



Анализ финансового состояния предприятия нефтедобычи

Абеди Ахмед Абд Заид,
Уральский государственный
экономический университет,
Университет Куфа,
Ирак, г. Ан-Наджаф,
najafahmed7@mail.com

Не секрет, что финансовое состояние любого предприятия отражает его способность финансировать свою деятельность, включая способность расплачиваться с кредиторами, а также инвестиционную привлекательность.

Для повышения эффективности деятельности предприятия проводится финансовый анализ, в ходе которого выявляется степень финансовой устойчивости, уровень рентабельности и платежеспособности, оценка активов и пассивов.

На основе полученных результатов можно дать прогнозы и рекомендации, пути улучшения финансового состояния предприятия, принять управленческие решения, касающиеся затрат, объема и структуры реализации продукции.

Анализ финансового состояния предприятий нефтедобычи проводился и ранее, но по отдельным нефтедобывающим компаниям на основе общей методики анализа финансового состояния. Рассмотрим методику комплексного анализа финансового состояния именно для предприятия нефтедобычи.

Для начала определим основные виды деятельности предприятия нефтедобывающей отрасли: оптово-розничная реализация нефтепродуктов, оказание услуг по приему, хранению нефтепродуктов, инвестиционная деятельность.

Затем проводится сопоставительный анализ главных финансовых показателей предприятия за два последних года (сравне-

ние последних показателей с показателями предыдущего периода):

- объем реализации нефтепродуктов (оптом, в розницу);
- объем услуг по приему и складским операциям (при их наличии);
- объем валовой выручки (выручка без налогов и покупной стоимости), в том числе по оптовой и по розничной реализации, а также по иной выручке (при наличии);
- убытки от прочей реализации;
- затраты;
- прибыль от продаж;
- прочие доходы;
- проценты к уплате;
- прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль;
- объем выручки;
- кредиторская задолженность;
- объем инвестиций по источникам финансирования (арендные платежи, амортизация за счет прибыли, за счет заемных средств);
- средняя численность работников; фонд заработной платы.

В результате получаем процент роста (снижения) главных финансовых показателей.

Анализируем, по каким статьям произошло увеличение затрат и в связи с чем. Например, затраты на оплату труда выросли в связи с ростом заработной платы или повышения средней численности работников, а сумма амортизационных отчислений увеличилась в связи с закупкой нового

С помощью анализа финансовой отчетности оценивается реальное положение дел на предприятии, делаются выводы о работе менеджеров, правильности начисления налогов, инвестиционной привлекательности и кредитоспособности компании

Если компания является государственной, то рентабельность целесообразно считать по основному виду деятельности, не учитывая социальную направленность, государственную деятельность, благотворительную деятельность

оборудования. Анализируем объем инвестиций, куда и в каких объемах, источники финансирования: арендные платежи, амортизация, за счет прибыли, за счет заемных средств.

Определяем, как сработало предприятие по сравнению с предыдущим годом, что повлияло на положительный или отрицательный результат. Для определения финансового положения используются данные бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах.

С помощью анализа финансовой отчетности оценивается реальное положение дел

на предприятии, делаются выводы о работе менеджеров, правильности начисления налогов, инвестиционной привлекательности и кредитоспособности компании, целесообразности привлечения дополнительных заемных средств для развития и сроков их возврата.

Для анализа были отобраны ключевые показатели оценки финансового состояния, наиболее значимые для нефтедобывающих компаний, которые оценивают платежеспособность, рентабельность, ликвидность, деловую активность, финансовую устойчивость (табл. 1).

ТАБЛИЦА 1

Наименование финансового коэффициента	Расчетная формула
Оценка рентабельности деятельности	
Рентабельность по чистой прибыли	Чистая прибыль : Выручка · 100
Рентабельность по операционной деятельности	Прибыль от продаж : Выручка
Рентабельность по валовой прибыли	Валовая прибыль : Выручка
Оценка деловой активности и оценка эффективности управления предприятием	
Оборачиваемость кредиторской задолженности	(КЗ на начало периода + КЗ на конец периода) : 2 : Себестоимость проданной продукции за период · 360 дн.
Оборачиваемость запасов	(Запасы на начало периода + Запасы на конец периода) : 2 : Себестоимость проданной продукции за период · 360 дн.
Оборачиваемость дебиторской задолженности	(ДЗ на начало периода + ДЗ на конец периода) : 2 : Выручка за период · 360 дн.
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль : Капитал
Рентабельность инвестиций	Прибыль до налогообложения : Средняя величина долгосрочного капитала
Оценка ликвидности	
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства и эквиваленты : (КЗ + Краткосрочные средства + Прочие краткосрочные пассивы)
Коэффициент текущей ликвидности	(ДЗ + Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства) : (КЗ + Краткосрочные средства + Прочие краткосрочные пассивы)
Коэффициент покрытия	(ВОА + ОА) : (КЗ + Краткосрочные средства + Прочие краткосрочные пассивы)
Коэффициент общего покрытия	(ОА – Расходы будущих периодов) : (КЗ + Краткосрочные средства + Прочие краткосрочные пассивы)

Окончание таблицы 1

Наименование финансового коэффициента	Расчетная формула
Анализ платежеспособности	
Коэффициент общей платежеспособности	$(A1 + A2 + A3 + A4) : (П1 + П2 + П3 + П4)$
Платежеспособность по текущим обязательствам	Текущие обязательства : Среднемесячная выручка : 12 мес.
Анализ финансовой устойчивости	
Коэффициент автономии (независимости)	Собственные средства (Капитал и резервы + Доходы будущих периодов) : Имущество предприятия (валюта баланса)
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	$(Запасы + Денежные средства и эквиваленты) : ВОА$
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (коэффициент маневренности собственного капитала)	$(Собственные средства + Долгосрочные заемные средства - ВОА) : (Собственные средства + Долгосрочные кредиты + Долгосрочные займы)$
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	$(Собственные средства + Долгосрочные кредиты + Долгосрочные займы - ВОА) : Запасы и затраты$
Коэффициент долгосрочной платежеспособности	$(Долгосрочные кредиты + Долгосрочные займы) : (Собственные средства + Долгосрочные кредиты)$
Примечания. А1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения); А2 – быстрореализуемые активы (дебиторская задолженность); А3 – медленнореализуемые активы (оборотные активы, кроме ДС, КВФ и ДЗ); А4 – труднореализуемые активы (ВОА); П1 – наиболее срочные обязательства (КЗ); П2 – краткосрочные пассивы (заемные средства, резервы предстоящих расходов и платежей (оценочные обязательства), прочие краткосрочные обязательства); П3 – долгосрочные пассивы (долгосрочные обязательства); П4 – собственные средства.	

Оценка рентабельности

Если компания является государственной, то рентабельность целесообразно считать по основному виду деятельности, не учитывая социальную направленность, государственную деятельность, благотворительную деятельность.

Проводится сопоставительный анализ рентабельности по операционной деятельности предприятия за два последних года (сравнение последних показателей с показателями предыдущего периода): Прибыль от продаж : Выручка · 100.

Далее анализируется рентабельность по валовой прибыли: Валовая прибыль : Вы-

ручка · 100. Рост может происходить по нескольким причинам:

- предприятием стали более эффективно управлять в целом;
- подешевело сырье;
- издержки на производство увеличились незначительно, а сам выпускаемый продукт (товар) намного больше.

По данным годовой отчетности определяем: на сколько процентов изменились показатели выручки и себестоимости и по каким причинам (рост заработной платы, изменение цен на нефть и нефтепродукты).

Таким образом, анализ показателей рентабельности целесообразно проводить по чистой прибыли, по валовой прибыли и

Рентабельность собственного капитала помогает понять, принес ли рост прибыли увеличение доходности предприятия

прибыли от продаж (от основной деятельности).

Если показатели рентабельности имеют тенденцию к уменьшению, то можно говорить, что предприятие начало менее эффективно управлять коммерческими расходами.

Показатели деловой активности и эффективность управления активами и оборотным капиталом

Проводится сопоставительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, а также запасов предприятия за два последних года. Увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности и уменьшение кредиторской говорит об эффективности управления оборотным капиталом и наоборот.

Затем необходим сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности. Сравниваем между собой за два последних года показатели дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, валовой прибыли, рассчитываем процент покрытия кредиторской задолженности валовой прибылью.

Далее рассчитываем рентабельность собственного капитала, которая показывает, какой доход на вложенный акционерами капитал получают управляющие менеджеры и за счет чего они приносят доход акционерам. Для этого рассчитываем отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

Рентабельность собственного капитала помогает понять, принес ли рост прибыли увеличение доходности предприятия. Это не всегда бывает, например, если были сделаны большие вложения. Если доходность бизнеса снизилась, это означает, что вложения еще не принесли ожидаемое повышение прибыли.

Отметим, что рентабельность инвестиций помогает оценить эффективность инвестирования.

Показатели ликвидности

Далее проводится сопоставительный анализ показателей ликвидности за два последних года. Нормативные значения коэффициентов ликвидности позволяют сделать выводы о возможностях предприятия исполнять свои обязательства в краткосрочной и долгосрочной перспективе (табл. 2).

Особенно важен коэффициент общего покрытия, он должен быть больше единицы, что говорит об устойчивом финансовом состоянии предприятия.

Анализ платежеспособности

Проведем сопоставительный анализ платежеспособности за два последних года. Коэффициент общей платежеспособности помогает оценить уровень финансовой устойчивости предприятия. По его значению

ТАБЛИЦА 2

Показатели	Нормативное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2 – 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2,0
Коэффициент покрытия	> 1,5 – 2,5
Коэффициент общего покрытия	> 1,5 – 2,5

Что касается показателя EBITDA, который раскрывает финансовый результат компании, то отметим, что данные, полученные с его помощью, не всегда можно назвать корректными, поскольку он иногда дает искаженное представление о доходности бизнеса

определяется способность предприятия покрыть все краткосрочные и долгосрочные обязательства за счет своих активов.

Платежеспособность по текущим обязательствам показывает, сколько месяцев потребуется предприятию для расчета по всем краткосрочным обязательствам. Нормативное значение для данного показателя < 3 месяцев.

Для предприятий нефтедобычи, как субъектов естественных монополий, рекомендуемое значение данного показателя < 6 месяцев, в этом случае предприятие считается платежеспособным.

Показатели финансовой устойчивости

Далее проводим сопоставительный анализ финансовой устойчивости предприятия за два последних года. Существует ряд показателей, на основе которых можно сделать выводы о финансовой устойчивости предприятия:

Ка — коэффициент автономии (независимости), показывает независимость предприятия от кредиторов (чем выше значение показателя, тем более независима компания), рекомендуемое значение данного показателя $\geq 0,5$;

Км/и — коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов, показывает, сколько оборотного капитала приходится на ВОА (значение показателя больше 1 говорит о преобладании в компании оборотных активов, меньше 1 — внеоборотных активов);

Км — коэффициент маневренности собственных оборотных средств (собственного капитала), показывает долю собственных средств, инвестированных в оборотные средства (отрицательный показатель говорит о низкой финансовой устойчивости),

рекомендуемое значение данного показателя $\geq 0,5$;

Ко — коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования, показывает наличие собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости, а также какая часть оборотного капитала финансируется за счет собственных средств (чем ближе значение к 1, тем более устойчивое финансовое положение у организации, значит, организация обеспечивает оборотные активы полностью за счет собственных средств), рекомендуемое значение данного показателя $\geq 0,6-0,8$;

Кд.п — коэффициент долгосрочной платежеспособности, позволяет определить риск банкротства (чем ниже данный коэффициент, тем более независимым является предприятие от заемных средств).

Анализ финансовой обеспеченности

Далее проводится сопоставительный анализ показателей финансовой обеспеченности предприятия за два последних года: капитала и резервов, дебиторской и кредиторской задолженности, задолженности по полученным кредитам и займам.

Что касается показателя EBITDA, который раскрывает финансовый результат компании, то отметим, что данные, полученные с его помощью, не всегда можно назвать корректными, поскольку он иногда дает искаженное представление о доходности бизнеса.

Показатель EBITDA характеризует способность предприятия погашать свои долги. Формула его расчета по бухгалтерской (финансовой) отчетности):

$$\text{EBITDA} = \text{Прибыль до налогообложения} + \text{Проценты к уплате} + \text{Амортизация.}$$

Методика оценки финансового состояния предприятия нефтедобычи помогает оценить уровень его финансовой устойчивости

Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия нефтедобычи

Для этого распределим финансовые коэффициенты по классам надежности: первый класс – наилучший показатель, второй – средний, третий – худший (табл. 3).

Далее присваиваем первому классу надежности 3 балла, второму – 2 балла, третьему – 1 балл. Подсчитав баллы можно определить

уровень финансовой устойчивости предприятия: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неудовлетворительное финансовое состояние.

Приведем рейтинговые группы, характеризующие степень устойчивости финансового состояния нефтедобывающего предприятия (табл. 4).

Отметим, что существуют показатели, у которых нет нормативных значений, по

ТАБЛИЦА 3

Наименование финансового коэффициента	Значения по классам надежности		
	1	2	3
1 Рентабельность по чистой прибыли	1,2–1,0	1,0	< 1,0
2 Рентабельность по операционной деятельности	1,15–1,14	1,14–1,12	< 1,12
3 Рентабельность по валовой прибыли	≥ 1,5	1,5–1,3	< 1,3
4 Рентабельность собственного капитала	1,19–1,15	1,15–1,14	< 1,14
5 Рентабельность инвестиций	≥ 2,02	1,0	< 1,0
6 Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,5	0,4–0,2	< 0,1
7 Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	1,9	< 1,9
8 Коэффициент покрытия	> 2,5	2,4–1,5	< 1,5
9 Коэффициент общего покрытия	> 2,5–1,5	2,4–1,5	< 1,5
10 Коэффициент общей платежеспособности	> 2	1,9	< 1,9
11 Платежеспособность по текущим обязательствам	> 7 мес.	7 мес.	< 7 мес.
12 Коэффициент автономии	≥ 0,5	0,4	< 0,4
13 Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	≥ 0,5	0,5–0,3	< 0,3
14 Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	1	≥ 0,8–0,6	< 0,6
15 Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,6–5,0	4,99–3,0	< 3,0
16 Оборачиваемость кредиторской задолженности	12,9–8,0	7,99–4,6	< 4,6
17 Оборачиваемость запасов	9,0–8,4	8,3–7,0	< 7,0

ТАБЛИЦА 4

Рейтинговая группа	Количество баллов
Абсолютная финансовая устойчивость	51
Нормальная финансовая устойчивость	34–50
Неудовлетворительное финансовое состояние	17–33

Для анализа отбираются самые важные для предприятий нефтедобычи финансовые показатели, наиболее полно отражающие конкурентоспособность предприятия, уровень его рентабельности, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности

скольку в большинстве своем они, как правило, оцениваются в сравнении с предыдущим периодом. К ним относят:

- оборачиваемость кредиторской задолженности;
- оборачиваемость запасов;
- оборачиваемость дебиторской задолженности.

Тем не менее, для предприятий нефтедобычи нами в таблице рейтинговой оценки для них были выработаны нормативы на основе финансовых показателей крупных нефтедобывающих компаний.

Методика оценки финансового состояния предприятия нефтедобычи помогает оценить уровень его финансовой устойчивости. При неудовлетворительной финансовой устойчивости следует разработать и предложить рекомендации по улучшению необходимых показателей.

Рассчитываются их прогнозные значения. Затем из прогнозных данных вычитаются реальные показатели и разрабатываются рекомендации по улучшению показателей, требующих корректировки.

Процедура прогнозирования финансового состояния

Для анализа отбираются самые важные для предприятий нефтедобычи финансовые показатели, наиболее полно отражающие конкурентоспособность предприятия, уровень его рентабельности, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности. Сама процедура сводится к следующему:

1. Исходная информация о состоянии предприятия и подготовка плановых решений, необходимы следующие данные:

- исходное состояние активов и пассивов, данные финансовой отчетности;

- планируемый объем продаж и условия реализации продукции (служба маркетинга);

- планируемые инвестиции и дезинвестиции во внеоборотные активы;

- прогнозируемые на конец периода запасы, остатки незавершенного производства, дебиторская задолженность и другие оборотные активы;

- решения по изменению уставного капитала и выплате дивидендов;

- решения по финансированию деятельности предприятия на будущий период (по краткосрочным и долгосрочным кредитам, кредиторской задолженности, задолженности по заработной плате и страховым взносам во внебюджетные фонды).

2. Структурирование исходной информации. Необходимо полученную информацию внести в таблицы либо другие формы.

3. Создание финансовой модели предприятия. На основе внесенных в таблицы данных создается финансовая модель предприятия и прогнозные данные доходов и расходов, активов и пассивов, поступлений и платежей.

4. Расчет на основании полученной финансовой модели прогнозных финансовых коэффициентов ■

Литература

1. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. — М.: ООО "Новое издание", 2015. С. 688.
2. Краткий анализ финансового состояния нефтедобывающей отрасли России [Электронный ресурс] // Fira.ru. 20.09.2017. — Режим доступа: https://www.fira.ru/reports/report?file=research_Oil_Russia_Brief.html.
3. Что такое показатель EBITDA и формула расчета рентабельности [Электронный ресурс] // ВашБизнесплан.ру. — Режим доступа: <http://vashbiznesplan.ru/bukhgalteriya/pokazatel-ebitda.html>.
4. Кудинов А. Прогнозирование финансового состояния и результатов деятельности промышленных и торговых предприятий / А. Кудинов [Электронный ресурс] // ITeam. — 25.11.2017. — Режим доступа: https://iteam.ru/publications/finances/section_11/article_1275.
5. Грищенко О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [электронный ресурс] / AUP.Ru. URL: <http://www.aup.ru/books/m67/8.htm> (дата обращения: 04.03.2016).
6. Ковалев В. В. Финансовый анализ. М.: "Финансы и статистика", 2012. С. 350.
7. Шермет А. Д., Сайфулин Р. С. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2013. С. 176.