение	-3,346	109,95
Изменение, %	-44,38	53,91
Суммарный объём торгов (шт.)	32 951 167 356	28 200 057 100
Средний дневной объём (шт.)	9 482 350,3	8 188 169,9
Суммарный оборот торгов	225 794 252 570,5	6 811 115 931 492,1
Средний дневной оборот	64 976 763,3	1 977 675 938,3

Источник: RUSTOCKS.com

На 17.04.2020г. стоимость одной обыкновенной акции ПАО «Роснефть» составляла 313,9 руб. Первое закрытие было на уровне 203,95 руб. Суммарный объём торгов по акциям составил 28 200 057 100 раз. Последнее закрытие по ГДР состоялось на цене 4,19 долларов за одну расписку.

В таблице 9 представлены характеристики обыкновенных акций и ГДР корпорации с 17.01.2020г. по 17.04.2020г.

Таблица 9

Характеристика обыкновенных акций и ГДР корпорации с 17.01.2020г. по 17.04.2020г.

Инструмент	ЛФБ: ROSN (ГДР)	МОЕХ: ROSN (Акции)
Валюта	\$	Руб.
Открытие	7,84	482,45
Максимум	7,88	489,90
Минимум	2,83	229,80
Первое закрытие	7,82	485,15
Последнее закрытие	4,194	313,90
Изменение	-3,626	-171,25
Изменение, %	-46,37	-35,30
Суммарный объём торгов (шт.)	288 248 977	1 031 456 780
Средний дневной объём (шт.)	4 503 890,3	16 116 512,2
Суммарный оборот торгов	1 436 933 793,0	356 565 356 335,5
Средний дневной оборот	22 452 090,5	5 571 333 692,7

Источник: RUSTOCKS.com

За три месяца цена одной обыкновенной акции колебалась от 229,8 рублей до 489,9 рублей. Причём открытие торгов было на уровне 482,45р., затем установившись на уровне 313,9 рублей (то есть заметно снизилась). Изменение между первым и последним закрытием составило 35,3% или 171,25 рублей.

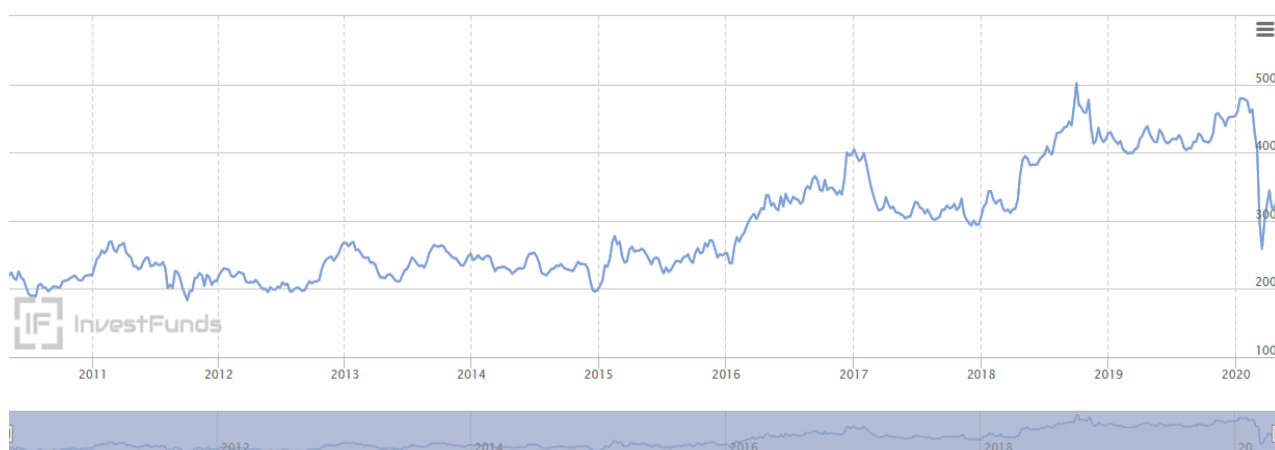


Рис. 8. Динамика обыкновенных акций ПАО «Роснефть» (Источник: <https://investfunds.ru/stocks/Rosneft/>) [Обыкновенные акции Роснефть. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://investfunds.ru/stocks/Rosneft/> Дата обращения: 1.05.2020г.]

Минимум и максимум ГДР: 2,83 долл. и 7,88 долл. соответственно. Изменение более сильное, чем в отношении акций: 46,37%. Среднедневной оборот: 4 503 890,3 ГДР. Динамика обыкновенных акций ПАО «Роснефть» с 2010 г. показана на рисунке 7.

Как видно до 2020г. тренд повышающийся, но в начале 2020г. стоимость резко падает. Скорее всего, это связано с ситуацией в Венесуэле, а именно – продажей активов и потеря государством контрольного пакета.

Более наглядна динамика в виде свечного графика (рисунок 8).



Рис. 9. Свечной график динамики обыкновенных акций ПАО «Роснефть»

[Источник: https://ru.investing.com/equities/rosneft_rts-candlestick]

Как видно, фигуры свечного графика демонстрируют разворот, то есть можно ожидать рост цены акций, на что указывает длинный фитиль последней зелёной фигуры, однако исходя из того, что хвост предыдущей красной фигуры длиннее, можно сказать, что рост курсовой стоимости (то есть цены закрытия последующих торгов) будет относительно небольшим и не достигнет цены на начало 2020 г.

Подведём итог второй главы. ПАО «Роснефть» - крупнейшая публичная нефтегазовая компания, лидер нефтяной отрасли РФ. На долю компании приходится примерно 40% общероссийской добычи. ПАО «Роснефть»

характеризуется сложной логистической системой, связывающей территориально отдалённые друг от друга объекты, включающие множество процессов от добычи и переработки до реализации и обслуживания финансовых операций, эмиссию и размещение акций.

Руководство корпорации производит регулярный анализ соотношения задействованного капитала и имеющихся обязательств за вычетом ликвидных активов для поддержания желаемого уровня будущих поступлений и выплат. В настоящее время ПАО «Роснефть» продаёт 9,6% своих акций. «Роснефть» прекращает своё участие во всех проектах в Венесуэле

3.2 Формирование финансовой стратегии развития ПАО «НК» «Роснефть»

Обеспечение эффективного использования операционных внеоборотных активов предприятия определит направление на повышение коэффициентов рентабельности и производственной отдачи операционных внеоборотных активов.

Принципиально обновление и прирост операционных внеоборотных активов могут финансироваться за счет собственного капитала, долгосрочного заемного капитала (долгосрочного банковского кредита, финансового лизинга и т.п.) и за счет смешанного их финансирования.

Таким образом в системе управления операционными внеоборотными активами предприятия одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение своевременного и эффективного их обновления, финансовое управление обновлением внеоборотных активов подчинено общим целям политики управления этими активами, конкретизируя управленческие решения в этой области.

Для анализа структуры средств используем коэффициент имущества производственного назначения, далее КИПН, который определяется отношением суммы основных средств, производственных запасов и затрат в незавершённом производстве к активам. Динамика КИПН приведена в таблице

10.

Таблица 10

Динамика коэффициента имущества производственного назначения

	2015	2016	2017	2018	2019
КИПН	0,70	0,66	0,56	0,69	0,69

В 2015, 2016, 2018 2019 гг коэффициент имущества производственного назначения имеет значения больше 0,6, то есть имеет нормальные значения данного показателя. А в 2017 году данный показатель имеет значение 0,56, что не является нормой и чтобы исправить данную ситуацию компании нужно привлечь долгосрочные заемные средства.

Проведенный анализ показал эффективное использование внеоборотных активов, а также тенденцию повышения экономической эффективности работы предприятия за анализируемый период в целом.

Процесс управления внеоборотными активами предприятия должен включать действия, связанные с техническим перевооружением предприятия и с процессом постоянного обновления внеоборотных активов предприятия.

Отметим, что ПАО «Роснефть» заинтересована прежде в технологических инновациях. В сроки до 2021 года планируется реализация инновационных проектов по направлениям:

- бурение и заканчивание скважин;
- наземная инфраструктура;
- новые скваженные технологии;
- гидроразрыв пласта;
- утилизация производственных отходов;
- модернизация трубопроводного транспорта;
- симуляция скважин;
- инновационные технологии разработки месторождений;
- инновации в механизированной технологии добычи.

В качестве показателя эффективности указано увеличение объёма добычи углеводородов, сокращение затрат и повышение эффективности за счёт использования инновационных технологий.

В рамках обозначенных направлений ПАО «Роснефть» занимается поиском и разработкой достаточно широкого спектра инновационных технологий, в особенности:

- технологиям исследованиям керна коллекторов ТРИЗ, то есть - низкопроницаемых трещиноватых, карбонатных, неконсолидированных коллекторов;
- технологиям рентабельной выработки запасов высоковязкой нефти пластов ПК Западной Сибири;
- технологиям освоения песчано-алевритистых залежей, которые характеризуются сверхнизкой проницаемостью;
- технологиям локализации и освоение запасов верхнеюрских отложений низкопроницаемых коллекторов тюменской свиты.

Фундаментальные и прикладные научные исследования ПАО «Роснефть» ведёт по следующим направлениям:

- изучение законов фильтрации в низкопроницаемых коллекторах и коллекторах с повышенной вязкостью нефти;
- изучение эффективности разнообразных способов химического воздействия на фильтрационные процессы в пласте;
- разработка собственного программного обеспечения для моделирования в породе трещин ГРП и АвтоГРП;
- изучение геомеханических эффектов при развитии в пластах трещин ГРП и АвтоГРП;
- совершенствование методов моделирования процесса разработки нефтегазовых месторождений.

Результатами мероприятий по совершенствованию процесса управления инновационным развитием предприятия является высочайший уровень автоматизации и возможность моделирования технологических

процессов, которые позволяют управлять объектами нефтедобычи удалённо.

Поэтому растёт энергоэффективность и коэффициент полезного использования оборудования. На месторождении применяются беспилотные летальные аппараты, которые круглосуточно ведут контроль производственных объектов.

Основные направления и особенности инновационного развития Компании сформулированы в Программе инновационного развития ПАО «НК «Роснефть» на 2016-2020 гг. с перспективой до 2030 года. Данная Программа была одобрена и утверждена Межведомственной комиссией по технологическому развитию президиума Совета при Президенте Российской Федерации по модернизации экономики и инновационному развитию России.

Важными вехами развития научного и инновационного потенциала Компании явилось объединение научно-исследовательских и проектных институтов Компании в единый Корпоративный научно-проектный комплекс (КНПК) и создание в 2016 году системы головных и специализированных институтов.

Развитое международное сотрудничество, взаимодействие с научными центрами Академии наук России, российскими вузами, малыми и средними инновационными предприятиями обеспечивает Компании активное накопление научного потенциала и способствует общему поддержанию и развитию инновационного процесса.

Инновационная деятельность ПАО «НК» «Роснефть» реализуется в соответствии с утвержденной Советом директоров Программой инновационного развития. Программа ориентирована на достижение стратегических целей Компании и исходит из таких приоритетов, как эффективность, устойчивый рост, прозрачность, социальная ответственность и инновации.

В рамках реализации Программы инновационного развития формируется портфель инновационных проектов. Разработка каждой новой технологии выделяется в отдельный целевой инновационный проект с финансированием (далее – ЦИП). ЦИП является основным инструментом реализации

стратегических целей в области инновационного развития. В свою очередь, из портфеля ЦИП выделяются ключевые проекты, перечень которых формируется и одобряется Научно-техническим советом Компании.

Инвестиционная программа ПАО «НК «Роснефть» представляет собой качественный портфель проектов по всем направлениям бизнеса и ориентирована на достижение стратегических целей Компании, включая увеличение доходности, запуск новых проектов в запланированные сроки и бюджет, повышение инвестиционной и операционной эффективности, минимизацию воздействия на окружающую среду.

За счет действующего процесса управления инвестиционным портфелем и ранжирования проектов. Инвестиционная программа является достаточно гибкой, что позволяет оперативно реагировать на изменения макроэкономической среды и бизнеса, демонстрируя высокую устойчивость к внешним негативным факторам.

Значительный объем инвестиционных проектов ПАО «НК» «Роснефть» реализуется в России. Их доля в общем объеме инвестиций Компании в 2019 году составила 92 %, из них порядка 20 % приходится на проекты Восточной Сибири и Дальнего Востока. Реализация инвестиционных проектов ПАО «НК «Роснефть» способствуют созданию условий для социально-экономического развития и повышению уровня жизни населения регионов Российской Федерации.

Процесс управления инвестициями ПАО «НК «Роснефть» выстроен в соответствии с лучшими мировыми стандартами и практиками, включая инициирование, экспертизу, утверждение, мониторинг инвестиционных проектов, управление инвестиционным портфелем Компании. Инвестиционный процесс интегрирован со всеми смежными процессами, включая стратегическое и бизнес-планирование, бюджетирование, отчетность и финансовый контроль, проектное и корпоративное управление.

В системе управления внеоборотными активами предприятия одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение

своевременного и эффективного их обновления, финансовое управление обновлением внеоборотных активов подчинено общим целям политики управления этими активами, конкретизируя управленческие решения в этой области. В первую очередь, происходит формирование необходимого уровня интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия. Интенсивность обновления операционных внеоборотных активов определяется двумя основными факторами - их физическим и функциональным (моральным) износом. Скорость утраты внеоборотными активами своих первоначальных функциональных свойств под воздействием физического и функционального (морального) износа, а соответственно и уровень интенсивности их обновления, во многом определяются индивидуальными условиями их использования в процессе операционной деятельности предприятия. В соответствии с этими условиями индивидуализируются (в определенных пределах) и нормы амортизации различных видов операционных внеоборотных активов. Эта индивидуализация норм амортизации, определяющая уровень интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов, характеризует амортизационную политику предприятия.

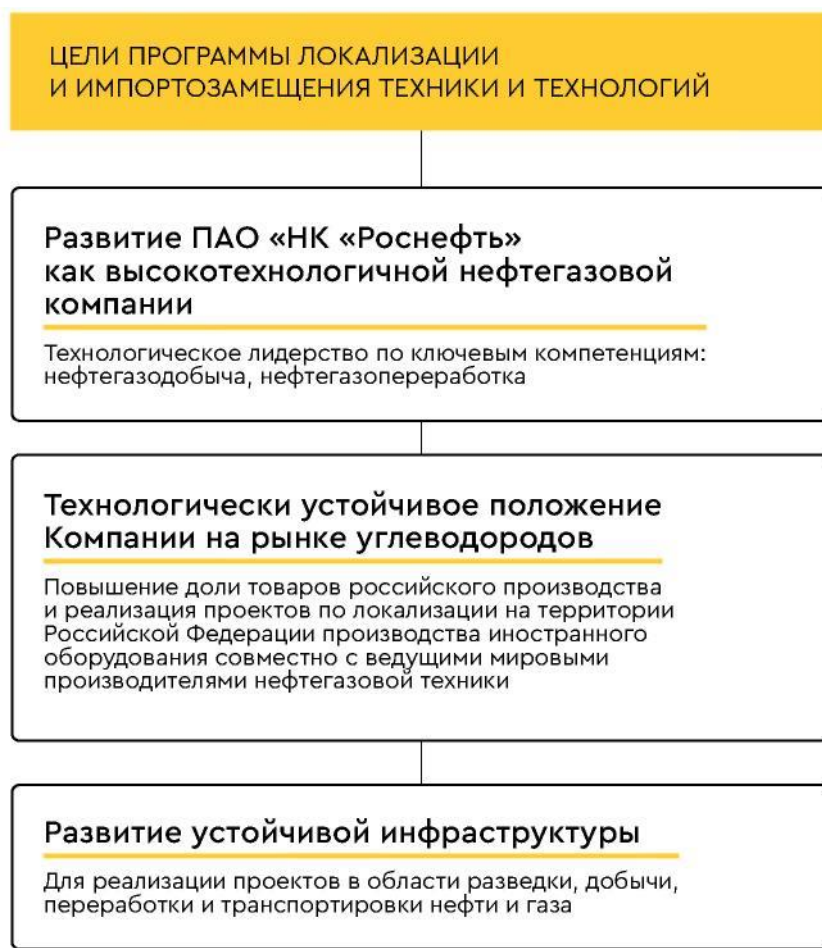


Рис. 10 – Цели программы локализации и импортозамещения техники и технологий в ПАО «Роснефть»

Компании с 2015 года реализуется Программа локализации и импортозамещения техники и технологий ПАО «НК «Роснефть». Программа ориентирована на достижение целей Компании и исходит из ее стратегических приоритетов. В рамках выполнения мероприятий программы «Роснефть» инвестирует в собственные решения и продукты, позволяющие сохранить технологическую независимость.

Обновление операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:

- текущего ремонта. Он представляет собой процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления;

- капитального ремонта. Он представляет собой процесс полного (или достаточно высокой части) восстановления основных средств и частичной

замены отдельных их элементов. На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств и тем самым увеличивается их остаточная стоимость;

- приобретения новых видов операционных внеоборотных активов с целью замены используемых аналогов в пределах сумм накопленной амортизации (для нематериальных активов это основная форма простого их воспроизводства).

- обновление операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства может осуществляться в форме их реконструкции, модернизации и других.

Главное назначение повышения сменности использования оборудования — это совершенствование формирования основных фондов. Именно в процессе их формирования с учетом специфики данного предприятия должна быть достигнута главная пропорция между рабочей силой и основными фондами, должно соблюдаться соответствие роста основных фондов и увеличение объема продукции, а также соотношение между активной и пассивной частями основных фондов; должна постоянно совершенствоваться структура основных фондов, то есть увеличиваться доля прогрессивного и более «молодого» по возрасту эксплуатации оборудования, должно совершенствоваться вспомогательное производство, за счет которого можно добиться высвобождения рабочих и направления их в основное производство, то есть повысить сменность использования оборудования.

Приведенный анализ обобщающих показателей использования основных фондов показывает, что предприятию необходимо сохранять тенденцию повышения фондоотдачи. В случае ее снижения руководство предприятия должно рассмотреть следующие пути роста:

- повышение производительности оборудования в результате технического перевооружения и реконструкции действующих и строительства новых предприятий;

- увеличение коэффициента сменности работы оборудования;

- улучшение использования времени и мощности;

- ускорение освоения вновь вводимых мощностей;
- снижение стоимости единицы мощности вновь вводимых, реконструируемых и перевооружаемых предприятий.

Кроме того, для повышения эффективности использования основных фондов руководству предприятия можно принять такие меры, как инвентаризация активов предприятия и высвобождение их от балласта неликвидов, неиспользуемого оборудования.

Все эти мероприятия будут способствовать повышению эффективности использования основных фондов предприятия, и в конечном итоге положительно отразятся на общем финансовом состоянии предприятия и эффективности его деятельности.

Подведём итог третьей главы ВКР. Начиная с 2004г. ПАО «Роснефть» активно наращивает объёмы капитала как за счёт экономической экспансии, так и посредством политических инструментов. В ходе проведенного анализа капитала ПАО «Роснефть», сделан вывод, что, в целом, состояние капитала несмотря на неликвидность баланса характеризуется положительной тенденцией и эффективным функционированием за последние годы.

Некоторые проблемы, на которые следует обратить внимание руководству компании – износ и выбывание основных средств. По этой части даны общие рекомендации в области улучшения управления внеоборотными активами. В связи с вышеизложенным можно сделать вывод, что капитал корпорации используется ПАО «Роснефть» эффективно.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основопологающий момент обеспечения финансовой устойчивости корпорации и роста эффективности финансово-хозяйственной деятельности экономического характера заключается в разработке и реализации долгосрочной финансовой стратегии по управлению ценой и структурой капитала. Оптимальная структура капитала - это такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором достигается минимизация совокупных затрат на капитал (то есть минимизируется средневзвешенная цена капитала) и максимизируется рыночная стоимость компании.

В рамках поставленной цели был проведён анализ финансовой стратегии и использования капитала корпорация с целью определения направлений повышения эффективности его использования.

Под оптимальным соотношением понимается такое соотношение собственных и заемных источников, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия.

Динамика капитала предприятия является своеобразным барометром уровня эффективности предпринимательской деятельности. Способность собственного капитала увеличиваться (расширяться) определяет высокий уровень формирования и может свидетельствовать об эффективном распределении прибыли предприятия, его способность поддерживать необходимое финансовое равновесие в долгосрочном периоде за счет внутренних источников. Вместе с тем снижение объема собственного капитала, наоборот, указывает на неэффективность, убыточность деятельности предприятия.

ПАО «Роснефть» - крупнейшая публичная нефтегазовая компания, лидер нефтяной отрасли РФ. На долю компании приходится примерно 40% общероссийской добычи. ПАО «Роснефть» характеризуется сложной логистической системой, связывающей территориально отдалённые друг от

друга объекта, включающие множество процессов от добычи и переработки до реализации и обслуживании финансовых операций, эмиссию и размещение акций.

Руководство корпорации производит регулярный анализ соотношения задействованного капитала и имеющихся обязательств за вычетом ликвидных активов для поддержания желаемого уровня будущих поступлений и выплат.

Анализ, проведенный в работе показал, что почти весь объём инвестиций направляется в разведку и добычу ископаемых. Большая часть средств инвестируется в разведку и добычу зрелом (разведанных месторождений) активов. Начиная с 2004 г. ПАО «Роснефть» активно наращивает объёмы капитала как за счёт экономической экспансии, так и посредством политических инструментов.

В ходе проведенного анализа капитала ПАО «Роснефть», сделан вывод, что, в целом, состояние капитала несмотря на неликвидность баланса характеризуется положительной тенденцией и эффективным функционированием за последние годы. Некоторые проблемы, на которые следует обратить внимание руководству компании – износ и выбывание основных средств. По этой части даны общие рекомендации в области улучшения управления внеоборотными активами. В связи с вышеизложенным можно сделать вывод, что капитал корпорации используется ПАО «Роснефть» эффективно.

Капитальные затраты по прочим направлениям хозяйственной деятельности, главным образом, связаны с расходами на информационные технологии, закупки судов, транспортных средств и другого оборудования.

В ходе исследования отмечены некоторые проблемы оценки рыночной стоимости корпорации на базе курса акций, состоящие в следующем:

- невозможности провести идентификацию показателя создания стоимости в отношении отдельных подразделений и отдельных организационных (или структурных) единиц;
- колебаний общего уровня цен на фондовом рынке по причине условий

макроэкономического характера (а именно - при регулировании процентных ставок), оказывающие воздействие на курсы всех акций;

- конъюнктуры рыночных цен на, которая также может оказывать существенное влияние на величину рыночной капитализации добывающих отраслей.

Приведенный анализ обобщающих показателей использования основных фондов показывает, что предприятию необходимо сохранять тенденцию повышения фондоотдачи. В случае ее снижения руководство предприятия должно рассмотреть следующие пути роста:

- повышение производительности оборудования в результате технического перевооружения и реконструкции действующих и строительства новых предприятий;

- увеличение коэффициента сменности работы оборудования;

- улучшение использования времени и мощности;

- ускорение освоения вновь вводимых мощностей;

- снижение стоимости единицы мощности вновь вводимых, реконструируемых и перевооружаемых предприятий.

Кроме того, для повышения эффективности использования основных фондов руководству предприятия предлагается принять такие меры, как инвентаризация активов предприятия и высвобождение их от балласта неликвидов, неиспользуемого оборудования.

Обновление операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:

- текущего ремонта. Он представляет собой процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления;

- капитального ремонта. Он представляет собой процесс полного (или достаточно высокой части) восстановления основных средств и частичной замены отдельных их элементов. На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств и тем самым увеличивается их

остаточная стоимость;

- приобретения новых видов операционных внеоборотных активов с целью замены используемых аналогов в пределах сумм накопленной амортизации (для нематериальных активов это основная форма простого их воспроизводства).

- обновление операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства может осуществляться в форме их реконструкции, модернизации и других. В работе получены следующие элементы научной новизны:

1) обосновано влияние капитала корпорации на процентные ставки ссудного рынка;

2) сделано заключение о том, что факторы успеха финансово-экономической деятельности на российском рынке крупной корпорации носят неэкономическое содержание;

3) выделены элементы учётной политики, которые позволяют вуалировать финансовый результат корпорации, что является важным для компании, так как через рыночную стоимость обыкновенных акций (рыночный курс которых гибко реагирует на новостные изменения) определяется её капитализация. К этим элементам учётной политики относится: «заморозка» авансов на балансе компании в рублевом выражении по старому валютному курсу, амортизация отрицательной валютной разницы по обычному долгу за пятилетний период;

4) на примере ПАО «Роснефть» показано, что невыполнение требования «золотого правила финансирования» о соотношении запасов, долгосрочной дебиторской задолженности и кредиторской задолженности в отношении крупных корпораций не оказывает значимого влияния на финансовую устойчивость.

ПАО «НК» «Роснефть» заинтересовано в стабильном развитии регионов присутствия. Компания способствует росту смежных отраслей экономики, созданию добавленной стоимости и новых рабочих мест по всей производственно-сбытовой цепочке. Компания реализует инфраструктурные проекты, имеющие высокую социальную эффективность и благоприятно

ВЛИЯЮЩИЕ НА КАЧЕСТВО ЖИЗНИ НАСЕЛЕНИЯ.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Нормативно-правовые источники

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): федеральный закон от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ // СПС «Консультант Плюс». Гарнов, А.П. Экономика предприятия: Учебник для бакалавров / А.П. Гарнов, Е.А. Хлевная, А.В. Мыльник. — Люберцы: Юрайт, 2016. — 303 с.

Учебники, монографии, брошюры

2. Аканова, Н.И., Визирская, М.М., Жданов, В.Ю., Винничек, Л.Б. Оценка финансовой устойчивости предприятий АПК с помощью абсолютных финансовых показателей // Московский экономический журнал. 2020, №3. – С. 583-589.

3. Антонова, О.В. Экономика фирмы (организации, предприятия): Учебник / О.В. Антонова, В.Я. Горфинкель, И.Н. Васильева. - М.: Вузовский учебник, 2-е изд. 2020. - 320 с.

4. Артёменко В.Г. Экономический анализ : учебное пособие / В.Г. Артёменко, Н.В. Анисимова. — М. : КНОРУС, 2011. — 288 с.

5. Бабук, И.М. Экономика промышленного предприятия: Учебное пособие / И.М. Бабук, Т.А. Сахнович. - М.: Инфра-М, 2-е изд. 2020. - 432 с.

6. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник для студентов бакалавриата / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. - Москва : Дашков и К°, 2-е изд. 2020. - 369 с.

7. Белкин, В.Н., Белкина, Н.А. Организационный капитал предприятия / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина // Экономика региона. 2020, Т. 12. № 3. – С. 826-838.

8. Бригхэм, Ю., Эрхардт, М. Финансовый менеджмент. – Спб.: – 2012. - 960 с

9. Богданова, Д. М. Структура капитала корпорации и ее влияние на финансовую политику / Д. М. Богданова. — Текст: непосредственный, электронный // Молодой ученый. 2020, № 3. — С. 26-27.

10. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Институт новой экономики. - 2014.-1376 с.

11. Буркальцева, Д.Д., Блажевич, О.Г. Сущность капитала, классификация и методика оценки его использования на предприятии / Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич / Science Time. 2020, № 4. – С. 33-38.
12. Войтоловский, Н.В., Калинина А.П. Комплексный экономический анализ предприятия, 2-е изд. / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. - СПб.: Питер, 2019. - 256 с.
13. Волкова, И.А. Финансовый потенциал предприятия/ И.А. Волкова // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2019. – № 3. – С. 1–5.
14. Галкина, Е. В. Влияние концепций поддержания капитала и признания прибыли на результаты экономического анализа/Е. В. Галкина//Экономический анализ: теория и практика. 2020, № 3. – С. 142-145.
15. Герасимова, Л.Н. Расчёт финансового потенциала организации Учебник/Л.Н. Герасимова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юрайт, 2019. - 318 с.
16. Голикова, Е.Ю. Анализ заемного капитала предприятия / Е.Ю. Голикова // Контентус. 2020, № 2. – С. 32-35.
17. Головачёв, А.С. Экономика предприятия: учебное пособие / А. С. Головачев. – Минск, 2-е изд.: РИВШ, 2020. - 395
18. Горохова, К.В. Этапы совершенствования управленческих решений на предприятии для повышения эффективности инновационной деятельности // Ученые записки Санкт-Петербургского имени В.Б. Бобкова филиала Российской таможенной академии. 2020, №1 (73). – С.55-58.
19. Грибов, В.Д. Экономика предприятия: Учебник / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов. - М.: Инфра-М, 2-е изд. 2020. - 512 с.
20. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник/Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2020. – 612с.
21. Иванюк, Т.Н., Арышев, В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия / Т.Н. Иванюк, В.А. Арышев // Вестник университета Туран. 2020, № 2. – С. 119-123.
22. Ивашенцева, Т.А. Экономика предприятия (для бакалавров). / Т.А. Ивашенцева. - М.: КноРус, 2020. - 159 с.

23. Караева, Ф.Е. Оценка эффективности использования собственного капитала предприятия / Ф.Е. Караева // Успехи современной науки и образования. 2019, Т. 1. № 2. – С. 84-86.
24. Каурова, О.В. Экономика предприятия / О.В. Каурова, В.М. Заернюк, А.Н. Малолетко, 2-езд. - М.: Русайнс, 2020. - 432 с.
25. Киреев, В.Я. Методы расчёта финансового потенциала предприятия / В.Я. Киреев. – М.: ЭКСМО, 2019. – 861 с.
26. Кузнецова, О.Н., Ковалева, Н.Н. Формирование отчетных показателей о собственном капитале предприятия / О.Н. Кузнецова, Н.Н. Ковалева // Бюллетень науки и практики. 2019, № 4. – С. 234-237
27. Лагутина, Е.А. Экономический механизм изменения структуры капитала / Е.А. Лагутина // Проблемы теории и практики управления. – 2018. – №3. - С. 70- 75.
28. Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности/Н.П. Любушин: 2-е изд. -М.: ЮНИТИ, 2020. – 445 с.
29. Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании / В.И. Мамишев //Проблемы современной экономики, 2020, № 1. — С. 91-95
30. Миляева, Л.Г. Экономика организации (предприятия): практикоориентированный подход (для бакалавров) / Л.Г. Миляева. - М.: КноРус, 2020. - 480 с.
31. Минцберг, Г., Куинн, Дж., Гошал, С. Стратегический процесс. – Спб: Питер. -2018.
32. Поелуева, Е.В., Солдаткина, И.А. Пути повышения эффективности управления капиталом современного предприятия / Е.В. Поелуева, И.А. Солдаткина // Современные научные исследования и разработки. 2020, № 3 (3). – С. 368-372.
33. Потолова, И.О. Теория капитала и роль крупных предприятий / И.О. Потолова // Евразийское Научное Объединение. 2020, Т. 2. № 5. – С. 119-121.
34. Скамай, Л.Г., Трубочкина, М.И. Экономический анализ деятельности

предприятия: Учебник / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2020. — 378 с.

35. Справочник экономиста предприятия / [А. А. Говорин и др.]. - Москва : Инфра-М, 2-е изд., 2020. – 422 с.

36. Суйц, В.П. Аудит: учебное пособие / В.П. Суйц, В.А. Ситникова. – 4-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2019. – 168 с.

37. Сулягин, В.Ю. Практические аспекты оценки стоимости капитала российских компаний / В.Ю. Сулягин // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2020, № 3. С. – 24-34.

38. Тернер, Дж. Р. Руководство по управлению капиталом/ Дж. Р. Тернер ; пер. с англ.; под общ. ред. В.И. Воропаева.– М.: Издательский дом Гребенникова, 2018. – 552 с.

39. Толстяков, Р.Р. Сравнительный анализ форм и видов капитала фирмы / Р.Р. Толстяков // Социально-экономические явления и процессы. - 2018. - № 7. - С. 69 - 75.

40. Ушаков В.Я. Финансовая политика предприятия: учебное пособие / В.Я. Ушаков; Моск. ун-т им. С.Ю. Витте. Каф. финансов и кредита. [Электронное издание]. М.: изд. «МУ им. С.Ю. Витте», 2015. 242 с

41. Фокина, О.М. Экономика организации (предприятия) / О.М. Фокина, А.В. Соломка. - М.: КноРус, 2-е изд., 2019. - 229 с.

42. Фридман, А.М. Экономика предприятия питания. Практикум, 2-е изд. доп.: Учебно-практическое пособие / А.М. Фридман. - М.: Юнити, 2020. - 423 с.

43. Целищева, Е.С., Насретдинова, З.Т. Анализ состава и структуры собственного капитала предприятия / Е.С. Целищева, З.Т. Насретдинова // Международный студенческий научный вестник. 2020, № 4. – С. 692-693.

44. Чараева, М.В., Бабиева, Т.В. Формирование политики управления заемным капиталом предприятия / М.В. Чараева, Т.В. Бабиева // Инновационная наука. 2020, № 1. – С. 157-162.

45. Чернов, В.А. Финансовая политика организации. М.: ЮНИТИ. - 2018. - 248 с.

46. Шинкарева, Л.И. К вопросу определения величины чистого оборотного капитала предприятия / Л.И. Шинкарева // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2020, № 2-1. – С. 43-49.

47. Щербинина, Ю.В. Собственный капитал как источник финансирования собственных средств / Ю.В. Щербинина // Территория науки. 2020, № 2. – С. 32-34.

48. Щербинина, Ю.В. Учетно – аналитическое обеспечение анализа собственного капитала / Ю.В. Щербинина // Территория науки. 2020, № 4. – С. 124-126.

49. Экономика фирмы (организации, предприятия): Учебник / Под ред. Горфинкеля В.Я. - М., 2-е изд.: Вузовский учебник, 2020. - 318 с.

50. Юрочкин, Е.А. Финансовый потенциал организации / Е.А. Юрочкин. - М.: ЭКСМО, 2019. - 160 с.

51. Яковлева, Е.А. Формирование потенциала финансовой системы для повышения инновационной активности. / Яковлева Е.А., Катермина Т.С., Шарич Э.Э., Яковлева Д.Д. / Вопросы инновационной экономики, Т.9, №2 (апрель-июнь 2019), 2019 г. – С.349-360.

Электронные ресурсы

52. «Роснефть» продаёт венесуэльские активы. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://www.rosneft.com/> Дата обращения: 1.07.2020г.

53. Акции Роснефть: обзор динамики. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/ticker/59430> Дата обращения: 1.07.2020г.

54. Виды капитала компании. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://investprofit.info/types-of-capital/> Дата обращения: 1.07.2020г.

55. Гермогентова М.Н. Проблемы формирования и управления капиталом предприятия. Электронный ресурс. Режим доступа: https://bstudy.net/625953/ekonomika/problemy_formirovaniya_upravleniya_kapitalom_korporatsii Дата обращения: 1.07.2020г.

56. Капитал предприятия и его структура Электронный ресурс. Режим доступа:

https://sinref.ru/000_uchebniki/00800economica/001_lekcii_economica_19_raznoe_/253.htm Дата обращения: 1.07.2020г.

57. Компоненты собственного капитала акционеров. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://fin-accounting.ru/key-questions/share-capital/components-of-shareholders-equity.html> Дата обращения: 1.07.2020г.

58. Краткое описание компании. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/kotirovki-i-grafiki/rosn> Дата обращения: 1.07.2020г.

59. Обыкновенные акции Роснефть. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://investfunds.ru/stocks/Rosneft/> Дата обращения: 1.07.2020г.

60. Основные показатели «Роснефти» Электронный ресурс. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2020/05/22/830853-kak-virosla-rosneft> Дата обращения: 1.05.2020г. АО «Роснефть» занимает лидирующие позиции по добыче и запасам. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/kotirovki-i-grafiki/rosn> Дата обращения: 1.07.2020г.

61. ПАО «Роснефть»: обзор. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/visit-card/rosneft/> Дата обращения: 1.07.2020г.

62. Понятие и значение уставного капитала корпорации. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://samlib.ru/s/sboiko/politicalcapital.shtml> Дата обращения: 1.07.2020г.

63. Продажи «Роснефть». Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.rosneft-opt.ru/Krupnim_kontragentam/OOO_RN_Trejd_Sankt_Peterburg_i_Leningrad Дата обращения: 1.07.2020г.

64. Продукция производства ООО «РН-Смазочные материалы». Моторные и трансмиссионные масла. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://masla.spb.ru/katalog/produkcija-kompanii-rosneft/> Дата обращения: 1.07.2020г.

65. Розничная сеть «Роснефть». Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.rosneft-azs.ru/about> Дата обращения: 1.07.2020г.

66. Роснефть – последние новости. Электронный ресурс. Режим доступа:

<https://plainnews.ru/rosneft>. Дата обращения: 1.07.2020г.

67. Роснефть акции, форум. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://smart-lab.ru/forum/ROSN> Дата обращения: 1.07.2020г.

68. Роснефть акции. Электронный ресурс. Режим доступа: <https://smart-lab.ru/forum/ROSN> Дата обращения: 1.07.2020г.

69. Роснефть: последние все новости. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.rosneft-azs.ru/about> Дата обращения: 1.07.2020г.

Собственный капитал корпораций. Электронный ресурс. Режим доступа: https://ozlib.com/883260/pravo/ustavnyy_tverdyy_kapital_korporatsii_otvetstvennost_kreditorami Дата обращения: 1.07.2020г.

70. Собственный капитал корпораций. Электронный ресурс. Режим доступа:

https://ozlib.com/883260/pravo/ustavnyy_tverdyy_kapital_korporatsii_otvetstvennost_kreditorami Дата обращения: 1.05.2020г.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

ПАО «НК «Роснефть»
 Консолидированный баланс
 (В миллиардах российских рублей)

	Прим.	На 31 декабря	
		2019 г.	2018 г.
АКТИВЫ			
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	18	228	832
Денежные средства с ограничением к использованию	18	10	12
Прочие оборотные финансовые активы	19	501	633
Дебиторская задолженность	20	750	642
Товарно-материальные запасы	21	438	393
Авансы выданные и прочие оборотные активы	22	469	510
Итого оборотные активы		2 396	3 022
Внеоборотные активы			
Основные средства	23	8 713	8 445
Активы в форме права пользования	24	160	—
Нематериальные активы	25	69	75
Прочие внеоборотные финансовые активы	26	229	239
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	27	803	735
Банковские кредиты выданные		291	239
Отложенные налоговые активы	15	33	28
Гудвил	25	85	85
Прочие внеоборотные нефинансовые активы	28	171	295
Итого внеоборотные активы		10 554	10 141
Итого активы		12 950	13 163
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность и начисления	29	1 162	1 130
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	30	795	978
Обязательства по налогу на прибыль		23	23
Обязательства по прочим налогам	31	379	327
Резервы	32	55	43
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	33	332	354
Прочие краткосрочные обязательства		9	19
Итого краткосрочные обязательства		2 755	2 874
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	30	3 033	3 413
Отложенные налоговые обязательства	15	844	837
Резервы	32	343	244
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	33	750	1 072
Прочие долгосрочные обязательства	34	73	46
Итого долгосрочные обязательства		5 043	5 612
Капитал			
Уставный капитал	36	1	1
Добавочный капитал		635	633
Прочие фонды и резервы		(154)	(191)
Нераспределенная прибыль		4 035	3 610
Итого акционерный капитал Роснефти		4 517	4 053
Неконтролирующие доли	16	635	624
Итого капитал		5 152	4 677
Итого обязательства и капитал		12 950	13 163

Главный исполнительный директор  И.И. Сечин

19 февраля 2020 г.

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

Приложение 2

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

(В миллиардах российских рублей, за исключением прибыли на акцию и количества акций)

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
		2019 г.	2018 г.*
Выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий			
Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии	8	8 490	8 076
Вспомогательные услуги и прочая реализация		86	80
Доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий	27	100	82
Итого выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий		8 676	8 238
Затраты и расходы			
Производственные и операционные расходы		715	626
Стоимость приобретенных нефти, газа, нефтепродуктов, товаров для розницы и услуг по переработке		1 566	1 115
Общехозяйственные и административные расходы		200	167
Транспортные и прочие коммерческие расходы		733	638
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа		11	11
Износ, истощение и амортизация	23-25	687	635
Налоги, кроме налога на прибыль	9	2 666	2 701
Экспортная пошлина	10	793	1 061
Итого затраты и расходы		7 371	6 954
Операционная прибыль		1 305	1 284
Финансовые доходы	11	143	122
Финансовые расходы	12	(227)	(290)
Прочие доходы	13	11	49
Прочие расходы	13	(153)	(294)
Курсовые разницы		64	107
Реализованные курсовые разницы по инструментам хеджирования	6	(146)	(146)
Прибыль до налогообложения		997	832
Налог на прибыль	15	(192)	(183)
Чистая прибыль		805	649
Чистая прибыль, относящаяся к:			
- акционерам Роснефти		708	549
- неконтролирующим долям	16	97	100
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти, на одну обыкновенную акцию (в рублях) – базовая и разводненная прибыль	17	66,81	51,80
Средневзвешенное количество акций в обращении (миллионов шт.)		10 598	10 598

Приложение 3

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет о прочем совокупном доходе

(В миллиардах российских рублей)

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
		2019 г.	2018 г.
Чистая прибыль		805	649
Прочий совокупный доход – переносимый впоследствии в состав прибылей и убытков			
Курсовые разницы от пересчета иностранных операций		(88)	4
Курсовые разницы по инструментам хеджирования	6	146	146
Доход/(расход) от изменения справедливой стоимости долговых финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		5	(2)
Увеличение резерва под ожидаемые кредитные убытки по долговым финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		1	7
Доля в прочем совокупном (расходе)/доходе ассоциированных организаций		(4)	1
Налог на прибыль, относящийся к прочему совокупному доходу, переносимому впоследствии в состав прибылей и убытков	6	(29)	(30)
Итого прочий совокупный доход, переносимый впоследствии в состав прибылей и убытков, за вычетом налога на прибыль		31	126
Прочий совокупный доход – не переносимый впоследствии в состав прибылей и убытков			
Доход от изменения справедливой стоимости долевого финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		7	6
Налог на прибыль, относящийся к прочему совокупному доходу, не переносимому впоследствии в состав прибылей и убытков		(1)	(1)
Итого прочий совокупный доход, не переносимый впоследствии в состав прибылей и убытков, за вычетом налога на прибыль		6	5
Общий совокупный доход, за вычетом налога на прибыль		842	780
Общий совокупный доход, за вычетом налога на прибыль, относящийся к:			
- акционерам Роснефти		745	680
- неконтролирующим долям		97	100

Приложение 4

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет об изменениях в акционерном капитале

(В миллиардах российских рублей, за исключением данных по акциям)

	Количество акций (млн шт.)	Уставный капитал	Добавоч- ный капитал	Прочие фонды и резервы*	Нераспре- деленная прибыль	Итого акцио- нерный капитал Роснефти	Неконтро- лирующие доли	Итого капитал
Остаток на 1 января 2018 г.	10 598	1	627	(322)	3 286	3 592	563	4 155
Чистая прибыль	–	–	–	–	549	549	100	649
Прочий совокупный доход	–	–	–	131	–	131	–	131
Общий совокупный доход	–	–	–	131	549	680	100	780
Дивиденды объявленные (Примечание 36)	–	–	–	–	(225)	(225)	(61)	(286)
Изменение долей участия в дочерних обществах	–	–	5	–	–	5	21	26
Прочие движения (Примечание 16)	–	–	1	–	–	1	1	2
Остаток на 31 декабря 2018 г.	10 598	1	633	(191)	3 610	4 053	624	4 677
Чистая прибыль	–	–	–	–	708	708	97	805
Прочий совокупный доход	–	–	–	37	–	37	–	37
Общий совокупный доход	–	–	–	37	708	745	97	842
Дивиденды объявленные (Примечание 36)	–	–	–	–	(283)	(283)	(99)	(382)
Изменение долей участия в дочерних обществах	–	–	1	–	–	1	3	4
Прочие движения (Примечание 16)	–	–	1	–	–	1	10	11
Остаток на 31 декабря 2019 г.	10 598	1	635	(154)	4 035	4 517	635	5 152

* Прочие фонды и резервы компании включают резерв курсовых разниц от пересчета иностранных операций, резерв изменения справедливой стоимости долевых и долговых финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, резерв под ожидаемые кредитные убытки по указанным долговым финансовым активам, резерв, относящийся к доле в прочем совокупном доходе ассоциированных организаций и совместных предприятий, а также резерв курсовых разниц по инструментам хеджирования.

Приложение 5

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет о движении денежных средств

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет о движении денежных средств (продолжение)

(В миллиардах российских рублей)

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
		2019 г.	2018 г. (пересмотренные данные)
Инвестиционная деятельность			
Капитальные затраты		(854)	(936)
Покупка лицензий и платежи за участие в аукционах		(11)	(3)
Приобретение оборотных финансовых активов		(93)	(419)
Поступления от реализации оборотных финансовых активов		240	189
Поступления от реализации внеоборотных финансовых активов		12	466
Приобретение внеоборотных финансовых активов		(18)	(73)
Приобретение долей и дополнительные взносы в капитал ассоциированных организаций и совместных предприятий		(4)	(2)
Приобретение дочерних обществ, за вычетом полученных денежных средств, и долей в совместной деятельности	7	(12)	(35)
Поступления от реализации инвестиций в совместные предприятия		–	7
Поступления от реализации дочерних обществ, за вычетом полученных денежных средств		5	–
Поступления от реализации основных средств		6	7
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(729)	(799)
Финансовая деятельность			
Поступление краткосрочных кредитов и займов		401	429
Выплата краткосрочных кредитов и займов		(689)	(1 366)
Поступление долгосрочных кредитов и займов		393	1 311
Выплата долгосрочных кредитов и займов		(540)	(289)
Поступление прочих финансовых обязательств		185	338
Погашение прочих финансовых обязательств		(57)	(64)
Проценты уплаченные		(280)	(284)
Обратный выкуп облигаций		–	(40)
Поступления от реализации неконтролирующих долей в дочерних обществах		–	23
Прочее привлечение денежных средств		12	4
Выплаты дивидендов акционерам Роснефти	36	(283)	(225)
Выплаты дивидендов неконтролирующим акционерам		(99)	(65)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности		(957)	(228)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(576)	475
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	18	832	322
Эффект от курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты		(28)	35
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	18	228	832

Приложение 6

Финансирование капитальных затрат по видам деятельности и затраты на приобретение лицензий

	За 3 месяца, закончившихся		% изме- нения	За 12 месяцев, закончившихся		% изме- нения
	31 декабря 2019	30 сентября 2019		31 декабря 2019	31 декабря 2018	
	млрд руб.			млрд руб.		
РН-Юганскнефтегаз	33	46	(28,3)%	170	213	(20,2)%
Самотлорнефтегаз	19	13	46,2%	66	62	6,5%
Ванкорские проекты	14	16	(12,5)%	62	71	(12,7)%
Проект Зохр	14	11	27,3%	57	46	23,9%
Конданефть	8	7	14,3%	30	24	25,0%
Оренбургнефть	9	7	28,6%	29	32	(9,4)%
Самаранефтегаз	8	6	33,3%	28	28	–
Востсибнефтегаз	6	6	–	27	27	–
Роспан Интернешвил	8	4	100,0%	26	33	(21,2)%
РН-Уватнефтегаз	8	5	60,0%	24	29	(17,2)%
РН-Няганьнефтегаз	7	5	40,0%	23	24	(4,2)%
РН-Пурнефтегаз ¹	7	6	16,7%	22	24	(8,3)%
Башнефть-Добыча	7	6	16,7%	22	22	–
Башнефть-Полос	5	5	–	21	15	40,0%
Таас-Юрях Нефтегазодобыча	6	4	50,0%	19	23	(17,4)%
Варьеганнефтегаз	4	5	(20,0)%	19	19	–
Верхнечонскнефтегаз	4	4	–	18	15	20,0%
Тюменнефтегаз	3	4	(25,0)%	15	21	(28,6)%
Харамурнефтегаз	5	3	66,7%	13	16	(18,8)%
Шельфовые проекты (Сахалин-1)	3	3	–	13	12	8,3%
РН-Северная нефть	2	3	(33,3)%	12	17	(29,4)%
Томскнефть ВНК	3	2	50,0%	9	8	12,5%
Соровскнефть	2	2	–	7	5	40,0%
Сибнефтегаз	1	2	(50,0)%	6	5	20,0%
Прочие	13	10	30,0%	43	59	(27,1)%
Государственные субсидии	(4)	(2)	100,0%	(8)	(10)	(20,0)%
Итого разведка и добыча	195	183	6,6%	773	840	(8,0)%
НПЗ Башнефти	1	1	–	7	3	133,3%
Новосуйбышевский НПЗ	1	2	(50,0)%	6	6	–
Комсомольский НПЗ	–	1	(100,0)%	5	4	25,0%
Ангарская НХК	2	2	–	5	3	66,7%
Туапсинский НПЗ	1	1	–	4	5	(20,0)%
Лчинский НПЗ	1	–	100,0%	4	1	300,0%
Куйбышевский НПЗ	1	1	–	3	4	(25,0)%
Сызранский НПЗ	1	1	–	3	4	(25,0)%
Рязанская НПЗ	1	1	–	3	4	(25,0)%
Саратовский НПЗ	–	1	(100,0)%	1	2	(50,0)%
Прочие заводы	1	1	–	5	19	(73,7)%
Сбытовые подразделения и прочие	9	2	>100%	21	22	(4,5)%
Итого переработка, коммерция и логистика	19	14	35,7%	67	77	(13,0)%
Итого прочая деятельность	6	1	>100%	14	19	(26,3)%
Итого капитальные затраты	220	198	11,1%	854	936	(8,8)%
Покупка лицензий: с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья	7	1	>100%	11	3	>100%
Возврат авансов за участие в аукционах	–	–	–	–	–	–