

УДК 338.001

Шишкина Кристина Эдуардовна, студент

Круглова Елизавета Эдуардовна, студент

ФГБОУ ВПО «Пермский национально исследовательский политехнический университет»,  
614990, г. Пермь, Комсомольский проспект, 29

Электронный адрес: [renbyri@gmail.com](mailto:renbyri@gmail.com), [15Sakura15@mail.ru](mailto:15Sakura15@mail.ru)

## АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ГАЗПРОМ»

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, финансовая политика, кризис, предприятия нефтегазового комплекса, поток денежных средств, финансовый анализ.

**Аннотация.** Анализ финансового и инвестиционного состояния предприятия отражает уровень стабильности и рационального управления компанией, зависящих от множества факторов, включающих общее экономическое состояние страны и мира. В представленной научной статье проведен анализ части финансовой отчетности в условиях кризиса на примере ОАО «Газпром».

**Keywords:** investment activity, financial policy, crisis, enterprises of an oil and gas complex, cash flow, financial analysis.

**Summary.** The analysis of a financial and investment condition of the enterprise reflects the level of stability and the rational company management depending on a set of the factors including the general economic condition of the country and world. In the presented scientific article the analysis of part of financial statements in the conditions of crisis on the example of JSC Gazprom is carried out.

Главной целью финансовой деятельности любого предприятия является авансирование капитала в торгово-производственный процесс для увеличения его в будущем за счет полученной прибыли [4]. Поэтому финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных финансовых результатов с целью получения наиболее показательных параметров, дающих обоснованную и объективную характеристику финансового положения компании для выявления резервов повышения ее рыночной стоимости и обеспечения дальнейшего эффективного развития.

Публичное акционерное общество «Газпром» — транснациональная энергетическая компания Российской Федерации. Основные направления ее деятельности — это геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии банковскими и медиа структурами [2]. ПАО «Газпром» по выручке занимает 17-е место в мире (Forbes Global 2000), его суммарная установленная мощность генерирующих активов составляет 15% от общей установленной мощности энергосистемы РФ. Также эта компания имеет статус крупнейшей в России и является мировым лидером отрасли, располагая самыми богатыми запасами природного газа.

В настоящей статье проводится глубокий сравнительный и графический анализ одной из форм финансовой отчетности – отчета о движении денежных средств, демонстрирующего входящие и исходящие денежные потоки фирмы, за 2008 и 2014 гг., кризисные как для всей экономики страны, так и для ее составляющих.

Цель статьи – на основе имеющихся публичных данных ПАО «Газпром» проанализировать финансовую и инвестиционную деятельность на примере отчета о движении денежных средств за период 2008-2014 гг., продемонстрировать графически наиболее значимые изменения в статьях и на основе полученных результатов сделать краткий вывод о финансовом состоянии предприятия в кризисные года.

Актуальность работы прослеживается в безусловной необходимости финансового анализа для эффективного планирования и управления компанией. Так, рациональный выбор вариантов развития, обеспечение рентабельного использования различных активов и эффективное управление ими, обеспечение привлечения средств из внешних источников являются залогом продуктивного будущего любого предприятия, особенно в период кризисных волн, затрагивающих не только внутренние, но и внешние аспекты экономики [5]. Эти три условия возможны к исполнению при обязательном использовании анализа всей финансовой отчетности, в совокупности, включая и отчет о движении денежных средств, характеризующий изменения операционных, инвестиционных и финансовых потоков.

Степень научной проработки достаточно обширна. Следующие зарубежные и отечественные авторы объемно изучили анализ финансовой отчетности предприятия: В.В. Бочаров, Джон М. Вахович, Джеймс К. Ван Хорн, В.В. Ковалев, Е.А. Третьякова, Е.Э. Круглова, А.С Мельникова и др.

По мере написания статьи использовались такие методы научного познания, как: анализ, аналогия, индукция, составляющих теоретический подход; из эмпирического - сравнение и измерение.

Рассмотрим горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного отчета о движении денежных средств ПАО «ГАЗПРОМ» за 2008, 2014 годы, представленный на таблице 1. По результатам полученных данных [3] сальдо денежных потоков от инвестиционных операций в 2014 году по сравнению с 2008 годом значительно упало на 147864354 тыс. руб., соответственный темп снижения составил 19,62%. Сумма платежей по приобретению акций других организаций за этот же период возросла на 73884964 тыс. руб. (1013,57%), продемонстрировав резкий скачок.

В составе движения денежных средств по инвестиционной деятельности, отражающей влияние приобретения и продажи основных средств, долговых и имущественных обязательств других субъектов хозяйственной деятельности, значительный удельный вес имеют: дивиденды, проценты по долговым финансовым вложениям и аналогичным поступлениям от долевого участия в других организациях (66,34%) с масштабный приростом по сравнению с 2008г. на 59,18%; приобретение, создание, модернизация, реконструкция и подготовка к использованию внеоборотных активов (7,59%) с отрицательным изменением удельного веса на 19.17%.

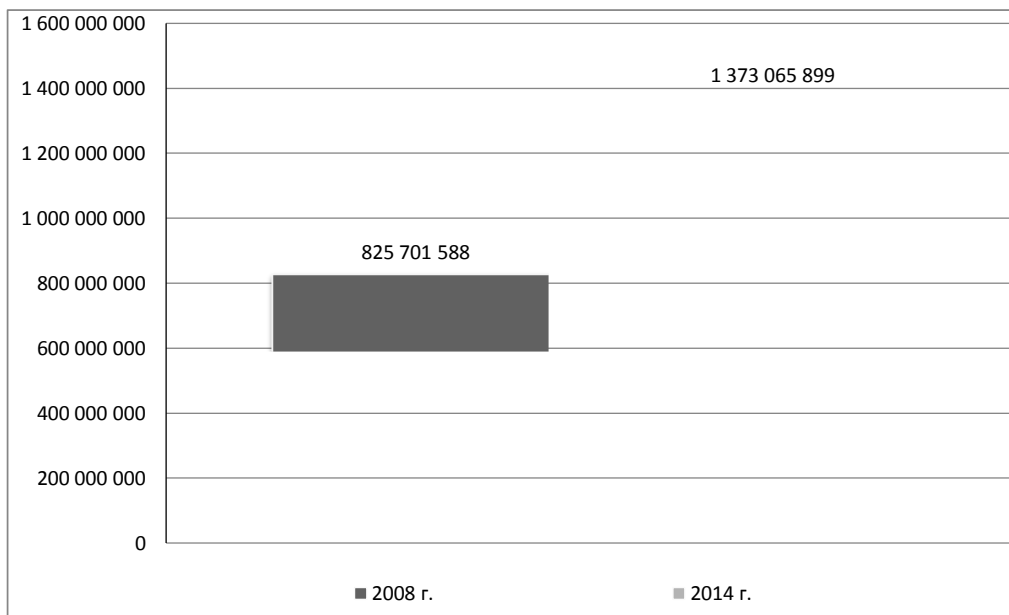
Показатель сальдо денежных средств, полученных от финансовых операций за период кризисных 2008-2014 гг., отразил стремительную негативную динамику на 587, 87% (415025326 тыс. руб.). Поступления от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг, наоборот, продемонстрировали положительную тенденцию к 2014 г., увеличившись на 29 996 250 тыс. руб. Аналогично, дивиденды и иные платежи по распределению прибыли в пользу собственников увеличились на 168 023 717 тыс. руб. [3]

**Таблица 1** - Горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного отчета о движении денежных средств ПАО «ГАЗПРОМ» за 2008, 2014 гг., тыс. руб.

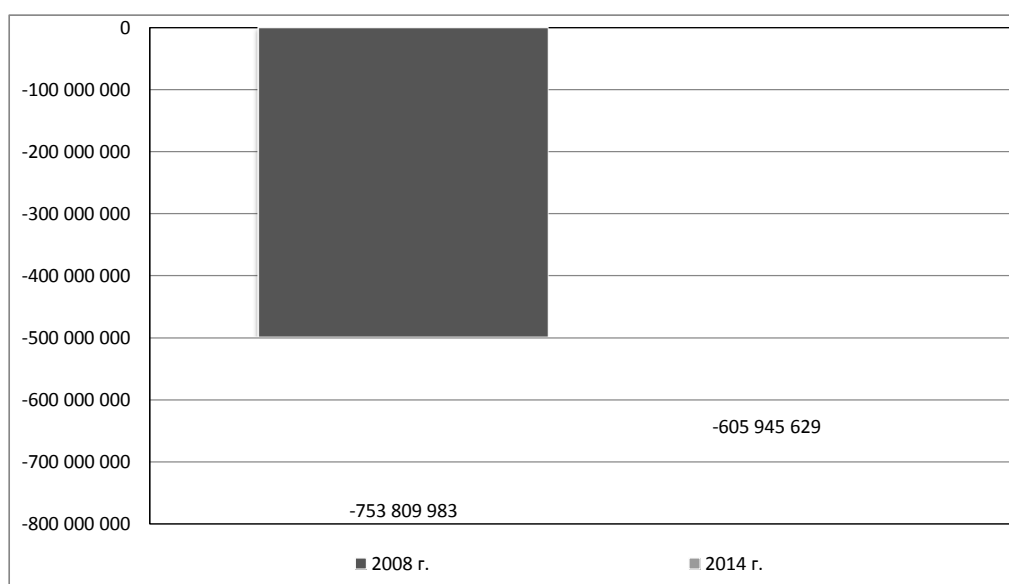
Наименование показателя	2008 г.	2014 г.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп прироста/снижения, %	Удельный вес, %			
					2008 г./ 2014 г.	2008 г.	2014 г.	Изменение
			1	2	3	4	5	6
<b>Движение денежных средств</b>								
<b>Поступления — всего, в том числе</b>	<b>5 870 601 486</b>	<b>4 896 360 065</b>	<b>-974 241 421</b>	<b>-16,60</b>	<b>710,98</b>	<b>356,60</b>	<b>-354,38</b>	
от продажи товаров, продукции, работ и услуг	3 355 407 836	4 555 330 019	1 199 922 183	35,76	406,37	331,76	-74,61	
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4 767 269 547	-	-4 767 269 547	-	577,36	-	-577,36	
от перепродажи финансовых вложений	-	-	-	-	-	-	-	
прочие поступления	123 003 749	341 030 046	218 026 297	177,25	14,90	24,84	9,94	
<b>Платежи — всего, в том числе</b>	<b>(5 044 899 898)</b>	<b>(3 523 294 166)</b>	<b>1 521 605 732</b>	<b>-30,16</b>	<b>-610,98</b>	<b>-256,60</b>	<b>354,38</b>	
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(1 412 365 088)	(2 434 117 313)	-1 021 752 225	72,34	-171,05	-177,28	-6,23	
в связи с оплатой труда работников	(6 873 499)	(34 106 295)	-27 232 796	396,20	-0,83	-2,48	-1,65	
процентов по долговым обязательствам	(59 153 858)	(82 214 113)	-23 060 255	38,98	-7,16	-5,99	1,18	
налога на прибыль организаций	(229 375 538)	(157 044 719)	72 330 819	-31,53	-27,78	-11,44	16,34	
прочие платежи	(3 337 131 915)	(815 811 726)	2 521 320 189	-75,55	-404,16	-59,42	344,74	
<b>Сальдо денежных потоков от текущих операций</b>	<b>825 701 588</b>	<b>1 373 065 899</b>	<b>547 364 311</b>	<b>66,29</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>								
<b>Поступления — всего, в том числе</b>	<b>205 858 132</b>	<b>421 416 114</b>	<b>215557982</b>	<b>104,71</b>	<b>-27,31</b>	<b>-69,55</b>	<b>-42,24</b>	
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	282 242	972 124	689882	244,43	-0,04	-0,16	-0,12	
от продажи акций других организаций (долей участия)	44 240 410	11 011 031	-33229379	-75,11	-5,87	-1,82	4,05	
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	97 679 311	467 095	-97212216	-99,52	-12,96	-0,08	12,88	
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	53 979 763	401 965 105	347985342	644,66	-7,16	-66,34	-59,18	
от продажи поисковых активов	-	-	-	-	-	-	-	
прочие поступления	9 676 406	7 000 759	-2675647	-27,65	-1,28	-1,16	0,13	

## Продолжение Таблицы 1

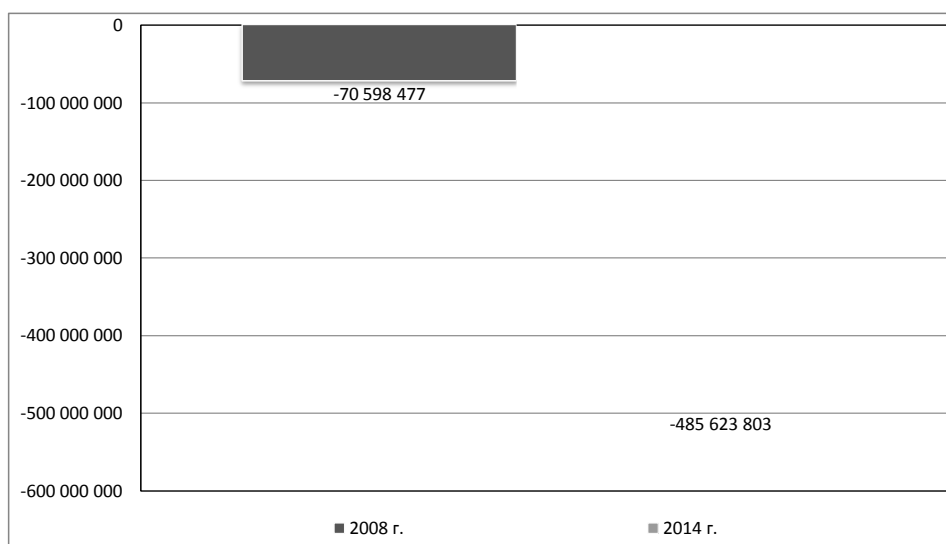
<b>Платежи — всего, в том числе</b>	<b>(959 668 115)</b>	<b>(1 027 361 743)</b>	<b>-67693628</b>	<b>7,05</b>	127,31	169,55	42,24
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(201 686 601)	(45 994 369)	155692232	-77,20	26,76	7,59	-19,17
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(7 289 612)	(81 174 576)	-73884964	1013,57	0,97	13,40	
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(161 372 695)	(116 393 189)	44979506	-27,87	21,41	19,21	-2,20
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-	-	-	-	-	-	-
на создание/покупку поисковых активов	-	(46 976 433)	(46 976 433)	-	-	7,75	7,75
прочие платежи	(589 319 207)	(736 823 176)	-147503969	25,03	78,18	121,60	43,42
<b>Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций</b>	<b>(753 809 983)</b>	<b>(605 945 629)</b>	<b>147864354</b>	<b>-19,62</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>							
<b>Поступления — всего, в том числе</b>	<b>166 135 045</b>	<b>213 691 865</b>	<b>47556820</b>	<b>28,63</b>	<b>-235,32</b>	<b>-44,00</b>	<b>191,32</b>
получение кредитов и займов	166 135 045	198 462 466	32327421	19,46	-235,32	-40,87	194,46
денежных вкладов собственников (участников)	-	-	-	-	-	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	-	-	-	-	-	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	-	29 996 250	29 996 250	-	-	-6,18	-6,18
прочие поступления	-	-	-	-	-	-	-
<b>Платежи — всего, в том числе</b>	<b>(236 733 522)</b>	<b>(699 315 668)</b>	<b>-462582146</b>	<b>195,40</b>	<b>335,32</b>	<b>144,00</b>	<b>-191,32</b>
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	-	-	-	-	-	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	-	(168 023 717)	-168 023 717	-	-	34,60	34,60
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	-	(528 432 376)	-528432376	-	-	108,82	108,82
прочие платежи	(236 733 522)	(2 859 575)	233873947	-98,79	335,32	0,59	-334,73
<b>Сальдо денежных потоков от финансовых операций</b>	<b>(70 598 477)</b>	<b>(485 623 803)</b>	<b>-415025326</b>	<b>587,87</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	<b>1 293 128</b>	<b>281 496 467</b>	<b>280203339</b>	<b>21668,65</b>	<b>-1,83</b>	<b>-57,97</b>	<b>-56,13</b>
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода</b>	<b>69 721 329</b>	<b>380 231 778</b>	<b>310510449</b>	<b>445,36</b>	<b>-98,76</b>	<b>-78,30</b>	<b>20,46</b>
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода</b>	<b>71 014 457</b>	<b>725 100 916</b>	<b>654086459</b>	<b>921,06</b>	<b>-100,59</b>	<b>-149,31</b>	<b>-48,72</b>
<b>Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю</b>	<b>6 350 699</b>	<b>63 372 671</b>	<b>57021972</b>	<b>897,88</b>	<b>-9,00</b>	<b>-13,05</b>	<b>-4,05</b>



**Рисунок 1** – Сальдо денежных потоков от текущих операций ПАО "ГАЗПРОМ", тыс. руб.



**Рисунок 2.** - Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций ПАО "ГАЗПРОМ", тыс. руб.



**Рисунок 3.** - Сальдо денежных потоков от финансовых операций ПАО "ГАЗПРОМ", тыс. руб.

Для того чтобы провести более точный и подробный сравнительный анализ за кризисный период 2008-2014 гг., отобразим изменения рассматриваемых показателей графически на рисунках 1-3.

Согласно рисункам, представленным выше, по показателям сальдо операционных, инвестиционных и финансовых потоков можно выявить следующую динамику: сальдо от текущих операций возросло на 547364311 тыс. руб.; сальдо от инвестиционных операций также увеличилось на 147864354 тыс. руб.; сальдо от финансовых операций уменьшилось на 415025326, что является самым резким изменением за период 2008-2014 гг. среди рассматриваемых на текущем этапе данных.

Итак, на 2014 г. по сравнению с 2008 г. показатели текущей деятельности ПАО «Газпром», являющейся главным источником прибыли компании, значительно возросли, что, безусловно, является позитивным аспектом, так как отражает стабильность предприятия и умение оставаться на плаву даже в кризисные годы. Также, в связи с масштабным спадом показателей потоков финансовой деятельности за рассматриваемый период, можно сказать, что 2014 г. в большей степени пошатнул экономику предприятия, что, вероятнее всего, повлечет за собой негативные последствия и в последующем году.

### **Библиографический список**

1. Мелникова А.С. Круглова Е.Э. Анализ влияния кризисов 2008 и 2014 годов на инвестиционное и финансовое положение открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки: сб. науч. ст. / Перм. нац. исслед. политех. ун-т. – Пермь, 2015. – Вып. 2. – С. 51-62.

2. Официальный сайт компании ОАО «ГАЗПРОМ» [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.gazprom.ru/about/> (дата обращения: 31.10.2015)

3. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «ГАЗПРОМ» за 2008 – 2014 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2014/> (дата обращения: 31.10.2015)

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.