

УДК 338.001.36

Мельникова Анна Сергеевна, аспирант, ассистент кафедры «Экономика и финансы», Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»,

Шишкина Кристина Эдуардовна, студент(ка) факультета прикладной математики и механики, группы МИЭ-13-16

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»

**АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОТКРЫТОГО
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ЛУКОЙЛ»
В ПЕРИОД КРИЗИСОВ 2008 г. И 2014 г.**

Аннотация. Стабильность финансового положения предприятия в условиях рыночной экономики в значительной степени обусловлена уровнем его деловой активности, которая зависит от многих факторов внешней и внутренней среды, в частности, от общей экономической ситуации, широты рынков сбыта товаров, уровня эффективности использования ресурсов, устойчивости экономического роста, деловой репутации предприятия и т.д. В представленной научной работе рассмотрены микромоделли различных экономических явлений в условиях кризиса на примере ОАО «ЛУКОЙЛ».

Ключевые слова: показатели деловой активности фирмы, показатели экономического роста, показатели оборачиваемости средств организации, операционный и финансовый цикл организации, антикризисная политика.

Abstract. The stability of the financial situation of enterprises in conditions of market economy is largely determined by the level of business activity, which depends on many factors external and internal environment, in particular, from the overall

economic situation, breadth of markets of goods, level of resource efficiency, sustainability, economic growth, business reputation of the enterprise, etc. presented In a scientific paper the micro model various economic phenomena in the crisis on the example of OAO «LUKOIL».

Keywords: indicators of business activity of the company, economic growth, turnover ratios resources of the organization, operational and financial cycle of the organization's anti-crisis policy.

Экономические показатели – это микромоделли различных экономических явлений. Они измеряют и оценивают сущность происходящих процессов и, подвергаясь изменениям и колебаниям, отражают их динамику.

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала, в более узком смысле - как текущая производственная и коммерческая деятельность предприятия [6]. Деловая активность проявляется в скорости оборота средств предприятия и в темпах его экономического роста.

Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости (эффективности), операционного и финансового циклов, показателей экономического роста организации. Эти важные экономические характеристики во многом определяют уровень прибыльности и устойчивости предприятия.

Цель статьи – определение уровня и анализ деловой активности открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г.

Актуальность определения уровня и анализа показателей деловой активности заключается в том что, полученные данные, которые отражают динамику отдельных экономических процессов, непосредственно повлиявших на предприятие в целом, помогут установить уровень прибыльности и устойчивости ОАО «ЛУКОЙЛ» на сегодняшний день и оценить его перспективы как на Российском, так и на мировых рынках.

ОАО «ЛУКОЙЛ» – это коммерческая организация, головная компания одной из крупнейших международных вертикально интегрированных энергетических групп, объединяющая многочисленные организации по добыче и переработке нефти и газа, производству топлив и масел, продуктов нефтехимии, а также электрической и тепловой энергии, их реализации на топливно-энергетических рынках России и за рубежом.

Желая обеспечить уровень открытости, соответствующий лучшей мировой практике, ОАО «ЛУКОЙЛ» готовит и своевременно доводит до инвестиционного сообщества всю информацию, которая способна оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг Компании: годовую и квартальную отчетность, информацию обо всех существенных фактах в деятельности ЛУКОЙЛа, специальные информационно - аналитические материалы для инвесторов [2].

Объемно и системно структуру показателей для оценки деловой активности предприятия изучили в своих работах такие зарубежные и отечественные авторы, как: Е.А. Третьякова, В.В. Бочаров, В.В. Ковалев, Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович, Р.О. Кочеткова, Н.С. Рогожина, О.А. Наумова, В.И. Нилиповский, Е.А. Леоненко, С.П. Сюлина и др.

В представленной работе были использованы эмпирический и теоретический уровни научного познания. На первом этапе осуществлялся сбор информации посредством методов систематического наблюдения, сравнения и аналогии. На следующем этапе использовался анализ – разложение единой системы на составные части и изучение их по отдельности (анализ коэффициентов деловой активности, операционного и финансового циклов и показателей экономического роста предприятия). Заключительный этап основан на составлении характеристики финансового положения предприятия, что было реализовано с помощью умозаключения, являющегося индуктивным методом научного исследования, в результате чего были определены уровни прибыльности и устойчивости (субъективно) для открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г.

В таблице 1 представлены результаты горизонтального и вертикального анализа консолидированного баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г. [3].

Данные таблицы свидетельствуют о том, что валюта баланса по сравнению с 2008 г. на 2014 г. возросла на 56,45% или на 40399 млн. долл. США, с 2011 г. – на 22,60 % или на 20608 млн. долл. США, что говорит о росте производственных возможностей предприятия. В том числе величина оборотных активов на 2014 г. относительно 2008 г. увеличилась на 45,58%, но в сравнении с 2011 г. уменьшилась на 3,27%, их удельный вес за указанный период уменьшился на 1,52%. Величина капитала также продемонстрировала положительную динамику: по сравнению с 2008 г. на 2014 г. произошло ее увеличение на 59,48% за счет собственных акций, выкупленных у акционеров, и нераспределенной прибыли, с 2011 г. – на 20,58% за счет облигаций с правом обмена на акции и нераспределенной прибыли. Общее изменение удельного веса нераспределенной прибыли составило 11,07% в положительную сторону, собственных акций, выкупленных у акционеров по стоимости приобретения, и облигаций с правом обмена на акции – 4,25% и 2,24% в отрицательную сторону, соответственно.

К позитивным аспектам в деятельности акционерного общества относятся: увеличение на 62,65 % основных средств на 2014 г. относительно 2008 г., на 43,42% относительно 2011 г. и их удельного веса на 2,78%, что является следствием инвестиционной активности; снижение запасов в 2014 г. по сравнению с 2011 г. на 18,31% или на 1379 млн. долл. США; а также увеличение капитала, о котором было упомянуто ранее.

К негативным моментам работы ОАО «ЛУКОЙЛ» можно отнести: рост остатков дебиторской задолженности, являющейся активом повышенного риска и имеющей значительный удельный вес, на 2014 г. относительно 2008 г. на 81,75%, 2011 г. – на 3,27%, увеличение ее удельного веса на 1,15%; рост кредиторской задолженности на 41,20 % к 2008 г. и на 18,45% к 2011 г.

Таблица 1 – Горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г., млн. долл. США [1]

Наименование показателя	Сумма			Абсолютное отклонение		Темп прироста/снижения		Удельный вес			
	2008	2011	2014	2008/ 2014	2011/ 2014	2008/ 2014	2011/ 2014	2008	2011	2014	Изменение
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Активы											
Оборотные активы											
Денежные средства и их эквиваленты	2 239	2 753	3 004	765	251	34,17%	9,12%	3,13%	3,02%	2,69%	-0,45%
Краткосрочные финансовые вложения	505	157	234	-271	77	-53,66%	49,04%	0,71%	0,17%	0,21%	-0,50%
Дебиторская задолженность за минусом резерва по сомнительным долгам	5 069	8 921	9 213	4 144	292	81,75%	3,27%	7,09%	9,78%	8,24%	1,15%
Запасы	3 735	7 533	6 154	2 419	-1 379	64,77%	-18,31%	5,23%	8,26%	5,50%	0,28%
Расходы будущих периодов и предоплата по налогам	3 566	3 219	2 174	-1 392	-1 045	-39,04%	-32,46%	4,99%	3,53%	1,94%	-3,05%
Прочие оборотные активы	519	946	500	-19	-446	-3,66%	-47,15%	0,73%	1,04%	0,45%	-0,28%
Активы для продажи			1 480	1 480	1 480			0,00%	0,00%	1,32%	1,32%
Итого оборотные активы	15 633	23 529	22 759	7 126	-770	45,58%	-3,27%	21,88%	25,80%	20,36%	-1,52%
Финансовые вложения	3 269	5 952	4 808	1 539	-1 144	47,08%	-19,22%	4,57%	6,53%	4,30%	-0,27%
Основные средства	50 088	56 803	81 467	31 379	24 664	62,65%	43,42%	70,09 %	62,29 %	72,87%	2,78%
Долгосрочные активы по отложенному налогу на прибыль	521	591	725	204	134	39,16%	22,67%	0,73%	0,65%	0,65%	-0,08%
Деловая репутация и прочие нематериальные активы	1 159	1 344	1 193	34	-151	2,93%	-11,24%	1,62%	1,47%	1,07%	-0,55%
Прочие внеоборотные активы	791	2 973	848	57	-2 125	7,21%	-71,48%	1,11%	3,26%	0,76%	-0,35%
Итого активы	71 461	91 192	111 800	40 339	20 608	56,45%	22,60%	100,0%	100,00%	100,00%	0,00%
Обязательства и капитал											
Краткосрочные обязательства											
Кредиторская задолженность	5 029	5 995	7 101	2 072	1 106	41,20%	18,45%	7,04%	6,57%	6,35%	-0,69%
Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности	3 232	1 792	2 168	-1 064	376	-32,92%	20,98%	4,52%	1,97%	1,94%	-2,58%

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Обязательства по уплате налогов	1 564	2 271	1 437	-127	-834	-8,12%	-36,72%	2,19%	2,49%	1,29%	-0,90%
Прочие краткосрочные обязательства	750	1 050	3 231	2 481	2 181	330,80%	207,71%	1,05%	1,15%	2,89%	1,84%
Обязательства, относящиеся к активам для продажи	-	-	275	275	275	-	-	0,00%	0,00%	0,25%	0,25%
Итого краткосрочные обязательства	10 575	11 108	14 212	3 637	3 104	34,39%	27,94%	14,80%	12,18%	12,71%	-2,09%
Долгосрочная задолженность по кредитам и займам	6 577	7 300	11 361	4 784	4 061	72,74%	55,63%	9,20%	8,01%	10,16%	0,96%
Долгосрочные обязательства по отложенному налогу на прибыль	2 116	2 790	2 778	662	-12	31,29%	-0,43%	2,96%	3,06%	2,48%	-0,48%
Обязательства, связанные с окончанием использования активов	718	2 120	1 573	855	-547	119,08%	-25,80%	1,00%	2,32%	1,41%	0,40%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	465	408	524	59	116	12,69%	28,43%	0,65%	0,45%	0,47%	-0,18%
Итого обязательства	20 451	23 726	30 448	9 997	6 722	48,88%	28,33%	28,62%	26,02%	27,23%	-1,38%
Капитал											
Акционерный капитал, относящийся к ОАО "Лукойл"											
Обыкновенные акции	15	15	15	0	0	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%	0,01%	-0,01%
Собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения	(282)	(4081)	(5189)	-4 907	-1 108	1740,07%	27,15%	-0,39%	-4,48%	-4,64%	-4,25%
Облигации с правом обмена на акции	-	(980)	(2500)	-2 500	-1 520	-	155,10%	0,00%	-1,07%	-2,24%	-2,24%
Добавочный капитал	4694	4798	4524	-170	-274	-3,62%	-5,71%	6,57%	5,26%	4,05%	-2,52%
Нераспределенная прибыль	45983	67940	84317	38 334	16 377	83,37%	24,11%	64,35%	74,50%	75,42%	11,07%
Прочий накопленный совокупный убыток	(70)	(54)	(37)	33	17	-47,14%	-31,48%	-0,10%	-0,06%	-0,03%	0,06%
Итого акционерный капитал, относящийся к ОАО "Лукойл"	50340	67638	81130	30 790	13 492	61,16%	19,95%	70,44%	74,17%	72,57%	2,12%
Неконтролирующая доля	670	(172)	222	-448	394	-66,87%	-229,07%	0,94%	-0,19%	0,20%	-0,74%
Итого капитал	51 010	67 466	81 352	30 342	13 886	59,48%	20,58%	71,38%	73,98%	72,77%	1,38%
Итого обязательства и капитал	71 461	91 192	111 800	40 339	20 608	56,45%	22,60%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%

В таблице 2 представлены результаты горизонтального и вертикального анализа отчета о движении денежных средств ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г. [3].

Анализ данной таблицы говорит о том, что результативный чистый денежный поток на 2014 г. по сравнению с 2008 г. уменьшился на 8% или на 106 млн. долл. США, а по сравнению с 2011 г. увеличился на 235, 58% или на 907 млн. долл. США, что является положительной тенденцией и обуславливается ростом на 2014 г. относительно 2010 г. чистых денежных средств, полученных от финансовой деятельности, на 5323 млн. долл. США, чистых денежных средств, полученных от основной деятельности компании, на 54 млн. долл. США и чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, на 3870 млн. долл. США.

Рассмотрим изменения в статьях, имеющих значительный удельный вес в чистых денежных средствах, полученных от основной деятельности. Изменение удельного веса чистой прибыли, относящейся к ОАО «ЛУКОЙЛ», составило 33,40% в отрицательную сторону, удельный вес в 2008 г., 2011 г., 2014 г. составил 63,89%, 66,76% и 30,49%, соответственно. При этом ее величина на 2014 г. по сравнению с 2008 г. уменьшилась на 48% и по сравнению с 2011 г. на 54,18%. Данный процесс объясняется ростом величины износа и амортизации в 2014 г. относительно 2008 г. на 198% и относительно 2011 г. на 97,09%, ростом изменения их удельного веса на 35,96%, где в 2008, 2011, 2014 гг. удельный вес аналогично составил 20,67%, 28,83%, 56,63%, что является вполне характерной чертой для фондоемких отраслей.

Значительный удельный вес среди чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, имеют: капитальные затраты – на 2008 г., 2011 г., 2014 г. удельный вес составил 77,62%, 76,57%, 99,33%, соответственно, а его изменение составило 21,71%. Приобретение дочерних компаний и долей в зависимых компаниях – 25,29%, 26,55%, (-0,33%), аналогично, а его изменение равно 25,62% в отрицательную сторону.

Изменение удельного веса по статье «изменения задолженностей по краткосрочным кредитам и займам, нетто» составило (-101,5%), а удельный вес в 2008 г., 2011 г., 2014 г. составил 127,65%, 14,85%, 26,60%. Значительный удельный вес также среди чистых денежных средств, полученных от финансовой деятельности, имеет погашение долгосрочных кредитов с общим изменением 42,56%: в 2008 г. (-202,75%), 2011 г. – 32,18%, 2014 г. (-160,19%). Удельный вес дивидендов, выплаченных по акциям ОАО «ЛУКОЙЛ», в 2008г. составили -188,34%, в 2011 г. – 40,21%, в 2014 г. – (-128,02%), а его изменение равно 60,32%.

Таблица 2 – Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о движении денежных средств ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г., млн. долл. США

Наименование показателя	Сумма			Абсолютное отклонение		Темп прироста/снижения		Удельный вес			
	2008	2011	2014	2008/ 2014	2011/ 2014	2008/ 2014	2011/ 2014	2008	2011	2014	Изменение
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Движение денежных средств от основной деятельности											
Чистая прибыль, относящаяся к ОАО "Лукойл"	9144	10357	4746	-4 398	-5 611	-48%	-54,18%	63,89%	66,76%	30,49%	-33,40%
Корректировки по неденежным статьям:											
Износ и амортизация	2958	4473	8816	5 858	4 343	198%	97,09%	20,67%	28,83%	56,63%	35,96%
Доля в прибыли компаний, учитываемых по методу долевого участия, за минусом полученных дивидендов	(238)	185	(214)	24	-399	-10%	-215,68%	-1,66%	1,19%	-1,37%	0,29%
Списание затрат по сухим скважинам	317	417	794	477	377	150%	90,41%	2,21%	2,69%	5,10%	2,89%
Убыток (прибыль) от выбытия и снижения стоимости активов	425	1663	1753	1 328	90	312%	5,41%	2,97%	10,72%	11,26%	8,29%
Изменения в чистых обязательствах по отложенному налогу на прибыль	(945)	615	(2130)	-1 185	-2 745	125%	-446,34%	-6,60%	3,96%	-	13,68%
(Неденежная прибыль) неденежный убыток по курсовым разницам	(423)	(214)	(31)	392	183	-93%	-85,51%	-2,96%	-1,38%	-0,20%	2,76%
Неденежные операции в инвестиционной деятельности	(29)	(6)	(25)	4	-19	-14%	316,67%	-0,20%	-0,04%	-0,16%	0,04%
Прочие, нетто	404	(447)	(640)	-1 044	-193	-258%	43,18%	2,82%	-2,88%	-4,11%	-6,93%
Изменения в активах и обязательствах, относящихся к основной деятельности:											
Дебиторская задолженность	2647	(758)	(1321)	-3 968	-563	-150%	74,27%	18,49%	-4,89%	-8,49%	-26,98%
Запасы	963	885	2702	1 739	1 817	181%	205,31%	6,73%	5,70%	17,36%	10,63%
Кредиторская задолженность	(989)	(1420)	(731)	258	689	-26%	-48,52%	-6,91%	-9,15%	-4,70%	2,21%
Обязательства по уплате налогов	(521)	177	(1020)	-499	-1 197	96%	-676,27%	-3,64%	1,14%	-6,55%	-2,91%
Прочие краткосрочные активы и обязательства	599	(413)	2869	2 270	3 282	379%	-794,67%	4,19%	-2,66%	18,43%	14,24%
Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности	14312	15514	15568	1 256	54	9%	0,35%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности												
Приобретение лицензий	(12)	(25)	(98)	-86	-73	717%	292,00%	0,09%	0,23%	0,67%	0,58%	
Капитальные затраты	(10525)	(8249)	(14545)	-4 020	-6 296	38%	76,32%	77,62%	76,57%	99,33%	21,71%	
Поступления от реализации основных средств	166	156	63	-103	-93	-62%	-59,62%	-1,22%	-1,45%	-0,43%	0,79%	
Приобретение финансовых вложений	(398)	(101)	(403)	-5	-302	1%	299,01%	2,94%	0,94%	2,75%	-0,18%	
Поступления от реализации финансовых вложений	636	79	159	-477	80	-75%	101,27%	-4,69%	-0,73%	-1,09%	3,60%	
Реализация дочерних компаний и долей в зависимых компаниях, без учета выбывших денежных средств	3	227	132	129	-95	4300%	-41,85%	-0,02%	-2,11%	-0,90%	-0,88%	
Приобретение дочерних компаний и долей в зависимых компаниях, без учета приобретенных денежных средств	(3429)	(2860)	49	3 478	2 909	-101%	-101,71%	25,29%	26,55%	-0,33%	-25,62%	
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-13559	-10773	-14643	-1 084	-3 870	8%	35,92%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	
Движение денежных средств от финансовой деятельности												
Изменение задолженности по краткосрочным кредитам и займам, нетто	974	(633)	282	-692	915	-71%	-144,55%	127,65%	14,85%	26,60%	-101,05%	
Поступления от продажи активов с последующей арендой	235	-	-	-235	-	-100%	-	30,80%	0,00%	0,00%	-30,80%	
Поступление от выпуска долгосрочных долговых обязательств	2884	1	3940	1 056	3 939	37%	393900,00%	377,98%	-0,02%	371,70%	-6,28%	
Погашение долгосрочных обязательств	(1547)	(1372)	(1698)	-151	-326	10%	23,76%	-	202,75%	32,18%	160,19%	42,56%
Дивиденды, выплаченные по акциям Компании	(1437)	(1714)	(1357)	80	357	-6%	-20,83%	-	188,34%	40,21%	128,02%	60,32%
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих акций	(168)	(116)	(80)	88	36	-52%	-31,03%	-	22,02%	2,72%	-7,55%	14,47%
Финансирование, полученное от держателей неконтролирующих акций	39	3	2	-37	-1	-95%	-33,33%	5,11%	-0,07%	0,19%	-4,92%	

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приобретение акций Компании	(219)	-398	-	219	398	-100%	-100,00%	- 28,70%	9,34%	0,00%	28,70%
Приобретение облигаций с правом обмена на акции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Приобретение неконтролирующих долей	2	-34	-29	-31	5	-1550%	-14,71%	0,26%	0,80%	-2,74%	-3,00%
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности	763	-4263	1060	297	5 323	39%	-124,87%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов	(118)	(93)	(293)	-175	-200	148%	215,05%	-5,27%	-3,38%	-9,75%	-4,48%
Денежные средства, относящиеся к "Активам для продажи"	-	-	(400)	-400	-400	-	-	0,00%	0,00%	- 13,32%	-13,32%
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	1398	385	1292	-106	907	-8%	235,58%	62,44%	13,98%	43,01%	-19,43%
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	841	2368	1712	871	-656	104%	-27,70%	37,56%	86,02%	56,99%	19,43%
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	2239	2753	3004	765	251	34%	9,12%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%
Дополнительная информация о движении денежных средств											
Проценты выплаченные	440	683	565	125	-118	28%	-17,28%	19,65%	24,81%	18,81%	-0,84%
Налог на прибыль уплаченный	4902	2508	2300	-2 602	-208	-53%	-8,29%	218,94%	91,10%	76,56%	-142,37%

В таблице 3 представлены средние значения показателей некоторых статей консолидированного баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г. [3], которые использовались в работе для расчета показателей деловой активности предприятия.

Таблица 3 – Средние значения показателей некоторых статей консолидированного баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г., млн. долл. США

Наименование показателя	2008				2011				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Активы	64015	75096	74316	71464	90161	92049	91293	91192	112287	115879	116351	111800
Средняя величина активов	71 222,75				91 173,75				114 079,25			
Оборотные активы	19584	24916	22393	15633	24302	25486	24121	23529	25239	27362	26774	22759
Средняя величина оборотных активов	20 631,50				24 359,50				25 533,50			
Собственный капитал	44366	48634	51960	50340	62744	64339	66318	67638	80286	81342	82943	81130
Средняя величина собственного капитала	48 825,00				65 259,75				81 425,25			
Запасы	5206	7144	5925	3735	7599	7547	7107	7533	8567	9845	8673	6154
Средняя величина запасов	5 502,50				7 446,50				8 309,75			
Дебиторская задолженность	7997	9454	8003	5069	9378	9229	9112	8921	8945	9335	8673	9123
Средняя величина дебиторской задолженности	7 630,75				9 160,00				9 019,00			
Кредиторская задолженность	4517	5760	4269	5029	6840	6084	6285	5995	7494	8353	8302	7101
Средняя величина кредиторской задолженности	4 893,75				6 301,00				7 812,50			

В таблице 4 представлены показатели деловой активности ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г. По данным таблицы проведем анализ изменения коэффициентов и периодов оборачиваемости (эффективности).

Таблица 4 – Показатели деловой активности ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г.

Показатель	2008	2011	2014	Изменение	
				2008/2014	2011/2014
Коэффициент оборачиваемости активов	1,21	1,22	1,08	-0,14	-0,15
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	4,18	4,57	4,81	0,62	0,23
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,77	1,71	1,51	-0,26	-0,20
Коэффициент оборачиваемости запасов	10,94	11,25	12,03	1,08	0,78
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	11,31	12,17	13,62	2,30	1,45
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	12,31	13,29	12,79	0,49	-0,50
Период оборота запасов, дн	33,44	32,46	30,35	-3,10	-2,11
Период оборота дебиторской задолженности, дн	32,35	30,00	26,81	-5,54	-3,20
Период оборота кредиторской задолженности, дн	29,74	27,47	28,53	-1,21	1,06

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности на 2014 г. составляет 13,62 оборотов. По сравнению с 2008 г. (11,31 об.) он вырос на 2,3 оборота, с 2011 г. (12,17 об.) на 1,45 оборота, то есть период времени между моментом продажи и моментом оплаты стал незначительно меньше.

В то же время период оборота дебиторской задолженности в 2014 г. составил 26,81 дней, что меньше на 5,54 дня, чем период в 32,35 дней в 2008 г., и меньше на 3,2 дня, чем период в 30 дней в 2011 г. Данный период говорит об умеренной политике организации в отношении оплаты счетов к получению, его уменьшение является положительным процессом.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности на 2014 г. составил 12,79 оборотов, по сравнению с 2008 г. (12,31 об.) он вырос на 0,49 оборота, с 2011 г. (13,29 об.) уменьшился на 0,5 оборота, продемонстрировав незначительные изменения вверх и вниз. В то же время период оборота кредиторской задолженности в 2014 г. составляет 28,53 дней, что меньше на

1,21 дня, чем период в 29,74 дней в 2008 г., и больше на 1,06 дня, чем период в 27,47 дней в 2011 г.

Теперь обратимся к изменениям коэффициента оборачиваемости запасов. В 2014 г. период оборачиваемости составил 12,03 оборотов, что больше на 1,08, чем 10,94 оборота в 2008 г, и на 0,78, чем 11,25 оборотов в 2011 г. Соответствующий период оборота запасов на 2014 г. равен 30,35 дней, что меньше, чем в 2008 г. (33,44 дня), на 3,1 дня, и на 2,11 дня, чем в 2011 г. (32,46 дней). В целом, это является благоприятной тенденцией.

В соотношении с увеличением оборота дебиторской задолженности можно говорить о небольшом негативном отражении данных процессов на скорости оборота текущих активов и имущества в целом. Так коэффициент оборачиваемости активов, равный в 2014 г. 1,08 оборотов, уменьшился по отношению к 2008 г. на 0,14 (1,21 оборотов), к 2011 г. – на 0,15 (1,22 оборотов).

Уменьшение коэффициента оборачиваемости собственного капитала с 1,77 и 1,71 оборотов в 2008 и 2011 гг. до 1,51 оборота в 2014 г. говорит о небольшом понижении эффективности использования собственного капитала.

В таблице 5 представлены результаты расчетов длительности операционного и финансового циклов ОАО «ЛУКОЙЛ» за анализируемый период.

Таблица 5 – Оценка длительности операционного и финансового циклов ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г.

Показатель	2008	2011	2014	Изменение	
				2008/2014	2011/2014
Операционный цикл, дн	65,79	62,46	57,15	-8,64	-5,31
Финансовый цикл, дн	36,05	35,00	28,62	-7,42	-6,37

В представленной таблице приведены значения операционного цикла, что есть промежуток времени между осуществлением закупок и получением денежных средств от покупателей за товары [5]. То есть он характеризует время, в течение которого оборотные средства организации находятся в запасах и дебиторской задолженности [3]. На 2014 г. он показал 57,15 дней, что меньше

значений 65,79 и 62 46 дня на 8,64 и 5,31 дней, соответственно, в 2008 и 2011 гг., что рассматривается как положительный процесс.

Аналогично уменьшился и финансовый цикл, характеризующий время, в течение которого денежные средства организации отвлечены из оборота [3]. В 2014 г. финансовый цикл равен 28,62 дня, в 2008 г. составил 36,05 дня, в 2011 г. – 35 дней, что отражает его уменьшение на 7,42 и 6,37 дней относительно 2008 и 2011 гг. Данное явление вновь говорит о позитивной динамике в отношении способности предприятия своевременно рассчитываться по своим обязательствам, чему также соответствует рост коэффициента оборачиваемости оборотных активов с 4,18 в 2008 г. и с 4,57 в 2011 г. до 4,81 оборотов в 2014 г.

В таблице 6 отражены результаты расчетов показателей экономического роста ОАО «ЛУКОЙЛ» за исследуемые временные интервалы.

Рост стоимости активов, выручки и прибыли в динамике рассматривается как благоприятная тенденция. В практике финансового менеджмента в качестве «золотого правила экономики предприятия» взято следующее их соотношение: $TR_{пр} > TR_{в} > TR_{а} > 100\%$ [3].

Таблица 6 – Показатели экономического роста ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008 г., 2011 г., 2014 г.

Показатель	2008	2011	2014	Изменение	
				2008/2014	2011/2014
1	2	3	4	5	6
Темп роста стоимости активов	119,84%	108,54%	102,16%	-17,68%	-6,38%
Темп роста выручки от реализации продукции	129,14%	129,46%	103,09%	-26,05%	-26,36%
Темп роста прибыли	94,99%	114,38%	64,75%	-30,24%	-49,62%
Экономический рост организации (коэффициент)	1,12	1,15	1,07	-0,05	-0,08

По данным таблицы 6 темп роста активов, составляющий в 2014 г. 102,16%, показал отрицательную динамику, снизившись на 17,68% по сравнению с 2008 г. и на 6,38% с 2011г. Аналогичная тенденция прослеживается и в динамике темпа роста выручки от реализации продукции и

темпа роста прибыли. Так, первый сократился с 129,14% и 129,46% в 2008 и 2011 гг. до 103,09% в 2014 г., а второй с 94,99% и 114,38% до 64,75%, соответственно.

«Золотое правило» сохраняется для темпов роста активов и темпов роста выручки от реализации продукции, но не выполняется для темпов роста прибыли в двух рассматриваемых периодах, что можно выразить общим неравенством:

$$TR_{\text{в}} > TR_{\text{а}} > 100\% > TR_{\text{пр}}$$

По приложенным данным в 2008 г.: $129,14\% > 119,84\% > 100\% > 94,99\%$; в 2014 г.: $103,09\% > 102,16\% > 100\% > 64,75\%$. Полученные показатели вполне характерны для условий нестабильной экономической ситуации и говорят о том, что экономический потенциал организации и ее деятельности незначительно уменьшаются, но остаются на должном уровне, как и эффективное использование ресурсов, но прибыль при этом падает, что говорит об необходимости действий, направленных на оптимизацию технологического процесса и взаимоотношений с контрагентами.

В 2011 г. произошел позитивный скачок темпа роста прибыли, что изменило соотношение до $TR_{\text{в}} > TR_{\text{пр}} > TR_{\text{а}} > 100\%$ ($129,46\% > 114,38\% > 108,54\% > 100\%$), немного не дотянув до «золотого правила экономики предприятия».

Причины общего отклонения могут быть самые разнообразные: освоение новых видов продукции и технологии, реорганизация структуры управления и др. Такие факторы часто вызваны внешним экономическим окружением и требуют значительных капитальных затрат, которые окупятся в отдаленной перспективе [4].

Показатель экономического роста также отразил небольшую негативную динамику с небольшим скачком вверх в 2011 г. В 2008 г. он составил 1,12, в 2011 г. – 1,15, в 2014 г. – 1,07.

Несмотря на нестабильную экономическую ситуацию и сопутствующие внешние проблемы, открытое акционерное общество «ЛУКОЙЛ» по анализу

деятельности за 2008, 2011, 2014 гг. можно охарактеризовать как устойчивое и прибыльное предприятие. Стоит отметить, что наблюдаемые негативные тенденции в вертикальных и горизонтальных анализах консолидированного баланса и консолидированного отчета о движении денежных средств, в анализах показателей деловой активности и показателей экономического роста оказались незначительными при отражении целой характеристической картины и перекрылись в большей степени позитивными факторами, которые связаны с внутренними преобразованиями и развитием организации в силу международного статуса, непоколебимой деловой репутации и стабильного финансового положения.

Список использованной литературы

1. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «ЛУКОЙЛ» подготовленная в соответствии с ОПБУ США за 2008-2014 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/new/finreports/2014>, свободный.
2. Кодекс деловой этики Открытого акционерного общества «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.lukoil.ru/materials/doc/documents/lukoil_corp_code.pdf, свободный.
3. Третьякова Е.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е.А. Третьякова. – Пермь: Изд-во перм. нац. исслед. политехн. Ун-та, 2012.- 357 с.
4. Бочаров В.В. Финансовый анализ. Краткий курс / В.В. Бочаров. – Спб.: Питер, 2009. – 240 с.
5. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович. – М.: ООО «И. Д. Вильямс», 2008. – 1232 с.
6. Ковалев В.В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 432 с.