

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра Финансы и кредит

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Анализ рентабельности организации (на примере ПАО АНК
«Башнефть»))»

Студент

В.И. Лобищева

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Руководитель

В.Д. Богатырев

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(подпись)

« _____ » _____ 201 _____ г.

Тольятти 2016

Аннотация

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что в современных условиях, связанных с падением цен на углеводороды, значительно возрастает количество факторов, негативно влияющих на прибыльность и рентабельность нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Низкой рентабельности и плохим финансовым результатам способствует падение цен на основной продукт – нефть, а также ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы, а также нестабильность социально-экономического развития государства в целом, которое связано, в том числе с введенными в отношении России санкциями США и Евросоюза.

Следовательно, разработка мероприятий по повышению прибыльности и рентабельности нефтеперерабатывающих предприятий России на примере ПАО АНК «Башнефть» является востребованной и значимой для обеспечения их эффективной деятельности.

Исходя из этого, проблема повышения прибыльности и рентабельности нефтеперерабатывающих предприятий является актуальной, ее решение имеет значение как для конкретной компании – ПАО АНК «Башнефть» так и для всех предприятий отрасли.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в развитии теоретических и методических положений, практических рекомендаций по анализу, оценке и управлению рентабельностью и прибыльностью нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Объектом данного исследования выступает ПАО АНК «Башнефть».

Предметом данного исследования является система управления прибыльностью и рентабельностью предприятия.

Практическая значимость работы заключается в том что, предложенные рекомендации могут быть использованы в целях улучшения прибыльности и рентабельности предприятия.

Бакалаврская работа состоит из 74 страницы текста, имеет 3 главы, 30 использованных источника.

В первой главе рассмотрены теоретические основы: дано понятие и прибыльности и рентабельности предприятия, определены факторы, влияющие на прибыльность и рентабельность.

Во второй главе проведён анализ и оценка прибыльности и рентабельности ПАО АНК «Башнефть».

В третьей главе приводятся разработанные на основе проведенного анализа рекомендации, и дается оценка их экономической эффективности.

В заключении сделаны основные выводы и предложения по реализации результатов проведенного исследования.

Ключевые слова: прибыль, чистая прибыль, рентабельность, безубыточность.

Содержание

Введение.....	5
1. Теоретические основы анализа рентабельности предприятия.....	8
1.1. Понятие и сущность прибыли предприятия.....	8
1.2. Методика анализа финансовых результатов предприятия	12
1.3. Информационная база для анализа рентабельности	29
2. Анализ рентабельности ПАО АНК «Башнефть».....	31
2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО АНК «Башнефть»	31
2.2. Оценка сравнительного аналитического баланса ПАО АНК «Башнефть».	45
2.3. Оценка рентабельности ПАО АНК «Башнефть».....	52
3. Направления улучшения рентабельности ПАО АНК «Башнефть».....	60
3.1. Мероприятия по улучшению рентабельности компании	60
3.2. Расчет экономической эффективности мероприятия по повышению рентабельности компании	62
Заключение	66
Список использованной литературы.....	70
Приложения	73

Введение

Повышение эффективности деятельности нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний, обеспечение их прибыльности и рентабельности является актуальным как для российской, так и мировой экономики, так как именно нефтедобывающие и нефтеперерабатывающие компании испытывают в настоящее время негативное давление от низких цен на нефть и терпят значительные убытки.

К другим негативным факторам, приводящим к отрицательным финансовым результатам нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний можно отнести ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы, санкциями США и Евросоюза, а также нестабильность социально-экономического развития России в целом.

Необходимо отметить, что возможность деятельности компании в обозримом будущем независимо от осуществляемых видов деятельности определяется способностью приносить достаточную прибыль.

При этом под прибылью понимают конечный финансовый результат деятельности компании, который характеризует абсолютную эффективность ее деятельности. Также в условиях экономики именно прибыль является одним из важнейших стимулирующих факторов дающих толчок производственной и предпринимательской деятельности компаний.

Высокие процентные ставки по кредитам в коммерческих банках, снижающаяся рентабельность деятельности большинства российских компаний сырьевого сектора, наиболее эффективным для большинства компаний остается акционирование и использование прибыли для реализации инвестиционных программ.

Учитывая изложенное, выбранная тема работы является актуальной, а ее исследование на базе ПАО АНК «Башнефть» позволит разработать мероприятия для их использования российскими нефтедобывающими и нефтеперерабатывающими предприятиями.

Исходя из этого, проблема управления рентабельностью нефтеперерабатывающих компаний актуальна, и ее решение имеет значение как для конкретной компании отрасли – ПАО АНК «Башнефть» так и для всех предприятий.

В научной литературе теоретико-методологические аспекты обеспечения прибыльности и рентабельности исследуются многими учеными-экономистами, в том числе: М. И. Бакановым, А. Д. Шереметом, Л. Т. Гиляровской, Л. В. Донцовой, Н. А. Никифоровой, О. В. Ефимовой, И. Г. Кукиной и др.

Вопросам обеспечения эффективной деятельности предприятия, посвящены исследования в области финансового менеджмента, где весомый вклад в развитие методов и инструментов управления финансовыми ресурсами предприятий внесли Балабанов И.Т., Бланк И.А., Е. Бригхэм, Дж. Ван Хорн, Б. Коласс, Поддерегин А.Н., Савчук В.П. и другие.

Несмотря на актуальность, высокий уровень теоретических и прикладных исследований посвященных анализу и оценке прибыльности и рентабельности компаний отечественными и зарубежными учеными, недостаточно разработанными остаются вопросы обеспечения эффективной деятельности компаний отдельных отраслей путем разработки инструментов и рычагов управления их прибыльностью и рентабельностью в условиях турбулентной российской экономики.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в развитии теоретических и методических положений, практических рекомендаций по анализу, оценке и управлению рентабельностью и прибыльностью нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

В целях достижения указанной выше цели необходимо решить следующие задачи:

- выявить сущность и основные понятия прибыли предприятия;
- провести оценку показателей прибыльности и рентабельности ПАО АНК «Башнефть»;

- разработать мероприятия по повышению прибыльности и рентабельности ПАО АНК «Башнефть».

Объектом данного исследования выступает ПАО АНК «Башнефть».

Предметом данного исследования является система управления прибыльностью и рентабельностью предприятия.

Нормативно-правовую базу исследования составили законодательные акты Российской Федерации, Указы Президента и Постановления Правительства РФ, официальные документы органов государственной власти и управления, нормативные материалы, посвященные регулированию деятельности хозяйствующих субъектов с точки зрения обеспечения их прибыльности и рентабельности.

Методы исследования – системный подход и системный анализ, статистико-экономические методы, графические методы исследования.

Исследования в выпускной квалификационной работе основывались на материалах бухгалтерской отчетности ПАО АНК «Башнефть» за 2012-2014 годы.

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

В первой главе рассмотрены теоретические основы: дано понятие и значение прибыли и рентабельности, определены факторы, влияющие на эффективность хозяйственной деятельности компании.

Во второй главе проведён анализ и оценка прибыльности и рентабельности ПАО АНК «Башнефть».

В третьей главе приводятся разработанные на основе проведенного анализа рекомендации, и дается оценка их экономической эффективности.

В заключении сделаны основные выводы и предложения по реализации результатов проведенного исследования.

1. Теоретические основы анализа рентабельности предприятия

1.1. Понятие и сущность прибыли предприятия

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия в условиях рыночной экономики оценивается ее финансовой результативностью. Конечным финансовым результатом деятельности предприятия, комплексно характеризующим эффективность его работы, является прибыль. Прибыль не только важнейший оценочный, но и качественный показатель. Прибыль выступает основным фактором стимулирования бизнеса. Прибыль создает финансовую основу для его расширения деятельности предприятия. Она служит характеристикой инвестиционной привлекательности компании и источником выплаты дивидендов собственникам. Налог на прибыль - это один из основных источников формирования бюджетов всех уровней [6, 230].

Сумма прибыли, получаемой предприятием, обусловлена объемом продаж продукции, ее качеством, ассортиментом, уровнем затрат и воздействием целого ряда внешних факторов, в той или иной степени присущих экономике любой страны.

Способность предприятия обеспечить неуклонный рост прибыли, а следовательно, собственного капитала может быть оценена системой показателей финансовых результатов. В общем виде эти показатели подразделяются на две основные группы: абсолютные и относительные [7, 218].

Абсолютные показатели прибыли – это валовая прибыль; прибыль или убыток от продаж; прочие доходы и расходы; прибыль до налогообложения; чистая прибыль; нераспределенная прибыль; совокупный финансовый результат периода.

Ко второй группе относятся разнообразные относительные показатели рентабельности.

Прибыль - это положительная разница между суммарными доходами, в которые входит выручка от реализации товаров и услуг, полученные штрафы и компенсации, процентные доходы и затратами на производство или

приобретение, хранение, транспортировку, сбыт этих товаров и услуг. Прибыль исчисляется в денежном выражении. Является важнейшим показателем финансовых результатов хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства. Понятие «прибыль» многозначно и обычно различаются следующие ее виды [10, 235].

Во-первых, бухгалтерская прибыль - разница между принимаемой к учёту суммой доходов и допустимыми расходами. При одинаковых условиях бухгалтерская прибыль зависит от стандартов учёта. Например, международные стандарты финансовой отчетности, российские стандарты бухгалтерского учета.

Во-вторых, экономическая прибыль - более неформальный показатель - это остаток от общего дохода после вычета всех издержек, разница между бухгалтерской прибылью и дополнительными расходами. При этом дополнительными расходами считаются некомпенсированные собственные издержки предпринимателя, не учтённые в себестоимости, иногда даже «упущенная выгода», затраты на «стимулирование» чиновников в коррупционных условиях, дополнительные премии работникам и так далее.

Также ещё рассчитывают валовую прибыль и чистую прибыль - оставшуюся после уплаты из валовой прибыли налогов и отчислений.

Размер прибыли характеризует успешность ведения предпринимательской деятельности, получение прибыли обычно является главной целью и движущим мотивом всех видов предпринимательства.

Говоря о полученной предприятием прибыли, следует также отметить, что разных пользователей бухгалтерской отчетности интересуют различные ее качества.

Исходя из вышесказанного, анализ рентабельности деятельности предприятия включает в качестве обязательных элементов следующие.

Во-первых, оценку уровней и изменений по каждому показателю за анализируемый период с помощью горизонтального анализа.

Во-вторых, оценку структуры показателей прибыли и ее изменений в динамике с помощью вертикального анализа [8, 7].

В-третьих, изучение устойчивых динамических тенденций изменений показателей за ряд отчетных периодов. В-четвертых, выявление степени влияния различных факторов на величину полученной прибыли и других связанных с ней показателей.

Выделим основные задачи анализа финансовых результатов. Во-первых, оценка уровня и динамики абсолютных и относительных показателей финансовых результатов - прибыли и рентабельности. Во-вторых, изучение структуры прибыли по видам финансовых результатов. В-третьих, определение влияния различных факторов на сумму прибыли. В-четвертых, изучение распределения и использования прибыли предприятия. В-пятых, анализ относительных показателей прибыльности - рентабельности. В-шестых, определение возможных резервов увеличения прибыли и повышения рентабельности, а также обоснование путей их мобилизации [15, 145].

Необходимо отметить что прибыль является основной целью ведения бизнеса и его развития. Поэтому прибыль – это самый надежный источник развития организации, самофинансирования. Для оценки правильности распределения прибыли и эффективности ее использования необходимо проводить экономический анализ этих процессов.

Для целей этого анализа наиболее интересна та величина прибыли, которая остается в распоряжении организации и может быть использована по ее усмотрению на различные цели. Все возможные манипуляции с оставшейся в распоряжении предприятия прибылью, определяются положениями устава.

К задачам такого анализа относят изучение влияния распределения прибыли на эффективность производства и оценку целесообразности использования прибыли. На результатах такого анализа строится стратегия и тактика развития предприятия [16, 258].

Направления использования чистой прибыли могут быть обязательными и добровольными по решению учредителей. Обязательный характер, как

правило, присутствует в акционерных обществах. Акционерные общества за счет чистой прибыли должны формировать резервный капитал, в который ежегодно необходимо направлять не менее пяти процентов от чистой прибыли до момента достижения резервным капиталом размера, предусмотренного их уставом. В соответствии с действующим законодательством минимальный размер резервного капитала составляет пять процентов от уставного капитала. Другие предприятия тоже могут создавать резервный капитал, определяя его размеры самостоятельно.

По решению собственников чистая прибыль может быть направлена на выплату дивидендов, погашение убытков прошлых лет, увеличение уставного капитала. Направлениями расходования прибыли являются выплата премий и материальной помощи работникам, финансирование социальных программ и инвестиционных проектов, благотворительные цели. Распределение прибыли осуществляется на основании утвержденного решением собственников финансового плана предприятия и отражается в отчетности. На основании отчетности и пояснений к ней производится анализ фактического распределения прибыли. Данные публичной отчетности позволяют выявить отклонения и причины их возникновения. Данные публичной отчетности являются основой для оценки структуры отчислений [17, 240].

Отдельно следует сказать о процессе распределения прибыли в акционерных обществах. В акционерных обществах существует дивидендная политика, которая определяет в дополнение к уставным документам процесс распределения прибыли. Дивидендная политика включает такие вопросы как регулирование курса акций, размеры и темпы роста акционерного капитала организации, размер и целесообразность привлекаемых средств. Хотя процесс распределения прибыли это конечно центральный вопрос дивидендной политики.

Деятельность каждого предприятия индивидуальна, поэтому единых правил в формировании дивидендной политики не существует. Каждое предприятие в этом плане уникально. Но можно выделить два стратегических и

одновременно противоположных направления дивидендной политики. Это политика капитализации и политика выплаты дивидендов [18, 450].

При этом каждое из этих направлений имеет как свои плюсы, так и минусы. Капитализация способствует росту и развитию предприятия без привлечения заемных средств. Но тотальная капитализация исключает вознаграждения собственников. Для них изначальные цели вложения своих средств не достижимы.

Распределение всей прибыли в виде выплаты дивидендов удовлетворяет собственников но не развивает предприятие. В этом случае не понятно, сколько сможет существовать предприятие без дополнительных вложений в развитие.

Поэтому дивидендная политика должна сочетать в себе интересы и собственников, и предприятия как хозяйствующего субъекта. Дивидендная политика должна также удовлетворять положениям стратегии развития организации, если такая стратегия есть. Для каждого предприятия в дивидендной политике будет сформирован баланс требований и ожиданий как собственников так и предприятия [11, 58].

Существует много сторонников политики капитализации с позиции риск-менеджмента. Использование собственных средств в качестве источника финансирования снижает финансовые риски, связанные с привлечением средств и выпуском акций. При этом сохраняется прежняя система контроля деятельности организации, поскольку число собственников не увеличивается.

1.2. Методика анализа финансовых результатов предприятия

Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность или прибыльность работы организации. Изучение показателей рентабельности позволяет дать сравнительную оценку работы предприятия как в целом, так и по отдельным направлениям деятельности: производственной, инвестиционной, финансовой.

Анализ рентабельности предприятия в целом и отдельных направлений его деятельности более полно, по сравнению с абсолютными финансовыми результатами деятельности компании, отражает конечные результаты

хозяйственной деятельности. Прежде всего это вызвано тем, что рентабельность характеризует полученный эффект по отношению к наличным или потребленным ресурсам. Сравнительный анализ показателей рентабельности является важнейшим ориентиром для потенциальных инвесторов для вложений их средств в наиболее эффективную сферу бизнеса. Изучение тенденций изменений показателей рентабельности в динамике дает возможность определять способности предприятия совершенствовать свою производственную деятельность, удерживать и укреплять позиции в данном секторе рынка. Разумеется, в ходе анализа необходимо выделять и влияние факторов, определивших изменения рентабельности [21, 75].

Поскольку показатели эффективности традиционно различаются в зависимости от вида бизнеса, то стоит говорить о разных видах рентабельности. Также стоит заметить, что при расчете разных видов рентабельности используются разные коэффициенты и, следовательно, формулы будут весьма отличаться.

В практике экономического анализа наиболее часто применяют три группы показателей рентабельности: рентабельность продукции или продаж; рентабельность предприятия или активов; рентабельность производства.

Рентабельность продукции или продаж может исчисляться для всей проданной продукции, произведенной товарной продукции или для отдельных изделий. Уровень рентабельности может быть определен как отношение прибыли от продаж продукции к выручке от продаж или к себестоимости этой продукции. В последнем случае получаемый показатель иногда называют рентабельностью производства. Сравнительный анализ рентабельности позволяет рационально изменять структуру ассортимента, определять наиболее привлекательные объекты для инвестирования [25, 84].

Рентабельность предприятия или активов имеет важное значение для общей оценки эффективности использования всех вложенных в бизнес средств. В наиболее общем виде рентабельность предприятия может быть рассчитана как отношение прибыли до налогообложения к средней стоимости всех активов

предприятия. Для оценки эффективности работы организации в условиях реально действующей системы налогообложения в указанных расчетах вместо прибыли до налогообложения следует использовать показатель чистой прибыли за вычетом налогов и других обязательных платежей.

Рентабельность предприятия или активов – это показатель, характеризующий доходность его деятельности, или, другими словами, показатель экономической эффективности.

Обычно, это показатель рассчитывается как отношение прибыли получаемой предприятием к величине его активов. Значение показателя может быть выражено или в виде коэффициента или в процентах.

$$R_{\pi} = \Pi / A \times 100 \% \quad (1)$$

где:

R_{π} – рентабельность предприятия;

Π – прибыль;

A – активы.

Рентабельность производства – экономический показатель, характеризующий целесообразность того или иного вида бизнеса. В данном случае мы говорим о соотношении между затратами производства и полученной в итоге чистой прибылью. Как уже упоминалось выше, рентабельным является производства с положительным балансом прибыли и затрат. К мерам увеличения рентабельности производства стоит отнести снижение себестоимости продукта и повышение качества производства.

$$R_{\text{пр}} = \Pi / Z \times 100 \% \quad (2)$$

где:

$R_{\text{пр}}$ – рентабельность производства;

Π – прибыль;

Z – затраты.

В формализованном виде показатель рентабельности предприятия может быть представлен как отношение прибыли предприятия на среднегодовую величину того показателя, рентабельность чего находят.

Например, рентабельность активов находится как отношение чистой прибыли предприятия к среднегодовой величине активов предприятия. Информационной базой для числителя является отчет о финансовых результатах, для знаменателя бухгалтерский баланс [19, 240].

Рентабельность основных производственных фондов аналогичный предыдущему показатель, оценивающий эффективность деятельности основных производственных фондов, а не активов. Соответственно формула имеет вид отношения чистой прибыли к стоимости основных производственных фондов.

$$P_{\text{опф}} = \Pi / C_{\text{опф}} \quad (3)$$

где:

$P_{\text{опф}}$ – рентабельность основных производственных фондов;

Π – прибыль;

C – стоимость основных производственных фондов.

Рентабельность собственного капитала параметр, показывающий, насколько эффективно используются собственные средства предприятия или кредитной организации. В данном случае она высчитывается как отношение между чистой прибылью и суммой уставного капитала. Разница в рентабельности активов и капитала показывает величину финансового рычага, то есть размер заемных средств, используемого при ведении бизнеса. Следует отметить, что коэффициент рентабельности собственного капитала признается одним из основных показателей при анализе деятельности предприятия в развитых странах.

$$P_{\text{рск}} = \Pi / СК \quad (5)$$

где:

$P_{\text{рск}}$ – рентабельность собственного капитала;

Π – прибыль;

$СК$ – собственный капитал.

Рентабельность инвестиций – показатель, оценивающий, какая прибыль была получена от изначальных инвестиций, то есть это соотношение между

получившейся прибылью и суммой первоначальных вложений. Рентабельность инвестиций, его уровень не являются основными показателями успешной деятельности компании, поскольку не отражает ситуации с некоторыми оперативными потоками. Например, финансовыми вложениями заемного капитала. Этот показатель достаточно наглядно отражает эффективность главного оперативного оборота.

$$R_{\text{и}} = \Pi / \text{И} \quad (6)$$

где:

$R_{\text{и}}$ – рентабельность собственного капитала;

Π – прибыль;

И – объем инвестиций.

Расчет эффективности хозяйственной деятельности можно производить с учетом как единовременных, так текущих затрат. Различают рентабельность производства и продукции. Рентабельность производства рассчитывается как отношение балансовой прибыли к сумме среднегодовой стоимости основных фондов и среднегодовой стоимости оборотных средств.

Рентабельность продукции показывает, насколько эффективными были понесенные затраты. В данном случае вычисляется отношение между прибылью от реализации продукции к ее себестоимости. Данный показатель можно вычислять как в целом, для всей сбываемой продукции, так и для отдельных наименований товара [22,98].

Показатели рентабельности капитала являются наиболее важными при оценке деятельности предприятия. Для эффективной работы предприятия важно не только знать факторы, влияющие на рентабельность капитала, но и уметь управлять ими. Одним из наиболее распространенных приемов является модель Дюпона – факторная модель, реализованная на одноименном предприятии «Дюпон» в 1919 году.

Модель Дюпона позволяет определить, за счёт каких факторов происходило изменение рентабельности, т.е. произвести факторный анализ рентабельности. Под методом Дюпон понимают формулу Дюпона или

уравнение Дюпон. Это алгоритм финансового анализа рентабельности собственного капитала компании, в соответствии с которым коэффициент рентабельности собственного капитала представляет собой произведения нормы прибыли, финансового рычага и оборачиваемости активов.

Изначально рентабельность собственного капитала находится как отношение чистой прибыли на собственный капитал. Если числитель и знаменатель этой формулы одновременно умножить на выручку от продаж и стоимостную оценку совокупных активов. То первоначальную формулу можно разложить на три отдельных коэффициента: ресурсотдачу, коэффициент финансовой зависимости, рентабельность активов. Изменение рентабельности собственного капитала зависит от изменения трех факторов. Управляя этими факторами можно влиять на эффективность работы предприятия, корректируя его в сторону роста производительности и финансовой устойчивости.

Значимость выбранных факторов с позиции текущего управления объясняется тем, что они обобщают все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его статику и динамику [12, 314].

Этим факторам присуща отраслевая специфика, которую необходимо не только изучать аналитику, но и накапливать ежегодные данные о изучаемых значениях. То есть вести статистику данных. Например, показатель ресурсотдачи может иметь небольшое значение в высокотехнологичных отраслях, отличающихся капиталоемкостью. А показатель рентабельности у таких предприятий будет высоким. И наоборот.

Высокое значение коэффициента финансовой зависимости могут позволить себе предприятия, имеющее стабильное и прогнозируемое поступление денежных средств. Это же относится к предприятиям имеющим большую долю ликвидных активов. Например, предприятия торговли, сбыта, банки. В зависимости от отраслевой специфики, а также конкретных финансово-хозяйственных условий, сложившихся в определенный момент времени, оно может делать ставку на тот или иной фактор повышения рентабельности собственного капитала.

Анализируя рентабельность собственного капитала в пространственно-временном аспекте, необходимо принимать во внимание три ключевых особенности этого показателя, существенные для формулирования обоснованных выводов. Первая связана с временным аспектом деятельности коммерческой организации. Коэффициент рентабельности продаж определяется результативностью работы отчетного периода: вероятный и планируемый эффект долгосрочных инвестиций он не отражает. Когда предприятие переходит на новые производственные мощности или технологии, начинает выпускать новые виды продукции, показатели рентабельности временно снижаются. Однако если стратегия развития предприятия была выбрана верно, то понесенные затраты окупятся. В этом случае снижение рентабельности нельзя рассматривать как однозначно отрицательную характеристику [13, 160].

Второй фактор связан с финансовым риском предприятия – коэффициент финансовой зависимости. Чем выше значение этого коэффициента, тем более рисковым является бизнес с позиции акционеров и инвесторов.

Информационной базой для расчета показателей в модели Дюпона является: бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах. Баланс предоставляет данные о совокупных активах, величине собственного капитала и заемного капитала. Отчет о финансовых результатах предоставляет информацию о размерах прибыли и выручки.

В ходе анализа полезно сопоставлять рентабельность собственного капитала с рентабельностью заемного капитала. Целесообразно также оценивать влияние изменений рентабельности собственного и заемного капитала на общую динамику рентабельности всего капитала предприятия. Далее сравнивать полученные показатели рентабельности с темпами инфляции, действующими ставками процента по депозитным вкладам в банках, со ставками процента за банковский кредит.

При анализе рентабельности предприятия важным моментом является оценка безубыточного объема производства и оценка воздействия показателей экономических рычагов. Рассмотрим методологию определения безубыточного объема производства.

Любое предприятие при функционировании нуждается в информации определяющей начало отсчета зоны прибыли и наоборот зоны убытков. Такие данные предоставляет показатель «критическая точка производства» или «точка безубыточности» или «порог рентабельности». Этот показатель также является важной характеристикой эффективности деятельности организации.

Точка безубыточности представляет собой минимальный объем производства и продаж, который необходим для безубыточного функционирования. Но в этой точке нет и прибыли. Она так и называется «точка безубыточности» потому что в ней нет ни прибыли ни убытка. Но объем производства и реализации обеспечивает покрытие всех затрат предприятия.

В основе определения точки безубыточности лежит взаимосвязь «затраты-объем-прибыль». Затраты или себестоимость производства, объем производства и продаж, прибыль от продаж находятся в зависимости. Прибыль предприятия определяется как разность объема продаж и суммы затрат предприятия. При этом затраты предприятия по своему характеру разделяют на постоянные и переменные. Эта классификация затрат по отношению к объему производства. Переменные затраты на прямую зависят от изменения объема производства и реализации. То есть увеличение объема производства и реализации вызывает увеличение переменных затрат с той же силой. И Наоборот уменьшение объема производства и реализации вызывает уменьшение переменных затрат. Постоянные затраты не зависят от изменения объема производства и реализации.

Существует также подход, при котором затраты делятся на условно-постоянные и переменные. Условно-постоянные затраты не зависят или мало зависят от изменений объема производства и остаются неизменными в рамках отчетного периода.

Оценка точки безубыточности происходит в рамках определенного диапазона объемов производства и реализации. При этом планирование себестоимости предполагает оценку и прогнозирование переменных затрат. А при оценке постоянных затрат должна учитываться такая категория как маржинальный доход.

Маржинальный доход – это разницу между выручкой от продаж и переменными затратами. Или исходя из зависимости «затраты-объем-прибыль», маржинальный доход – это сумма прибыли от продаж и постоянных затрат. Его величина определяет «возможности» изменения постоянных затрат.

В практике экономического анализа применяются два способа определения точки критического объема производства: графический и математический [14, 156].

Графический метод заключается в графическом построении прямых постоянных, переменных и совокупных затрат на основе известных данных. Точка пересечения прямых совокупных затрат и переменных затрат будет являться критической точкой.

Математический метод определения критической точки основывается на общем уравнении критической точки. Для этого выручку от продаж надо представить в виде произведения количества продукции и ее цены; переменные затраты через удельные переменные и количество продукции; постоянные затраты рассмотреть в целом на весь объем продукции.

Анализ критической точки позволяет найти три основных показателя для оценки поведения предприятия: критический объем продаж, критическая цена продажи, критический уровень постоянных затрат.

Критический объем продукции находится как отношение постоянных затрат к разности между ценой единицы продукции и удельными переменными затратами. Или как отношение постоянных затрат к удельному маржинальному доходу. Слово «удельный» означает на одну единицу.

Критическая цена продукции находится как сумма постоянных затрат на одну единицу и переменных затрат на одну единицу. Что в свою очередь равняется себестоимости одной единицы продукции.

Оптимальный уровень постоянных расходов или критический уровень постоянных расходов определяется как произведение количества продукции на разность между ценой и переменными затратами на одну единицу продукции. Или как произведение количества продукции на маржинальный доход на одну единицу.

Анализ «затраты – объем – прибыль» может давать точные результаты при следующих условиях. Во-первых, существуют неизменные цены реализации с одной стороны и цены на потребляемые ресурсы с другой стороны. Во-вторых, затраты предприятия строго делятся на постоянные и переменные. В-третьих, объем продаж равен объему производства, то есть нет остатков готовой продукции либо они незначительные. В-четвертых, поступающая выручка пропорциональна объему реализации. В-пятых, ассортимент изделий постоянный, в том числе и при выпуске нескольких изделий.

Для оценки финансовой устойчивости и конкурентоспособности предприятия на рынке рассчитывают запас финансовой прочности или ЗФП. Экономический смысл показателя заключается в том, что он характеризует диапазон отделяющий реальный или фактический объем продукции от критического. Запас финансовой прочности может быть рассчитан как в абсолютных показателях – денежных и натуральных, так и в процентах.

Чем выше критический объем, тем ниже запас финансовой прочности. Высокий критический объем характерен для организаций, в общей сумме издержек которых наибольший удельный вес занимают постоянные расходы. Такие предприятия наиболее подвержены рискам. Запас финансовой прочности показывает величину, на которую может быть снижен фактический объем продукции, прежде чем попасть в зону убытков.

Анализ критической точки объема продаж позволяет оценить степень влияния изменений объема продаж и себестоимости продукции на величину получаемой предприятием прибыли. Эта взаимосвязь характеризуется категорией операционного или производственного лeverиджа. Операционный лeverидж характеризует потенциальную возможность предприятия влиять на изменение прибыли путем изменения структуры и величины затрат или себестоимости и объема реализованной продукции. В практике экономического анализа величина операционного лeverиджа определяется как соотношение постоянных и переменных затрат в составе полной себестоимости реализуемой продукции [23, 140].

Также в анализе используется модель расчета эффекта операционного рычага основанная на механизме влияния постоянных расходов на финансовые результаты предприятия. Эффект операционного рычага находится как процентное отношение изменения прибыли к изменению выручки. Эффект операционного рычага измеряется коэффициентом, который рассчитывается как отношение темпов прироста прибыли к темпам прироста выручки. Это обусловлено тем, что постоянные расходы носят обязательный характер, то есть должны покрываться в независимости от получения текущих доходов.

Высокий эффект операционного рычага имеет предприятие, в структуре себестоимости которого наибольший удельный вес занимают постоянные расходы. У таких предприятий после достижения критического объема продукции даже незначительное приращение продукции вызывает значительное приращение прибыли. Эффект производственного рычага или действие операционного рычага оказывает непосредственное влияние на деятельность предприятия. Предприятие, имеющее высокий производственный рычаг, несет повышенный риск в условиях ухудшения конъюнктуры рынка, то есть при незначительном изменении Объем продаж будет более быстро уменьшаться прибыль, что в скором времени может принести убытки.

Для расчета коэффициента операционного рычага надо использовать прибыль до уплаты процентов и налогов. Рост операционного рычага

характерен для предприятий занимающихся посреднической деятельностью. Такая динамика обусловлена повышением уровня технической оснащенности производственных предприятий. Это связано с увеличением уровня расходов на содержание и управление. Например, расходы на освещение, отопление, заработную плату управленческого персонала новых объектов. А это в свою очередь приводит к уменьшению затрат ручного труда и уменьшению доли переменных затрат.

Известны три основных подхода для расчета производственного рычага.

Согласно первому подходу производственный рычаг находится как отношение условно-постоянных затрат к величине общих затрат. По второму подходу операционный рычаг равен отношению чистой прибыли к материальным условно-постоянным затратам производственного характера. Третий подход определяют производственный рычаг как отношение темпа изменения прибыли до вычета налогов и процентов к темпу изменения объема реализации в натуральных единицах. Эти показатели используются для динамических оценок и контроля уровня производственного риска.

Также по данным бухгалтерской финансовой отчетности можно оценить финансовый риск предприятия рассчитав финансовый рычаг или финансовый леверидж.

Под финансовым рычагом понимают характеристику финансовых условно-постоянных затрат в общей сумме затрат финансового характера. Эту характеристику принимают за основной фактор колеблемости финансового результата предприятия. Финансовый рычаг является стратегической характеристикой экономического потенциала предприятия. Варьирование уровнем этого показателя означает большее или меньшее замещение собственных средств сторонними источниками [23, 98].

Сущность финансового рычага заключается в том, что он характеризует финансовый риск предприятия, который с ростом постоянных затрат финансового характера увеличивает значение финансового рычага и соответственно финансового риска предприятия. И наоборот, уменьшение

финансового рычага уменьшает финансовый риск предприятия. Большой финансовый рычаг свидетельствует о большой зависимости предприятия от внешних источников. Таким образом, привлечение в деятельность предприятия финансирования всегда ведет к увеличению финансового рычага. Увеличению финансового риска, так как проценты за использование заемными средствами является постоянными затратами и не зависят от объема продаж. Реализовали или не реализовали продукцию в отчетном периоде проценты будем платить все равно в определенное время в определенном размере.

Таким образом, для предприятия с высоким уровнем финансового рычага даже не значительное изменение в продажах и выручке приведет к значительному изменению чистой прибыли – это и есть сила рычага или плечо рычага.

Существует два основных подхода к оценке финансового рычага. Согласно первому подходу под финансовым рычагом понимают коэффициент финансовой активности, который находится как отношение заемного капитала к собственному капиталу. Нормативное значение этого коэффициента меньше единицы. Это означает, что собственного капитала на предприятии должно быть больше чем заемного. Первый показатель используется для характеристики предприятия в целом.

Согласно второму подходу под финансовым рычагом понимают отношение темпа изменения чистой прибыли к темпу изменения прибыли до вычета процентов и налогов. Этот показатель используется в динамическом анализе, а также для количественной оценки последствий при развитии финансово-хозяйственной ситуации в условиях выбранной структуры капитала. Нормативным ограничением в этом случае является значение финансового рычага меньше или равно одна целая три десятых.

При прочих равных условиях рост и первого и второго показателя для предприятия является негативной тенденцией.

Понятие «леверидж» происходит от английского «действие рычага», и означает соотношение одной величины к другой, при небольшом изменении которого сильно меняются связанные с ним показатели.

Согласно этой методике финансовый рычаг находится как произведение трех составляющих.

Первая составляющая – это разница единицы и усредненной ставки налога на прибыль. Эта составляющая не зависит от деятельности предприятия и она учитывает налоговый риск. Налоговый корректор снижает результативность воздействия финансового рычага на доходность собственного капитала. Этот показатель отражает влияние налогового риска на финансовые потери. Эти потери могут быть вызваны введением новых видов налогов, увеличением налоговых ставок, отменой налоговых льгот [9, 68].

В этих условиях, используют принцип минимизации налогового риска, воздействуя на структуру производства можно снизить среднюю ставку налогообложения прибыли и тем самым повысить воздействие налогового корректора на финансовый рычаг.

Вторая составляющая произведения – это разница между рентабельностью совокупных активов и средней заемной ставкой по привлеченному капиталу, которая включает все финансовые издержки, в том числе расходы на страхование и страховые проценты, отнесенные к сумме заемных средств. Этот фактор называется дифференциал финансового рычага. Дифференциал представляет собой основной элемент, формирующий положительный эффект действия финансового рычага.

Показатель финансового рычага, как и иные коэффициенты, характеризующие деятельность организации требует постоянного мониторинга.

Основу финансового рычага составляют постоянные затраты финансового характера. На структуру составляющих финансового рычага влияют и внешний и внутренние факторы. При большой динамике изменения различных факторов на структуру затрат, динамика финансового рычага тоже будет достаточно быстрой и подвижной.

Рассмотрим некоторые факторы, влияющие на изменение финансового рычага. Например, конъюнктура финансового рынка. Ухудшение конъюнктуры финансового рынка для предприятий может означать резкое возрастание стоимости заемных средств. Что приводит к увеличению заемного «бремени» предприятия. Увеличение доли заемного капитала в общей структуре капитала означает снижение финансовой устойчивости и появлению риска финансовой несостоятельности. Кредиторы, работая с предприятием финансово неустойчивым, поднимают дополнительно ставки за выданные кредиты и займы, тем самым страхуя свой риск.

Возможна ситуация, когда дифференциал финансового рычага может быть сведен к нулю и даже иметь отрицательную величину. Нулевое значение дифференциала означает, что использование заемного капитала не дает прироста рентабельности собственного капитала. Отрицательное значение дифференциала означает снижение рентабельности собственного капитала. Это происходит из-за того, что чистая прибыль, генерируемая собственным капиталом, уходит на покрытие привлеченных средств.

Также следствием ухудшения конъюнктуры товарного рынка является сокращение объемов продаж. Что ведет к сокращению показателей прибыли. В этих условиях отрицательная величина дифференциала финансового левериджа может формироваться даже при неизменных ставках процента за кредит за счет снижения коэффициента валовой рентабельности активов.

В свете вышесказанного можно сделать вывод о том, что формирование отрицательного значения дифференциала финансового левериджа по любой из вышеперечисленных причин всегда приводит к снижению коэффициента рентабельности собственного капитала. В этом случае использование предприятием заемного капитала дает отрицательный эффект.

Третья составляющая формулы это коэффициент финансового рычага. Он характеризует сумму заемного капитала на одну единицу собственного. Плечо финансового рычага выполняет роль мультипликатора. В зависимости от величины дифференциала прирост соотношения долга и собственного капитала

вызывает большую динамику эффекта рычага в целом: положительную или отрицательную. Между финансовым рычагом и плечом существует следующая связь. Чем больше дифференциал, тем меньше риск кредитора. Таким образом, у предприятия всегда должен оставаться резерв заемного финансирования, чтобы в случае необходимости покрыть недостаток наличности кредитом без превращения финансового рычага в отрицательную величину.

В западной практике для поддержания стабильного финансового состояния принято, что заемный капитал не превышает сорока процентов от общей величины источников предприятия. Этому должно соответствовать значение плеча финансового рычага ноль целых шестьдесят семь сотых.

Эффект общего рычага является своего рода показателем, характеризующим чувствительность компании к изменению объемов продаж. При этом, чем выше его значение, тем быстрее будет изменяться такой показатель как прибыль на акцию.

Знание точного значения эффекта финансового рычага важно не только для менеджеров компании, но и для ее акционеров, кредиторов и потенциальных инвесторов. Каждой из этих групп данная информация необходима, чтобы оценить перспективы бизнеса в случае различных вариантов развития событий. Для инвесторов и кредиторов это важно с той точки зрения, поскольку им необходимо удостовериться, смогут ли они вернуть вложенные средства и получить доход от своих вложений. Для менеджеров компании важно учесть пессимистичный сценарий развития событий, чтобы разработать мероприятия для смягчения негативных последствий. Акционерам важно знать эффект общего рычага, чтобы иметь возможность оценить размер чистой прибыли компании, от которого будет зависеть размер дивидендов.

Эффект общего рычага является результатом совокупного влияния операционного и финансового рычага компании, рассчитанных по американской модели. Он возникает в результате того, что часть расходов у любой компании носит постоянный характер. При этом эффект операционного рычага отражает воздействие постоянных операционных затрат, а эффект

финансового рычага отражает влияние постоянных финансовых затрат. Примером постоянных операционных затрат являются арендные платежи, зарплата управленческого персонала, амортизация. К постоянным финансовым затратам относятся проценты по долговым обязательствам компании. Если компания не имеет долговых обязательств, то эффект общего рычага будет равен эффекту операционного рычага.

Если финансовый рычаг налагается на операционный, то последствия суммарного риска возрастают. То есть изменения операционной прибыли окажут еще большее воздействие на чистую прибыль. Эффект общего рычага показывает насколько процентов изменится прибыль на акцию при изменении выручки на один процент.

Общий рычаг позволяет оценить влияние изменения коммерческих условий производства таких как спрос и цена на чистую прибыль и доходность владельцев собственного капитала при выборе различной структуры капитала.

С помощью показателя общего рычага можно установить оптимальное соотношение или сочетание операционного и финансового рычага. При этом аналитику необходимо выбирать один из трех вариантов для снижения суммарного общего риска.

Первый вариант - высокий уровень финансового рычага в сочетании со слабой силой воздействия операционного рычага.

Второй вариант – низкий уровень эффекта финансового рычага в сочетании с сильным операционным рычагом.

Третий вариант – умеренные уровни эффекта и силы двух рычагов.

Рекомендуемый уровень степени общего рычага определяется как произведение допустимых значений показателей операционного и финансового левериджа. При этом операционный леверидж имеет норматив четыре целых три десятых, а финансовый – одна целая три десятых. Соответственно рекомендуемым или нормативным значением сопряженного рычага является пять целых шесть десятых.

Показатели производственного, финансового и сопряженного рычагов рекомендуют использовать не только при оценке финансово-хозяйственной деятельности и системы рисков ей сопутствующих, но и при планировании предпринимательской деятельности.

1.3. Информационная база для анализа рентабельности

Основным источником информации при анализе прибыльности деятельности предприятия является отчет о финансовых результатах. Дополнительно может быть привлечена информация, содержащаяся в бухгалтерском балансе, отчете об изменениях капитала, в регистрах бухгалтерского учета, формах статистической отчетности, бизнес-план и результатах маркетинговых исследований.

Бухгалтерский баланс, отражает нераспределённую прибыль или непокрытый убыток отчётного и прошлого периодов в третьем разделе пассива баланса.

Отчёт о финансовых результатах составляется за год и по внутригодовым периодам. Он является главным источником информации о формировании и использовании прибыли. В нём показаны статьи, формирующие финансовый результат от всех видов деятельности. В этой форме отчётности приводятся: выручка нетто от продажи товаров без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей, исключаемых из выручки, покупная стоимость или себестоимость товаров, издержки обращения. В следующем разделе отчёта о финансовых результатах отражают прочие доходы и расходы, а также сумму налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей. В итоге отчёта о финансовых результатах также формируется чистая прибыль предприятия.

Кроме этого в отчёте расшифровываются отдельные прибыли и убытки по приводимым статьям. Для годовой формы отчёта о финансовых результатах

предусмотрена справка с отражением сумм дивидендов на одну акцию в текущем и в следующем отчётном годах.

Годовой отчёт об изменениях капитала отражает состояние и изменение резервного фонда, информацию о нераспределённой прибыли прошлых лет по составу, о фонде социальной сферы, целевых финансировании и поступлениях; резервах предстоящих расходов, оценочных резервах. В справке четыре отражены различные источники увеличения капитала по отдельным статьям.

В отчёте о движении денежных средств содержатся данные о поступлениях денежных средств из различных источников, а также информация о расходовании денежных средств.

Приложение к годовому бухгалтерскому балансу содержит информацию о размере амортизации внеоборотных активов по каждому из их видов на начало и конец отчётного года и результат по индексации в связи с переоценкой этих активов. Так же в приложении к годовому бухгалтерскому балансу приводятся произведённые организацией расходы по элементам затрат и отчисления во внебюджетные фонды по каждому из направлений.

При сопоставлении финансовых результатов за несколько смежных периодов следует учитывать возможные изменения методологии бухгалтерского учета, составления отчетности и принятой на предприятии учетной политики.

2. Анализ рентабельности ПАО АНК «Башнефть»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО АНК «Башнефть»

ПАО АНК «Башнефть» является одним из лидеров по переработке и добыче нефти в России.

Структура бизнеса ПАО АНК «Башнефть» позволяет осуществлять контроль процессов по всей цепочке создания стоимости — от получения доступа к недрам до реализации продуктов переработки внутри страны и за рубежом.

Расширение ресурсной базы и обеспечение роста добычи в долгосрочной перспективе — одна из ключевых задач ПАО АНК «Башнефть». ПАО АНК «Башнефть» принимает участие в аукционах на перспективные лицензионные участки в стратегических для нас регионах деятельности.

По состоянию на конец 2014 г. ПАО АНК «Башнефть» принадлежало 237 лицензий на разработку 194 месторождений нефти и газа на территории Республики Башкортостан, Ханты-Мансийского автономного округа (ХМАО), Ненецкого автономного округа (НАО), Оренбургской области и Республики Татарстан.

На лицензионных участках мы проводим геологоразведочные работы с применением самых современных технологических решений. В 2014 г. объем проведенных нами сейсморазведочных работ 3D составил 2,8 тыс. км². Активная работа по расширению ресурсной базы позволила повысить коэффициент замещения доказанных запасов нефти до уровня 179% по состоянию на конец 2014 г.

ПАО АНК «Башнефть» добывает нефть на действующих месторождениях, используя методы интенсификации добычи и применяя инновационные технологии. В промышленной эксплуатации находятся 175 месторождений компании. Основные действующие месторождения расположены в Республике Башкортостан.

Переработку сырой нефти ПАО АНК «Башнефть» осуществляет на едином нефтеперерабатывающем комплексе, в который входят три нефтеперерабатывающих завода, которые занимают лидирующие позиции в России по технической оснащенности, глубине переработки сырья и качеству выпускаемых нефтепродуктов. Частью производственного комплекса «Башнефти» являются нефтехимические активы, основными продуктами производства которых являются фенол, ацетон, полиэтилен высокого давления и полипропилен. Значительная часть добываемой нефти используется в качестве сырья для нефтеперерабатывающего комплекса «Башнефти». Для достижения оптимальной загрузки мощностей ПАО АНК «Башнефть» закупает нефть и газовый конденсат у сторонних поставщиков.

Компания реализует нефть, нефтепродукты и продукты нефтехимии на внутреннем рынке и на экспорт.

В 2014 г. ПАО АНК «Башнефть» реализовала 7,1 млн т нефти, в том числе на экспорт поставлено 5,8 млн т. Кроме того, было реализовано на внутреннем рынке 10,4 млн т и экспортировано 9,5 млн т нефтепродуктов и продуктов нефтехимии.

Реализация нефтепродуктов в розницу осуществляется через собственную и партнерскую сети АЗС. В 2014 г. ПАО АНК «Башнефть» создано ООО «Башнефть-Розница», на базе которого компания консолидировала дочерние предприятия, специализирующиеся на розничных продажах топлива, и централизовала управление собственной сетью из 582 АЗС в 16 регионах страны. Под торговой маркой «Башнефть» в 2014 г. действовало 220 партнерских АЗС.

ПАО АНК «Башнефть» определены следующие основные стратегические приоритеты в области лицензирования, геологоразведки и восполнения запасов:

- проведение масштабной программы геологоразведочных работ в Башкортостане современными методами исследования;

- реализация проектов геологоразведочных работ на новых лицензионных участках в;

- приобретение новых лицензий в ключевых и перспективных регионах;
- участие в международных проектах.

Достижения в реализации стратегических целей ПАО АНК «Башнефть» в 2014 г.:

- достигнута высокая компенсация добычи приростом запасов;
- приобретена компания «Бурнефтегаз», основная ресурсная база которой расположена в ХМАО;

- коэффициент замещения доказанных запасов составил 179%;
- «Башнефть» признана победителем аукциона по Леоновскому участку недр на западе Республики Башкортостан;

- совместно с ОАО «ЛУКОЙЛ» создано совместное предприятие ООО «Нефтяная компания ВОСТОК НАО» для геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья в пределах семи лицензионных участков в нененцком автономном округе.

В 2014 г. по итогам аукциона на право геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья «Башнефть» признана победителем по Леоновскому участку недр. Леоновский участок площадью 153,7 км² расположен на западе Республики Башкортостан на территории Буздякского и Благоварского районов.

В пределах Леоновского участка недр по результатам сейсморазведки 2D и поисково-разведочного бурения, выполненного в 1950–1999 гг., выявлено семь перспективных структур с суммарными извлекаемыми ресурсами нефти 1,9 млн т.

Расширение ресурсной базы и обеспечение роста добычи в долгосрочной перспективе — одна из ключевых задач Компании. В соответствии с принятой стратегией мы расширяем портфель лицензий на право пользования недрами в ключевых для Компании регионах.

Количество лицензий Компании всех категорий, связанных с разведкой и добычей углеводородов, составляло 237 на конец 2014 г. В отчетном году ОАО АНК «Башнефть» получены три новых лицензии, связанных с разведкой и добычей углеводородов:

- по результатам аукциона на право пользования недрами получена лицензия на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья на Леоновском участке. Участок находится на западе Республики Башкортостан, рядом с разрабатываемыми Санинским и Амировским месторождениями, подготовлено семь структур с ресурсами около 2 млн т;

- на бесконкурсной основе получена лицензия на геологическое изучение нижележащих горизонтов разрабатываемого Табынского месторождения, находящегося на юго-востоке Республики Башкортостан. Цель — изучение нетрадиционных (доманиковых) коллекторов;

- в результате реорганизации ООО «Башнефтегазразведка» на ОАО АНК «Башнефть» переоформлена лицензия на поиск и оценку залежей нефти и газа на Восточно-Икском участке.

Участок находится на западе Республики Башкортостан, рядом с открытым высокодебитным месторождением им. В.С. Афанасьева. На участке подготовлено две структуры с ресурсами около 700 тыс. т.

Лицензии по шести участкам в Ненецком АО были переоформлены на вновь образованное совместное предприятие ООО «Нефтяная компания ВОСТОК НАО» (пять лицензий на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья) и ООО «Башнефть-Полюс» (одна лицензия на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья).

Кроме того, компания сдала две лицензии на добычу нефти и газа в связи с нерентабельностью дальнейшей разработки Каракульского и Цветаевского месторождений в Республике Башкортостан.

Основная деятельность нефтедобывающих компаний обеспечивающая им устойчивое развитие это геологоразведка.

Приоритет ПАО АНК «Башнефть» в геологоразведке — развитие ресурсного потенциала и рациональное освоение недр при строгом соблюдении норм экологической безопасности и широком внедрении современных технологий.

В 2014 г. ПАО АНК «Башнефть» продолжила реализацию программы по восполнению минерально-сырьевой базы посредством проведения геологоразведочных работ на мало- и слабоизученных территориях Республики Башкортостан и изучения нетрадиционных коллекторов.

Общие затраты на реализацию программы (поисково-разведочное бурение и углубление скважин, сейсмика) в 2014 г. составили около 1,73 млрд руб.

Объем сейсморазведочных работ 3D составил 1,8 тыс. км². По результатам сейсморазведочных работ выявлено около 40 структур с ожидаемым приростом ресурсов нефти более 17 млн т. Паспортизованы восемь перспективных объектов с суммарными ресурсами нефти категории С3 в объеме 1,420 млн т.

ПАО АНК «Башнефть» как ответственный недропользователь, строго соблюдает все лицензионные обязательства. В 2014 г. претензии в части соблюдения лицензионного законодательства ПАО АНК «Башнефть» не предъявлялись.

Используя самые современные методы исследований, ПАО АНК «Башнефть» реализует обширную программу геологоразведочных работ в традиционном регионе деятельности — Республике Башкортостан. Месторождения Республики разрабатываются с 30–50-х гг. XX в., однако регион до сих пор недоизучен сейсморазведкой и глубоким бурением. Степень изученности недр на основе сейсморазведки 3D в Башкортостане в несколько раз ниже, чем в соседних регионах. Компания продолжает развивать ресурсный потенциал региона: проводится активная доразведка запасов и изучение

перспективности разработки трудноизвлекаемых запасов и нетрадиционных коллекторов.

Объем глубокого поискового бурения, без углубления с целью доразведки, в Башкортостане по итогам 2014 г. составил 19 тыс. м. Закончено бурением 10 скважин, а строительством — 11 скважин, из них 7 скважин продуктивные.

Результатом глубокого поискового бурения и углублений стало открытие 18 нефтяных залежей на разрабатываемых месторождениях с запасами нефти в объеме 1,6 млн т. Открытые залежи введены в разработку с начальными дебитами скважин от 4 до 71 т/сут.

Помимо Республики Башкортостан ПАО АНК «Башнефть» проводит геологоразведочные работы в Ненецком и Ханты-Мансийском АО — новых перспективных регионах нашей деятельности.

В ближайшие годы ПАО АНК «Башнефть» планирует сохранить высокий объем сейсморазведочных исследований. В 2015 г. предполагается проведение исследований в малоизученных районах Предуральяского прогиба.

Срок действия лицензий позволяет уверенно планировать долгосрочные проекты. ПАО АНК «Башнефть» не предполагает возникновения каких-либо препятствий для продления сроков лицензий на добычу углеводородного сырья.

Лицензирование, успешная геологоразведочная деятельность и приобретение новых активов позволяют ПАО АНК «Башнефть» с каждым годом наращивать ресурсную базу. Согласно результатам независимого аудита запасов по PRMS, проведенного ведущей международной компанией Miller and Lents, доказанные запасы ПАО АНК «Башнефть» на 31 декабря 2014 г. увеличились на 4,9% — до 2 145,6 млн барр.

Коэффициент замещения доказанных запасов в 2014 г. составил 179%. Обеспеченность ПАО АНК «Башнефть» доказанными запасами жидких углеводородов составляет по итогам аудита 17 лет.

Начиная с 2013 г. международный аудит охватывает 100% запасов ПАО АНК «Башнефть» по классификации ABC1; доля годовой добычи, приходящаяся на аудированные месторождения, также составляет 100%.

Основной вклад в прирост доказанных запасов (около 55%) вновь обеспечили зрелые месторождения в Башкортостане, что подтверждает эффективность проводимых геолого-технических мероприятий и результативность программы геологоразведочных работ в ключевом регионе добычи. Развитие новых активов в Тимано-Печоре и приобретение активов в Западной Сибири также позволило существенно увеличить запасы ПАО АНК «Башнефть» в 2014 г.

По итогам аудита Miller and Lents, проведенного в 2014 г., получен существенный прирост ЗР запасов нефти: 12,6% к уровню 2013 г. Коэффициент замещения доказанных запасов нефти составил 179%.

ПАО АНК «Башнефть» регулярно проводит на базовом фонде скважин необходимые работы, направленные на контроль обводненности. В 2014 г. показатель обводненности в целом по Компании составил 89,6%.

Портфель месторождений ПАО АНК «Башнефть» по состоянию на 31 декабря 2014 г. включал 194 месторождения, из которых в промышленной эксплуатации находились 175 месторождений.

В Республике Башкортостан расположено 182 из 194 наших месторождений, включая четыре крупнейших — Арланское, Туймазинское, Югомашевское и Игровское. На эти месторождения приходится около 38,3% совокупных доказанных запасов по классификации PRMS и около 35,4% годовой добычи нефти ПАО АНК «Башнефть».

В 2014 г. в связи с нерентабельностью дальнейшей разработки сданы лицензии на разработку Каракульского и Цветаевского месторождений в Республике Башкортостан. В тоже время в связи с приобретением ООО «Бурнефтегаз» увеличилось количество месторождений в Хантыманскийском автономном округе.

Помимо нефти в продуктивном портфеле ПАО АНК «Башнефть» значительную роль играют запасы природного газа.

По оценке компании Miller and Lents, возможные запасы газа Саратовско-Беркутовской группы, расположенных на юге Башкортостана, по состоянию на 31 декабря 2014 г. составили 874,8 млрд фут³ газа (24,8 млрд м³) и 7,9 млн барр. конденсата (коэффициент пересчета тонн в баррели — 8,27).

В настоящее время в рамках подготовки решения о разработке указанных месторождений ПАО АНК «Башнефть» проектирует объекты обустройства и транспортировки газа. В случае реализации положительного сценария объем добычи газа может составить более 2 млрд м³ в год.

В пределах Беркутовского и Исимовского месторождений в 2013–2014 гг. проведены полевые сейсморазведочные работы 3D в объеме 245 км² для уточнения контура залежей. В 2014 г. пробурены две оценочных эксплуатационных скважины, проведена обработка полевых данных сейсморазведки, интерпретацию которых планируется завершить в 2015 г.

Важным аспектом в деятельности компании является разработка новых месторождений им. Р. Требса и А. Титова. Рассмотрим деятельность компании по разработке этих месторождений.

В декабре 2010 г. «Башнефть» одержала победу в конкурсе на право пользования участком недр федерального значения, включающем два нефтяных месторождения — им. Р. Требса и им. А. Титова, расположенных на территории НАО. В феврале 2011 г. Председателем Правительства РФ подписано распоряжение о выдаче «Башнефти» лицензии на право разведки и добычи нефти в пределах этого лицензионного участка. Лицензия зарегистрирована 22 февраля 2011 г.

В настоящее время лицензия на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья в пределах участка недр, включающего нефтяные месторождения им. Р.Требса и А.Титова в ненецком автономном округе оформлена на ООО «Башнефть-Полюс» — совместное предприятие

ПАО АНК «Башнефть» (74,9%) и ОАО «ЛУКОЙЛ» (25,1%). Срок действия лицензии — до февраля 2036 г.

Доля ОАО «ЛУКОЙЛ» в проекте составляет 25,1%. Партнерство с ОАО «ЛУКОЙЛ» позволяет нам минимизировать затраты и проектные риски, учитывая имеющуюся у партнера инфраструктуру и наличие опыта работы в регионе.

В соответствии с законодательством до 1 января 2015 г. для геологического изучения, разведки и добычи на месторождениях им. Р. Требса и А. Титова «Башнефть» применяла нулевую ставку налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Нулевая ставка применялась до достижения накопленного объема добычи нефти 15 млн т и при условии, что срок разработки запасов не превышает 12 лет.

С 1 января 2015 г. нулевая ставка НДПИ заменена на пониженную — 766 руб. (на период с 1 января по 31 декабря 2015 г. включительно), 857 руб. (на период с 1 января по 31 декабря 2016 г. включительно), 919 руб. (на период с 1 января 2017 г.) за 1 т добытой нефти. При этом указанная налоговая ставка умножается на коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть, — Кц. Полученное произведение уменьшается на величину показателя Дм, характеризующего особенности добычи нефти. Таким образом, вместо нулевой ставки, «Башнефть» применяет пониженную ставку для расчета НДПИ на нефть с месторождений им. Р. Требса и А. Титова с 1 января 2015 г.

Успешное освоение месторождений им. Р. Требса и А. Титова в рамках проекта пробной эксплуатации позволило ПАО АНК «Башнефть» существенно увеличить объем аудированных запасов этих месторождений.

По данным Miller and Lents, доказанные запасы нефти на месторождениях им. Р. Требса и А. Титова на 31 декабря 2014 г. увеличились почти в 5 раз — до 104,9 млн барр. (коэффициент пересчета тонн в баррели — 7,58).

При этом доказанные запасы в доле «Башнефти» (74,9% в ООО «Башнефть-Полюс») составили 78,5 млн барр.

Суммарные запасы (3P) месторождений им. Р. Требса и А. Титова на 31 декабря 2014 г. аудитор оценил в 271,7 млн барр., что в 3,3 раза превышает соответствующую оценку на 31 декабря 2013 г. Суммарные запасы указанных месторождений в доле «Башнефти», по данным аудита, составили 203,4 млн барр.

В 2013 г. начата добыча нефти в рамках реализации проекта пробной эксплуатации месторождений им. Р. Требса и А. Титова. В ноябре 2014 г. на месторождениях им. Р. Требса и А. Титова ООО «Башнефть-Полюс» добыло миллионную тонну нефти.

Таким образом ООО «Башнефть-Полюс» в полном объеме выполняет лицензионные обязательства по проекту разработки месторождений им. Р. Требса и А. Титова.

Рассмотрим статус проекта ПАО АНК «Башнефть» по разработке месторождений им. Р. Требса и А. Титова.

В 2014 г. реализована программа исследовательских работ в соответствии с проектом пробной эксплуатации. Выполнен подсчет запасов по месторождениям и направлен на экспертизу.

Завершено строительство 12 эксплуатационных скважин, выполнены расконсервация 6 разведочных скважин и капитальный ремонт 17 скважин на действующем фонде. Осуществлялось обустройство трех кустовых площадок на месторождении им. Р. Требса и двух — на месторождении им. А.Титова.

Пробурены 13 водозаборных скважин системы поддержания пластового давления. В 2015 г. планируется закончить освоением три поисковые скважины.

В части геологоразведочных работ, по состоянию на конец 2014 г., общий объем сейсмики 3D составил 1 535 км² (лицензионное требование – 700 км²),

Рассмотрим ключевые этапы реализации проекта по освоению месторождений им. Р. Требса и А. Титова.

В соответствии со стратегией развития компании первая стадия разработки проекта осуществлялась в 2011- 2014 гг.

В пределах лицензионного участка в 2011—2014 гг. проводился сбор геофизической информации. Обустроены и запущены в работу 26 эксплуатационных скважин, выполнены сейсмо-разведочные работы 3D в объеме 1535 км., построено более 40 км нефтесборных трубопроводов, 57 км линий электропередач, первая очередь мощностью до 1,5 млн. т/год, пункт приема-сдачи нефти (ППСН) , напорный нефтпровод «Требса» — ППСН «Варандей» протяженностью более 31 км.

Подготовлены данные для составления подсчета запасов месторождений им. Р. Требса и А. Титова и технологической схемы разработки. В 2014 г. начато строительство нефтегазосборного трубопровода соединяющего месторождения им. Р. Требса и А. Титова, строительство дожимной насосной станции, объектов энергоснабжения, продолжено обустройство кустовых площадок, объектов подготовки и компримирования попутного нефтяного газа.

Вторая стадия разработки начала осуществляться в 2014 и будет осуществляться до конца 2017 года.

Данная стадия предполагает корректировку плана разработки месторождений на основе полученных данных по исследованиям, интерпретации данных сейсморазведки 3D и результатов первоочередного бурения.

Планируется ввод из бурения около 90 эксплуатационных скважин, расширение центрального пункта сбора нефти (ЦПС), начало реализации газовой программы, а также строительство и ввод в эксплуатацию системы поддержания пластового давления на месторождении им. Р. Требса, строительство и ввод в эксплуатацию объектов инфраструктуры на месторождении им. А. Титова, трубопровода от ДНС-УПСВ месторождения им. А. Титова до ЦПС месторождения им. Р. Требса.

Третья стадия разработки начнется с 2018 г.

Данная стадия предполагает вовлечение в разработку всех рентабельных запасов основных залежей месторождений. Программа эксплуатационного бурения предусматривает ввод около 170 скважин на обоих месторождениях. Будет проводиться строительство и расширение инфраструктуры под бурение новых скважин, а также строительство и ввод в эксплуатацию системы поддержания пластового давления на месторождении им. А. Титова.

В рамках реализации им. Р. Требса и А. Титова будет применяться уникальная технология «скин-эффекта».

Строящийся нефтепровод от ДНС с УПСВ месторождения им. А. Титова до ЦПС месторождения им. Р. Требса будет эксплуатироваться в полярных условиях, при низких температурах.

Для надежного функционирования трубопровода применено наружное теплоизоляционное покрытие с системой промышленного обогрева «скин-эффект».

Система обогрева обеспечивает высокую точность поддержания мощности обогрева, управление обогревом автоматизировано и не требует постоянного контроля со стороны обслуживающего персонала.

В системе применены нагревательные секции с использованием саморегулирующихся нагревательных лент. Такой подход по сравнению с традиционно применяемыми секциями постоянной мощности имеет следующие преимущества:

- секции автоматически регулируют тепловыделение в ответ на изменение температуры обогреваемого объекта (уменьшают тепловыделение при повышении температуры), что позволяет снизить количество потребляемой электроэнергии;
- характеристики саморегулирования повышают безопасность и надежность системы.

В 2014 г. ПАО АНК «Башнефть» и ОАО «ЛУКОЙЛ» создали новое совместное предприятие — ООО «Нефтяная компания ВОСТОК НАО» — для геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья в

пределах лицензионных участков компаний в Ненецком автономном округе. Рассмотрим результаты деятельности этого совместного предприятия.

В соответствии с Договором участников ООО «Нефтяная компания ВОСТОК НАО», «Башнефть» передала СП права пользования недрами на Восточно-Падимейский, Няриояхский, Саватинский, Сибриягинский и Янгарейский лицензионные участки, а ООО «ЛУКОЙЛ-Коми» — на Верхнеянгарейский и Северо-Ярейягинский участки, приобретенные компаниями на аукционах в октябре 2011 г. и в феврале 2012 г.

С учетом стоимости приобретения участниками СП прав на поиск, разведку и добычу нефти на указанных лицензионных участках, ООО «ЛУКОЙЛ-Коми» осуществило денежный вклад в дополнительный капитал ООО «Нефтяная компания ВОСТОК НАО».

ПАО АНК «Башнефть» оптимистично оценивает перспективы разработки указанных лицензионных участков.

В 2014 г. на Янгарейском, Сибриягинском, Саватинском, Восточно-Падимейском и Няриояхском участках проведены полевые сейсморазведочные работы 3D в объеме 977 км². Кроме того, переобработаны архивные данные 2D сейсмике по 4,7 тыс. пог. км. Перестроены и подготовлены новые структурные карты участков. Также выполнены сейсморазведочные работы 3D на Верхнеянгарейском лицензионном участке в объеме 71 км². На Северо-Ярейягинском участке проведены сейсморазведочные работы 2D в объеме 340 пог. км, 3D в объеме 103 км².

В 2015 г. запланировано выполнение полевых сейсморазведочных работ 3D на Янгарейском, Сибриягинском, Верхнеянгарейском участках в объеме 885 км².

В 2014 г. мы приступили к созданию нового кластера нефтедобычи в ХМАО.

В отчетном году ПАО АНК «Башнефть» приобрела компанию «Бурнефтегаз», основной ресурсной базой которой являются месторождения, расположенные в Ханты-Мансийском автономном округе. Сумма сделки

составила около 36 млрд руб. и была профинансирована в том числе за счет заемных средств.

ООО «Бурнефтегаз» через 100% дочерние компании владеет правами на разведку и разработку Соровского (Восточно-Вуемский лицензионный участок) и Тортасинского (Тортасинский лицензионный участок) месторождений. Срок действия лицензий – до 2032 г. Компания Miller and Lents провела оценку запасов нефти на лицензионных участках в ХМАО, принадлежащих ООО «Бурнефтегаз». Доказанные запасы нефти основного актива — Соровского месторождения — на текущем этапе разработки аудитор по состоянию на 31 декабря 2014 г. оценил в 38,3 млн барр. (коэффициент пересчета тонн в баррели — 7,51), вероятные запасы составили 60,7 млн барр., возможные — 131,1 млн барр. Суммарные запасы Соровского месторождения оценены в 230,1 млн барр. ООО «Тортасинскнефть» — 100% дочернему обществу «Бурнефтегаза» — принадлежат так же лицензии на геологоразведку Северо-Итьяхского-3 и Восточно-Унлорского участков недр.

Соровское месторождение расположено в 150 км к юго-западу от Нефтеюганска.

Соровское месторождение было введено в промышленную эксплуатацию в 2013 г. Объем добычи нефти на Соровском месторождении в 2014 г. составил 798 тыс. т, в том числе после приобретения «Башнефтью» — 665,1 тыс. т. На месторождении пробурены 23 эксплуатационных скважины, действует необходимая инфраструктура для подготовки и транспортировки нефти до системы АК «Транснефть».

Северо-Итьяхский-3 и Восточно-Унлорский участки недр расположены в 152 км к северу от Ханты-Мансийска, рядом с Тортасинским месторождением. В соответствии с лицензионными обязательствами, на участке Северо-Итьяхский-3 проведены сейсморазведочные работы 2D в объеме 577 пог. км, в 2014 г. закончена бурением поисковая скважина 6-П. По результатам освоения поисковой скважины 5-П открыто ГКМ им. А.Ю. Искрина. На Восточно-Унлорском участке проведены сейсморазведочные

работы 2D в объеме 600 пог. км. На Восточно-Вуемском лицензионном участке проведены полевые сейсморазведочные работы 2D в объеме 250 пог. км.

Необходимо отметить, что компания ПАО АНК «Башнефть» не останавливается на достигнутом и продолжает свое развитие.

Рассмотрим планы компании по дальнейшему развитию.

Основной ориентир развития ООО «Бурнефтегаз» в 2015 г. — дальнейшая разработка Соровского месторождения и повышение эффективности деятельности за счет роста производственных показателей при оптимизации операционных затрат и капитальных вложений.

В планах Компании на 2015 г. ввод новых скважин на Соровском месторождении и дальнейшее разбуривание месторождения тремя буровыми установками. Мы ожидаем, что прирост добычи нефти не менее чем на 40% будет обеспечен за счет различных ГТМ.

Стратегическая цель — создание на базе ООО «Бурнефтегаз» нового кластера добычи нефти в Западной Сибири, в том числе для замещения приобретаемой нефти для загрузки нашего нефтеперерабатывающего комплекса.

Из проведенной оценки организационно-экономической характеристики видно что ПАО АНК «Башнефть» является стабильно развивающейся компанией с хорошей перспективой развития.

Для более глубокого анализа деятельности компании проведем оценку ее финансовой отчетности.

2.2. Оценка сравнительного аналитического баланса ПАО АНК «Башнефть».

В таблице 2.1 представлен сравнительный аналитический баланс ПАО АНК «Башнефть» .

Как видно из таблицы 2.1 валюта баланса компании в 2014 году выросла и составила 421 990 567 тыс. руб. Эта тенденция положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия.

Проведем анализ основных составляющих активов и пассивов
ПАО АНК «Башнефть».

Таблица 2.1 – Сравнительный аналитический баланс
ПАО АНК «Башнефть»

Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение (+/-) 201
1. Имобилизованные активы				
1.1. Нематериальные активы и результаты исследований и разработок	4812765	5705072	490915	-482560
1.2. Основные средства	94646575	112132392	115927025	64922965
1.3. Долгосрочные финансовые вложения	79631130	84232719	127755416	36044697
1.4. Прочие	14311515	12733234	13626001	1583270
Всего имобилизованные активы	193401985	214803417	257799357	103033492
2. Оборотные активы				
2.1. Запасы	32575701	39919264	45802326	21785796
2.2. Дебиторская задолженность	70541092	69032274	54374997	-2098743
2.4. Краткосрочные финансовые вложения	33877174	35252470	11574023	-7668221
2.5. Денежные средства	12177678	9102929	46935495	28088087
2.6. Прочие	2124194	2760944	5504369	-1645551
Всего оборотные активы	151295839	156067881	164191210	38461368
Активы, всего	344697824	370871298	421990567	141494860
3. Собственный капитал				
3.1. Уставный капитал	-7865598	227384	-5221676	-5426468
3.2. Добавочный капитал	41892408	41279038	4937220	-765627
3.3. Резервный капитал	30719	34108	34108	3389
3.4. Прибыль (убыток)	117473026	136869383	126893877	33980888
Всего собственный капитал	151530555	178409913	126643529	27792182
4. Долгосрочные пассивы				
4.1. Заемные средства	92876104	79192839	129744144	21081620
4.2. Прочие заемные средства	16144490	17030248	38348211	24203179
Всего долгосрочные пассивы	109020594	96223087	168092355	45284799
5. Краткосрочные пассивы				
5.1. Займы и кредиты	18016281	13408402	28556129	28556129
5.2. Кредиторская задолженность	61283503	79431527	96806636	40328735
5.3. Доходы будущих периодов	119065	96295	76040	-63257
5.4. Резервы предстоящих расходов и под условные обязательства	3908320	3299526	1419490	-10001
5.5. Прочие	819506	2548	396388	-393727
Всего краткосрочные пассивы	84146675	96238298	127254683	68417879
Пассивы, всего	193167269	192461385	295347038	113702678

Проведем анализ динамики изменения имобилизованных активов
ПАО АНК «Башнефть». Большинство составляющих имобилизоованных

активов выросли по сравнению с 2012 годом по сравнению с 2013 годом наблюдается разнонаправленная динамика.

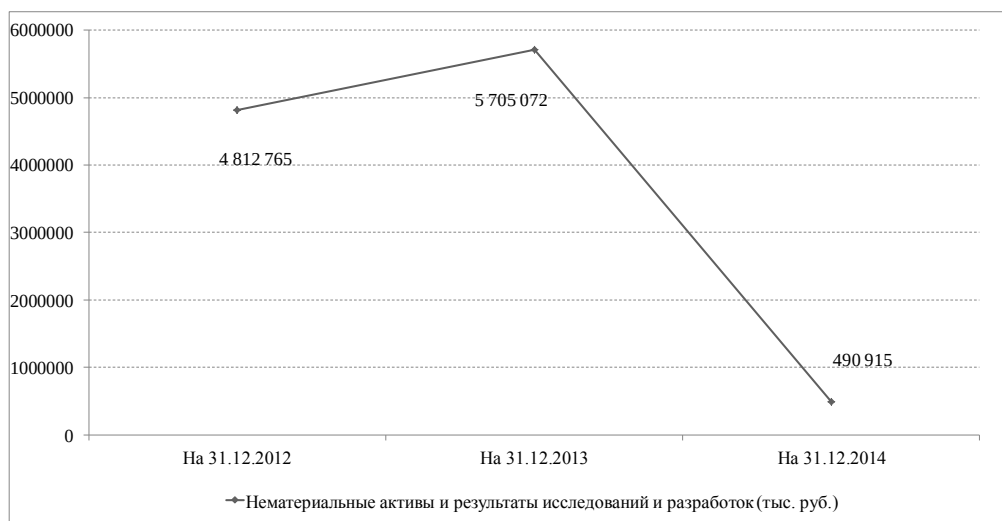


Рисунок 2.1 – Динамика изменения нематериальных активов и результатов исследований и разработок (тыс. руб.)

Тем не менее динамика и изменения такой составляющей иммобилизованных активов как исследования и разработки отрицательная. Отклонение от достигнутых результатов 2012 года составит (-482 560) тыс. руб.

При этом отрицательная динамика этого показателя связана со снижением размеров результатов исследований и разработок отраженных в составе иммобилизованных активов ПАО АНК «Башнефть».

При этом абсолютное значение нематериальных активов компании выросло на 22668 тыс. руб. и составило 29463 тыс. руб. Наибольший рост нематериальных активов наблюдается за период с 31.12.2012 по 31.12.2013. На конец этого периода величина нематериальных активов выросла и составила 5 705 072 тыс. руб (рисунок 2.2).

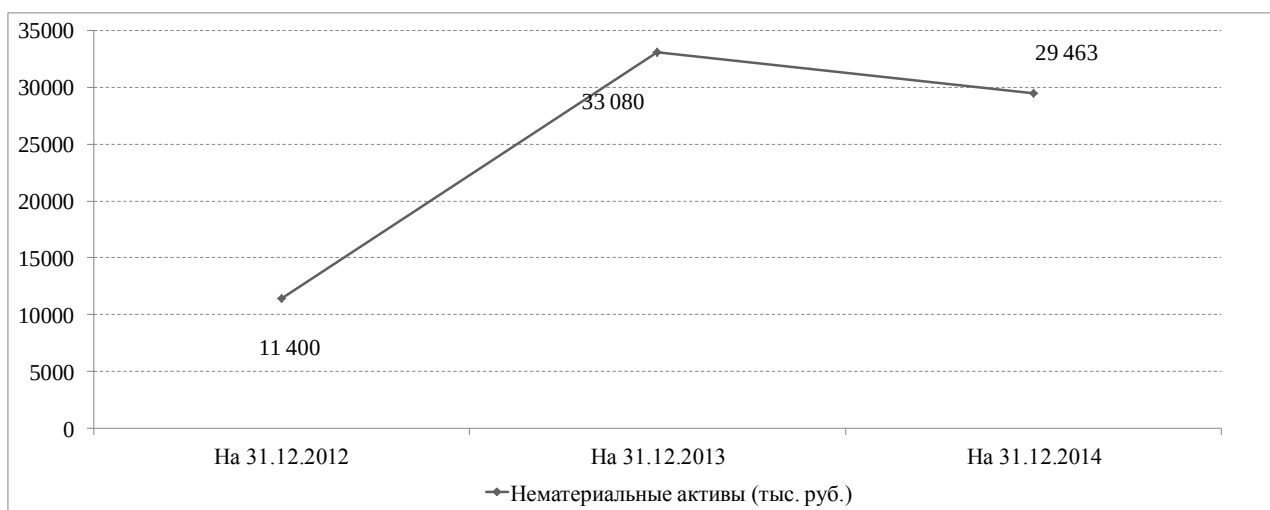


Рисунок 2.2 – Динамика изменения нематериальных активов (тыс. руб.)

Основные средства ПАО АНК «Башнефть» за исследуемый период возросла на 21 280 450 тыс. руб. и составила 115 927 025 тыс. руб.

Значительное увеличение стоимости основных средств произошло в период с 31.12.2012 года по 31.12.2013 года, когда стоимость имущества увеличилась на 17 485 817 тыс. руб. и составила 115 927 025 тыс. руб. Наибольшего абсолютного значения 115 927 025 тыс. руб. стоимость основных средств достигла в 2014 году.

Динамика изменения основных средств в абсолютном выражении показана на рисунке 2.3.

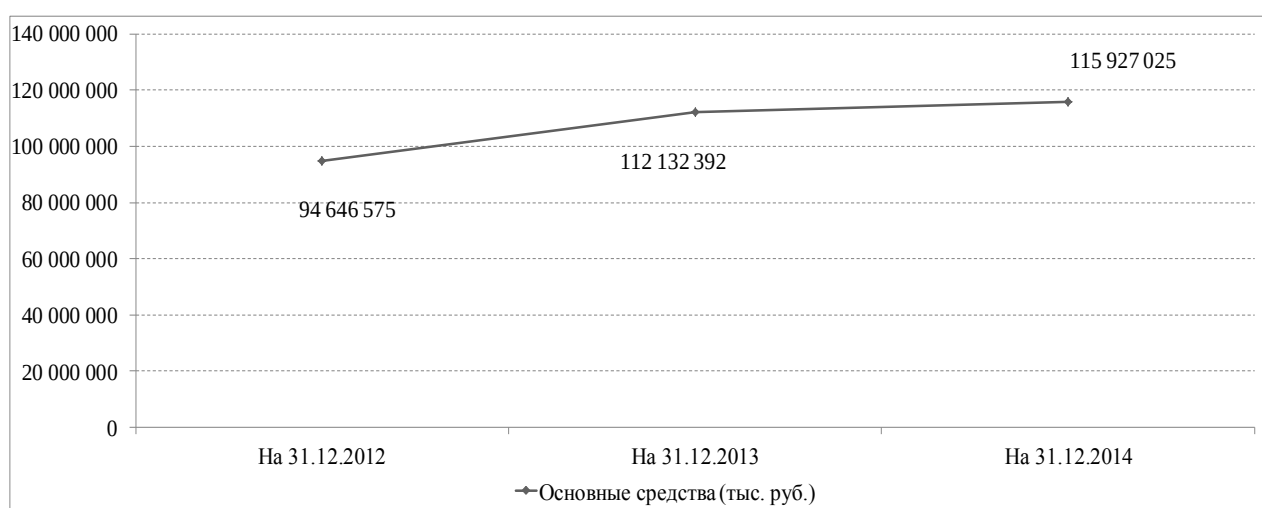


Рисунок 2.3 – Динамика изменения основных средств
в абсолютном выражении (тыс. руб.)

Показатель отражающий доходные вложения в материальные ценности увеличился на 1 820 922 тыс. руб. и составил 7 443 073 тыс. руб.

Долгосрочные финансовые вложения за период с 31.12.2012 по 31.12.2014 увеличились в абсолютном выражении на 46303364 тыс. руб., в относительно на 38,49%.

Абсолютная величина прочих внеоборотных активов за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года уменьшилась на 1 751 230 тыс. руб. и составила 10 284 783 тыс. руб.

Показатель величины запасов с 31.12.2012 по 31.12.2014 возрос в абсолютном выражении на 11 610 070 тыс. руб. и составил 37 856 349 тыс. руб.

Наиболее значительный рост этого показателя произошел с 31.12.2013 по 31.12.2014. В этот период стоимость запасов выросла на 6 091 221 тыс. руб.

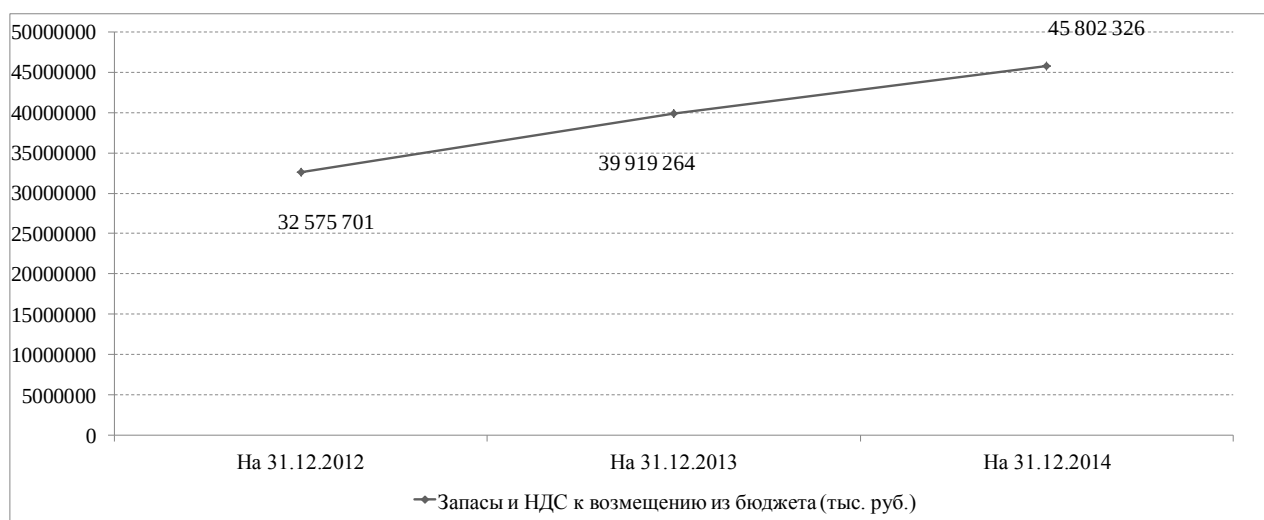


Рисунок 2.4 – Динамика изменения запасов и НДС к возмещению из бюджета (тыс. руб.)

Значительный вес в общей структуре баланса предприятия имеет сумма НДС которая одлежит возмещению из бюджета РФ.

Необходимо отметить, что на начало и на конец исследуемого периода этот показатель имеет большой вес в общей структуре баланса предприятия. Также его абсолютное значение увеличилось на 1 616 555 тыс. руб.

Показатель дебиторской задолженности за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года уменьшился. Наибольшее снижение произошло в период с

31.12.2012 по 31.12.2014. В этот период данный показатель изменился на (- 4657277 тыс. руб.).

Доля этого показателя в общем объеме оборотных средств предприятия составило 46,62% по состоянию на 31.12.2012 и 33,12% по состоянию на 31.12.2014 года.

Необходимо отметить, что за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года доля дебиторской задолженности превышает нормативное значение, которое составляет 25-27 % от общего объема оборотных активов.

Уровень финансовых вложений ПАО АНК «Башнефть» снизился на 22 303 151 тыс. руб. Это объясняется сокращением вложений средств компании в краткосрочные ценные бумаги корпоративного сектора, а также в государственные ценные бумаги.

Наиболее ликвидная составляющая актива бухгалтерского баланса предприятия – денежные средства за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года выросла на 34757817 тыс. руб. и достигла на 31.12.2014 46 935 495 тыс. руб.

Структура пассивов ПАО АНК «Башнефть» показана на рисунке 2.5.

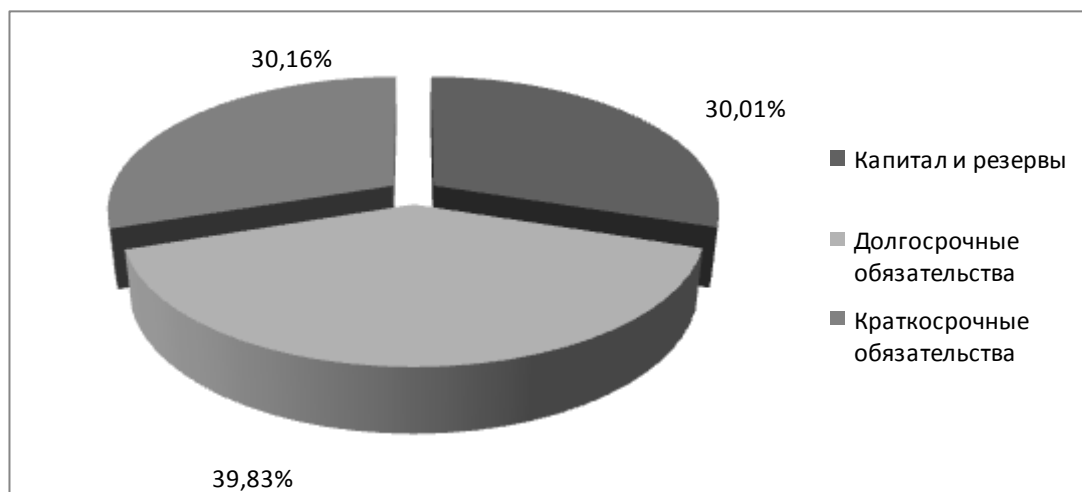


Рисунок 2.5 – Структура пассивов предприятия по состоянию на 31.12.2014 (%)

Рисунок 2.5 наглядно показывает основные составляющие пассива баланса по состоянию на 31.12.2014. Собственный капитал ПАО АНК «Башнефть» составляет 30,01% от общего объема пассивов

предприятия, долгосрочные обязательства составляют 39,83% от пассивов компании, а удельный вес краткосрочных обязательств равен 30,16%.

Проведем оценку собственного капитала предприятия. В его составе на 31.12.2014 можно выделить добавочный капитал, резервный капитал и нераспределенную прибыль.

Абсолютное значение добавочного капитала уменьшилось на 36 955 188 тыс. руб. и составило 4 937 220 тыс. руб.

Необходимо отметить, что в структуре баланса присутствует резервный капитал, абсолютное значение которого выросло на 34 108 тыс. руб. и составило 34 108 тыс. руб.

По данным баланса видно, что на конец каждого периода в балансе компании отражена нераспределенная прибыль компании. В соответствии с данными баланса абсолютный показатель нераспределенной прибыли вырос на 9 420 851 тыс. руб. и составил 126 893 877 тыс. руб.

Значение долгосрочных обязательств достигло максимума в размере 168 092 355 тыс. руб. к 31.12.2014, значение этого показателя выросло по сравнению со значением на 31.12.2012 на 59 071 761 тыс. руб. В относительном выражении рост составил 64,86% от первоначального уровня.

Наибольшее значение в структуре долгосрочных обязательств на начало периода имеют заемные средства, доля которых составляет на начало периода 85,19% от общей суммы долгосрочных обязательств. На конце периода уровень долгосрочных обязательств составляет 77,19% от общей суммы долгосрочных обязательств.

Абсолютное значение краткосрочных заемных обязательств на 31.12.2014 года возросло по сравнению с 31.12.2012 года на 10 539 848 тыс. руб. и составило 28 556 129 тыс. руб.

Показатель кредиторской задолженности ПАО АНК «Башнефть» возрос по сравнению со значением аналогичного показателя по состоянию на 31.12.2012 года на 35 523 133 тыс. руб. и составил 96 806 636 тыс. руб.

Наибольшее рост этого показателя наблюдался в период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года.

Необходимо отметить, что за исследуемый период произошло изменение отношение между дебиторской и кредиторской задолженностью.

По состоянию на начало анализируемого периода 31.12.2012 года дебиторская задолженность была выше кредиторской на 15,1%, а по состоянию на 31.12.2013 г. кредиторская задолженность оказалась выше дебиторской на 78 %.

Сложившееся положение с соотношением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия делают необходимым разработку мер по улучшению структуры баланса предприятия.

2.3. Оценка рентабельности ПАО АНК «Башнефть».

Прибыль является показателем, на основе которого проводится оценка эффективности деятельности предприятия. При этом прибыль является основным источником финансирования деятельности компании.

Проведем анализ основных составляющих прибыли ПАО АНК «Башнефть»

Таблица 2.2 – Анализ основных составляющих прибыли ПАО АНК «Башнефть»

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отклонение 2014 от 2012
I. Доходы - всего	526339579	571706146	637360371	111020792
в том числе:				
1. Доходы от обычных видов деятельности	489213379	517486718	582128345	92914966
2 Проценты к получению	4674754	5321969	6428742	1753988
3. Доходы от участия в других организациях	1645027	7133759	1246396	-398631
4. Прочие доходы	30806419	41763700	47556888	16750469
II. Расходы – всего	470306150	485287948	554377181	84071031
1. Расходы по обычным	422464504	431666322	497347537	74883033

видам деятельности				
2. Проценты к уплате	10757921	8509510	11555566	797645
3. Прочие расходы	37083725	45112116	45474078	8390353
III. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов	1,119	1,178	1,15	0,031
IV. Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов	1,158	1,199	1,17	0,012

Как видно из таблицы 2.2 доходы компании ПАО АНК «Башнефть» выросли на 111 020 792 тыс. руб. и составили 637 360 371 тыс. руб.

Из таблицы 2.2 видно, что доходы от обычных видов возросли на 92 914 966 тыс. руб. В относительном выражении доходы от обычных видов деятельности выросли на 18,99 %.

Ожидаемые проценты к получению возросли на 1 753 988 тыс. руб. или 37,52%

Доходы ПАО АНК «Башнефть» от участия в других организациях снизились на 398 631 тыс. руб. В относительном выражении доходы от участия в других организациях снизились на 24,23%.

Прочие доходы ПАО АНК «Башнефть» выросли в абсолютном выражении на 16 750 469 тыс. руб. или на 54,37%.

Наибольший удельный вес в составе доходов организации составляют доходы от обычных видов деятельности. Удельный вес этих доходов составляет 91,33%.

Расходы ПАО АНК «Башнефть» возросли на 84071031 тыс. руб. и составили 554 377 181 тыс. руб.

Остановимся на основных составляющих расходов компании.

В абсолютном выражении расходы по обычным видам деятельности возросли на 74 883 033 тыс. руб. или на 17,73% в относительном выражении.

Если проанализировать данные указанные в таблице 2.2 можно сделать вывод о том, что проценты к уплате возросли на 797 645 тыс. руб. в относительном выражении рост процентов к уплате составил 7,41%.

Рост прочих расходов составил в абсолютном выражении 8 390 353 тыс. руб., а в относительном выражении на 22,63%.

В общем объеме расходов ПАО АНК «Башнефть» преобладают расходы от обычных видов деятельности 89,71%.

В целом анализ основных составляющих прибыли ПАО АНК «Башнефть» показал, что динамика финансовых результатов компании положительная, хотя некоторые показатели, например доходы от участия в других организациях имеют тенденцию к снижению.

Таблица 2.3 – Динамика факторов формирования финансовых результатов ПАО АНК «Башнефть»

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отклонение 2014 от 2012
1. Выручка (нетто) от продажи	489213379	517486718	582128345	92914966
2. Себестоимость продаж	281503708	268263219	302452358	20948650
3. Валовая прибыль от продаж	207709671	249223499	279675987	71966316
4. Коммерческие расходы	130226664	153544673	184487350	54260686
5. Управленческие расходы	10734132	9858430	10407829	-326303
6. Прибыль (убыток) от продаж	66748875	85820396	84780808	18031933
7. Доходы от участия в других организациях	1645027	7133759	1246396	-398631
8. Проценты к получению	4674754	5321969	6428742	1753988
9. Проценты к уплате	10757921	8509510	11555566	797645
10. Прочие доходы	30806419	41763700	47556888	16750469
11. Прочие расходы	37083725	45112116	45474078	8390353
12. Прибыль (убыток) до налогообложения	56033429	86418198	82983190	26949761
13. Текущий налог на прибыль	10545607	15241562	15114064	4568457
14. Отложенные налоговые обязательства	1363893	2311057	2713609	1349716
15. Отложенные налоговые	698429	617007	738378	39949

активы				
16. Иные обязательные платежи из прибыли	352720	89734	621885	269165
17. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	44469638	69392852	65272010	20802372

За период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года компания ПАО АНК «Башнефть» увеличила размер получаемой валовой прибыли. Основными факторами, повлиявшими на рост прибыли стали – на 129,1 изменение выручки, на 29,11 % изменение себестоимости.

Рост прибыли от продаж на 18 031 933 тыс. руб. произошло за счет роста валовой прибыли.

Увеличение бухгалтерской прибыли на 26 949 761 тыс. руб. произошло за счет роста полученной прибыли от продаж на 66,91% и увеличения сальдо прочих доходов и расходов на 33,09%.

На формирование чистого прибыли (убытка) отчетного периода оказали: увеличение прибыли до налогообложения – 42,87%, а также увеличение суммы уплаченных налогов из прибыли до 29,55%.

Проведем оценку доходности ПАО АНК «Башнефть» на основании имеющихся данных финансовой отчетности общества.

Результаты оценки доходности приведены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Результаты оценки доходности ПАО АНК «Башнефть»

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отклонение 2014 от 2012
Доходность активов	1,684	1,598	1,608	-0,076
Доходность собственного капитала	4,2	3,463	4,176	-0,024
Доходность заемного капитала	2,81	2,967	2,614	-0,196
Доходность производства	1,738	1,929	1,925	0,187

Доходность расходов по обычным видам деятельности	1,158	1,199	1,17	0,012
Доходность совокупных расходов	1,119	1,178	1,15	0,031

Как видно из таблицы 2.4 показатели доходности ПАО АНК «Башнефть» имеют разнонаправленную динамику. Например, показатель доходности активов снизился по сравнению 2012 годом, но вырос по сравнению с 2013 годом. Показатель доходности совокупных расходов, наоборот вырос по сравнению с 2012 годом и снизился по сравнению с 2013 годом.

Динамика изменения этих показателей показана на рисунке 2.6.

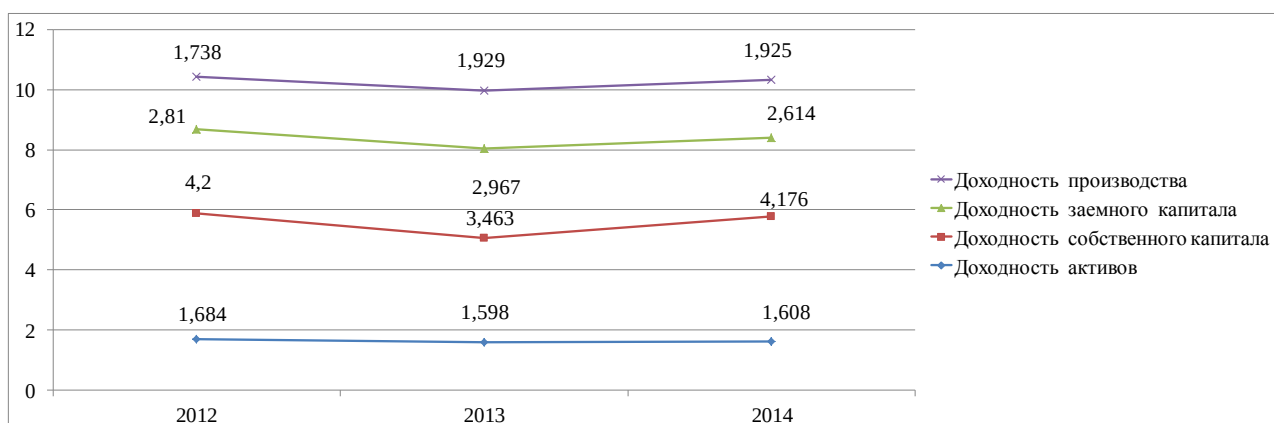


Рисунок 2.6 – Динамика изменения показателей доходности (к-нт)

Далее проанализируем показатель финансовую рентабельности компании, т.е. рентабельность заемного капитала, показатель отношения прибыли к заемному капиталу, источникам средств предприятия и их составляющим.

Динамика изменения этих показателей показана в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика изменения показателей финансовой рентабельности

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отклонение 2014 от 2012
Рентабельность собственного капитала	0,355	0,42	0,428	0,073
Рентабельность вложенного	0,182	0,256	0,227	0,045

капитала				
Рентабельность перманентного капитала	0,277	0,321	0,298	0,021
Рентабельность инвестиций	0,229	0,281	0,259	0,03
Рентабельность заемного капитала	0,351	0,437	0,344	-0,007

Как видно из таблицы 2.5 динамика изменения показателей финансовой рентабельности имеет положительную динамику. По сравнению с 2012 годом, в 2014 году произошел рост всех показателей рентабельности за исключением рентабельности заемного капитала.

Об определенных проблемах в деятельности предприятия может говорить то, что наблюдается снижение показателей финансовой рентабельности по сравнению с 2013 годом.

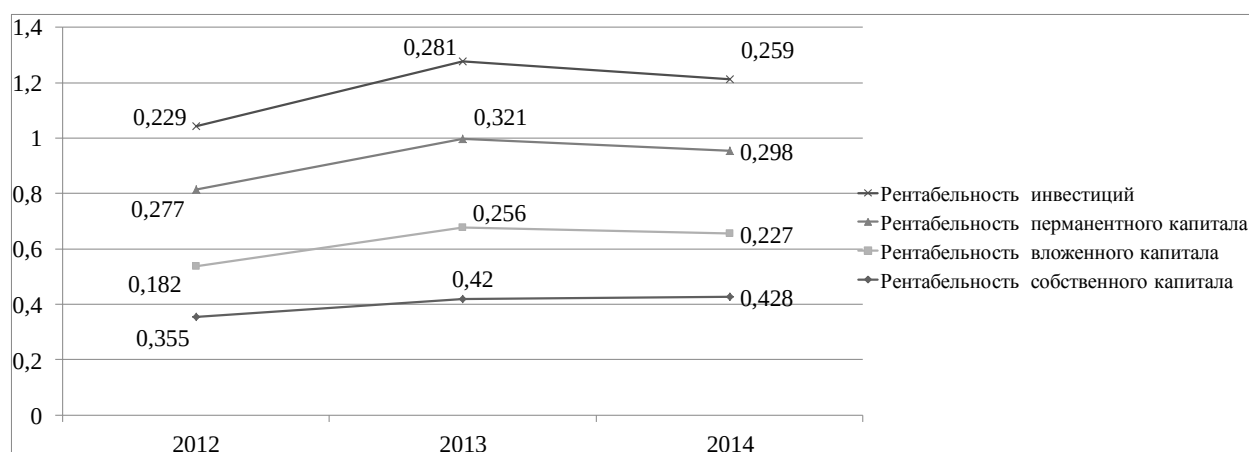


Рисунок 2.6 – Динамика изменения показателей финансовой рентабельности (к-нт)

Экономическая рентабельность ПАО АНК «Башнефть» показывает схожую динамику.

Таблица 2.6 – Динамика изменения показателей экономической рентабельности

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отклонение 2014 от 2012
Рентабельность совокупных активов	0,179	0,242	0,209	0,03
Эффективность внеоборотного капитала	0,255	0,34	0,276	0,021

Рентабельность оборотного капитала	0,321	0,452	0,408	0,087
------------------------------------	-------	-------	-------	-------

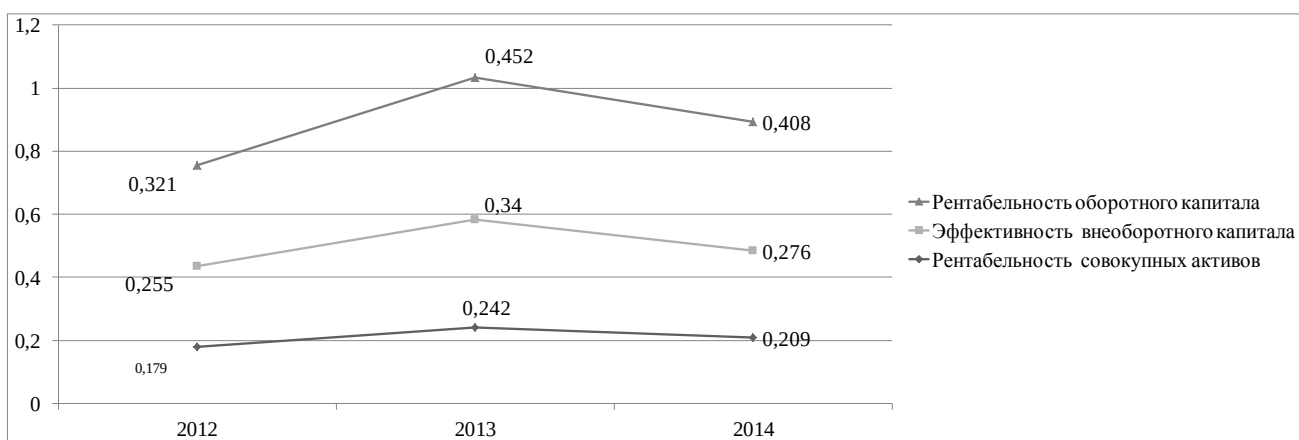


Рисунок 2.7 – Динамика изменения показателей экономической рентабельности (к-нт)

Таблица 2.7 – Динамика изменения рентабельности производства и реализации продукции

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отклонение 2014 от 2012
Рентабельность производства и реализации расходов по обычным видам деятельности	0,158	0,199	0,17	0,012
Рентабельность совокупных расходов	0,092	0,138	0,114	0,022
Рентабельность производства	0,237	0,32	0,28	0,043
Рентабельность продаж	0,136	0,166	0,146	0,01
Рентабельность валовой продукции	0,425	0,482	0,48	0,055

Динамика изменения показателей рентабельности производства и реализации продукции в целом положительная, однако, необходимо отметить,

что как и при анализе других видов рентабельности наблюдается динамика снижения показателей по сравнению с 2013 годом.

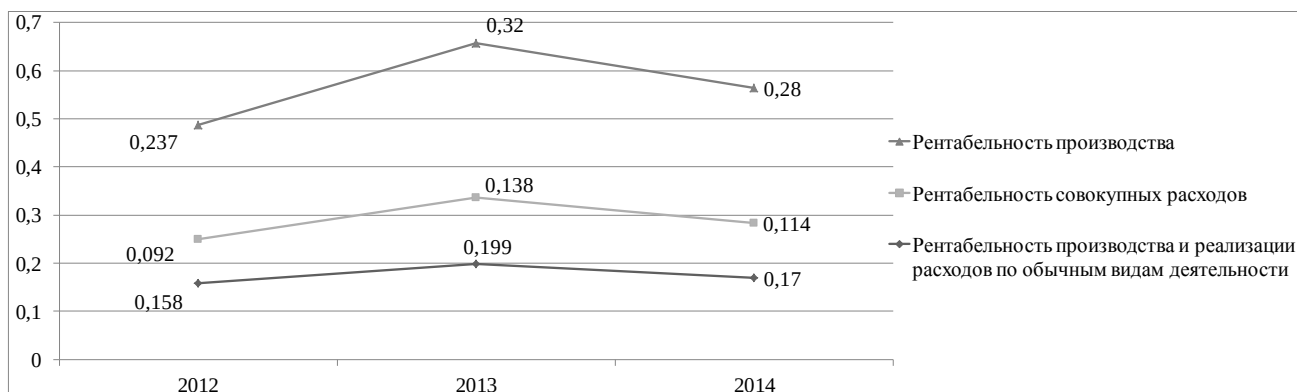


Рисунок 2.8 – Динамика изменения рентабельности производства и реализации продукции (к-нт)

Проведенная оценка сравнительного аналитического баланса ПАО АНК «Башнефть», а также оценка рентабельности деятельности компании позволила выявить, что в целом общество функционирует стабильно, однако в его деятельности наблюдается ряд негативных тенденций, таких как рост кредиторской задолженности и снижение доходности и рентабельности ПАО АНК «Башнефть» в краткосрочном периоде. Данная негативная тенденция связана с экономической нестабильностью в России, падением курса рубля, а также введенными в отношении России санкциями Евросоюза и США.

Поэтому ПАО АНК «Башнефть» необходим план мероприятий позволяющий восстановить доходность и рентабельность предприятия и обеспечить приемлемый уровень кредиторской задолженности.

3. Направления улучшения рентабельности ПАО АНК «Башнефть»

3.1. Мероприятия по улучшению рентабельности компании

Одной из проблем деятельности российских нефтедобывающих компаний является истощение традиционных источников нефти и газа. При этом ведущие зарубежные компании, особенно в США активно используют технологию добычи газа и нефти из горючих сланцев.

При этом горючие сланцы являются образованиями которые сформировались под водой и являются осадочными породами которые содержат органические вещества (вымерших морских, пресноводных рыб и планктон).

Сланцы при их нагреве в условиях отсутствие кислорода формируют жидкие и газообразные вещества, которые составляют от 20 до 70 % от первоначальной массы. Эти вещества называют сланцевым маслом – смолой близкой по составу к нефти.

По отчетам аналитиков запасы горючих сланцев (ГС) составляют более шестьсот пятидесяти триллионов тонн. По проведенным расчетам из них можно получить порядка двадцати шести триллионов тонн нефти из сланцев. Таким образом, в ГС сосредоточено углеводородов в тринадцать раз больше, чем в существующих разведанных и перспективных запасах нефти. Учитывая существующий уровень мирового потребления углеводородов, запасов ГС хватит на триста лет постоянной добычи.

Наибольшие запасы ГС сосредоточены на территории США. Запасы ГС в США составляет порядка четыреста пятьдесят триллионов тонн или двадцать четыре триллиона тонн нефти из ГС. Также большие запасы ГС сосредоточены в таких странах как Китай и Бразилия.

Запасы ГС в России также являются значительными и составляют порядка 7 % от общемировых.

Наряду с перспективами которые открывает добыча ГС существует ряд проблем, которые стоят на пути широкого внедрения технологии добычи ГС в России.

Проведем описание ряда из них.

Первая проблема связана с тем, что себестоимость добычи нефти из ГС выше, чем при традиционных способах добычи нефти.

Во вторых добыча нефти из ГС наносит вред окружающей среде.

В третьих, из за введения санкций Евросоюза и США российские компании лишились доступа к передовым технологиям добычи нефти из ГС что не позволяет широко использовать передовые технологии добычи нефти из ГС.

Поэтому для ПАО АНК «Башнефть» является актуальным разработка собственных технологий добычи нефти из ГС для развития этого направления добычи нефти на российских месторождениях.

Учитывая определенные в процессе анализа рентабельности проблемы связанные с падением доходности деятельности ПАО АНК «Башнефть», реализация инвестиционного проекта по разработке и внедрению позволит улучшить деятельность компании и повысить доходность и рентабельность ее деятельности.

По оценкам экспертов общая сумма инвестиций в проект разработки нефти из ГС составит около 120 млн. руб.

Предполагаемый срок функционирования проекта до его полной окупаемости составляет десять лет.

При этом до четырех лет ожидается, что проект не будет приносить дохода (выручки) от своей деятельности. В этом периоде научно-исследовательская организация, которая будет осуществлять НИОКР, будет осуществлять необходимый объем изыскательских работ. К концу третьего года ожидается, что по данным работам будет получен конкретный результат, который позволит начать промышленную эксплуатацию проекта, что по расчетам экспертов компании ПАО АНК «Башнефть» позволит обеспечить дополнительную выручку ПАО АНК «Башнефть» не менее 10 % от выручки, которая компания получила по итогам работы за 2014 год.

Предполагается, что показатель рентабельности продаж от полученной по результатам проекта дополнительной выручки составит не менее 0,166.

Для реализации этого проекта ПАО АНК «Башнефть» планирует привлечь инвестиции в объеме общей суммы инвестиций необходимой для реализации проекта, т.е. 120 млн. руб. по ставке 18 % годовых в АО «АЛЬФА-БАНК».

Проведем расчет экономической эффективности мероприятий по повышению доходности и рентабельности на основе имеющихся исходных данных.

3.2. Расчет экономической эффективности мероприятия по повышению рентабельности компании

Динамика изменения выручки от реализации проекта по добычи нефти из ГС показана на рисунке 3.1. Общая сумма выручки по итогам десяти лет эксплуатации проекта будет составлять 407 489 млн. руб.

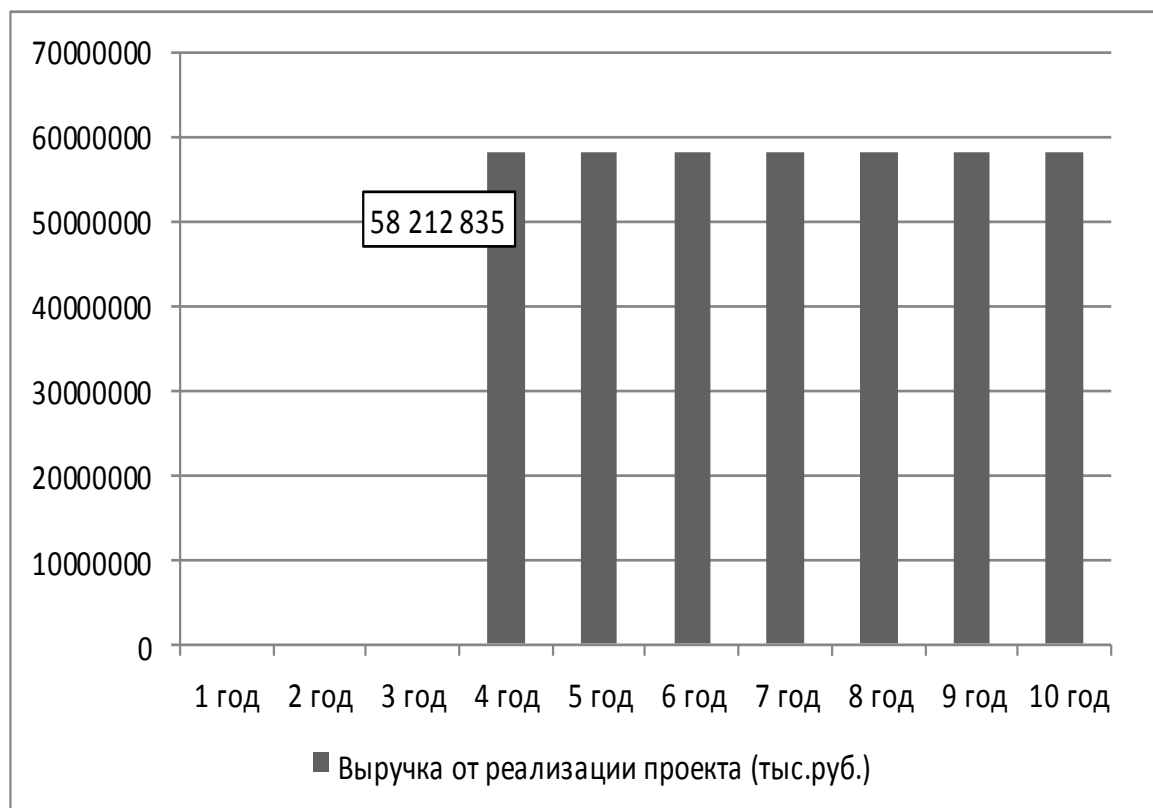


Рисунок 3.1 – Динамика изменения выручки от реализации проекта по добычи нефти из ГС (тыс. руб.)

С учетом планируемой рентабельности продаж, дополнительная прибыль от продаж нефтепродуктов будет составлять 67 643 млн. руб.

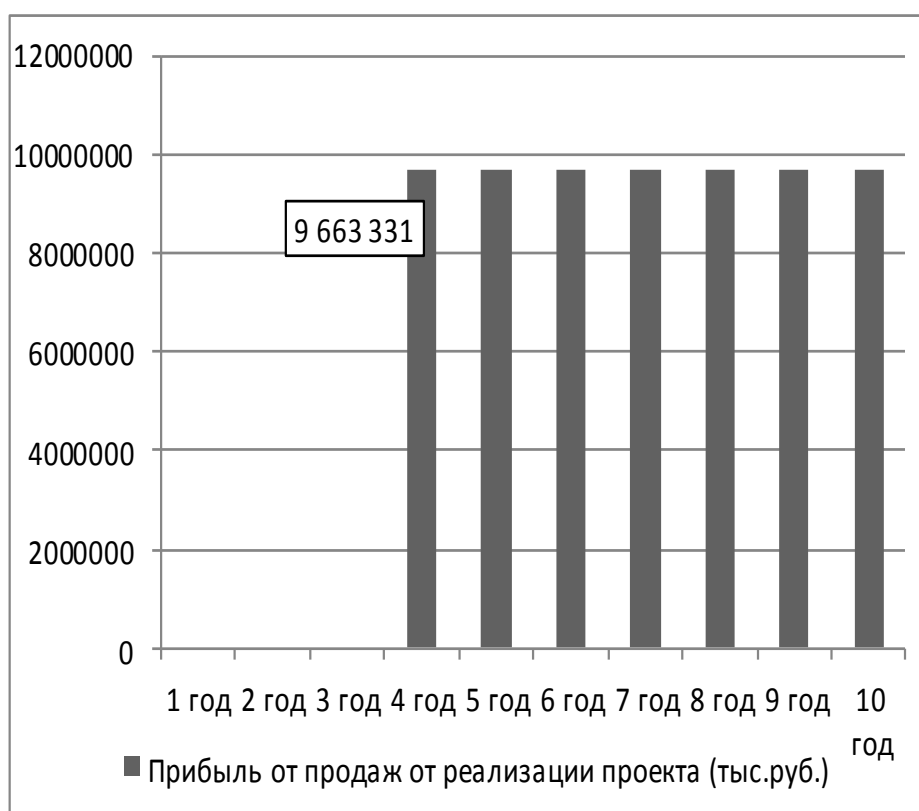


Рисунок 3.2 – Динамика изменения прибыли от продаж нефти из ГС (тыс. руб.)

С учетом того, что ставка процентов по займу, который предполагается получить установлена в размере 18 %, общая сумма процентных платежей при условии погашения кредита в конце периода составит 216 млн. руб.

С учетом того, что за 1, 2 и 3 годы выручки от проекта не ожидается, динамика дисконтированной прибыли после уплаты процентов и налогов будет выглядеть следующим образом см. рисунок 3.3. При расчетах дисконтированной прибыли предполагалось, что привлеченные заемные ресурсы будут возвращены ПАО АНК «Башнефть» в конце периода, досрочное погашение кредита за другие периоды не предусматривается. Ставка дисконтирования, применяемая при определении размера дисконтированной прибыли составляет 24 %. При этом ставка дисконтирования определяется как

ставка процентов по займу в размер 18 %, плюс ожидаемая в периоде реализации проекта инфляция в размере 6 %.

Совокупный объем дисконтированной прибыли после уплаты после уплаты процентов и налогов за весь период эксплуатации проекта составит 22 377 млн. руб.

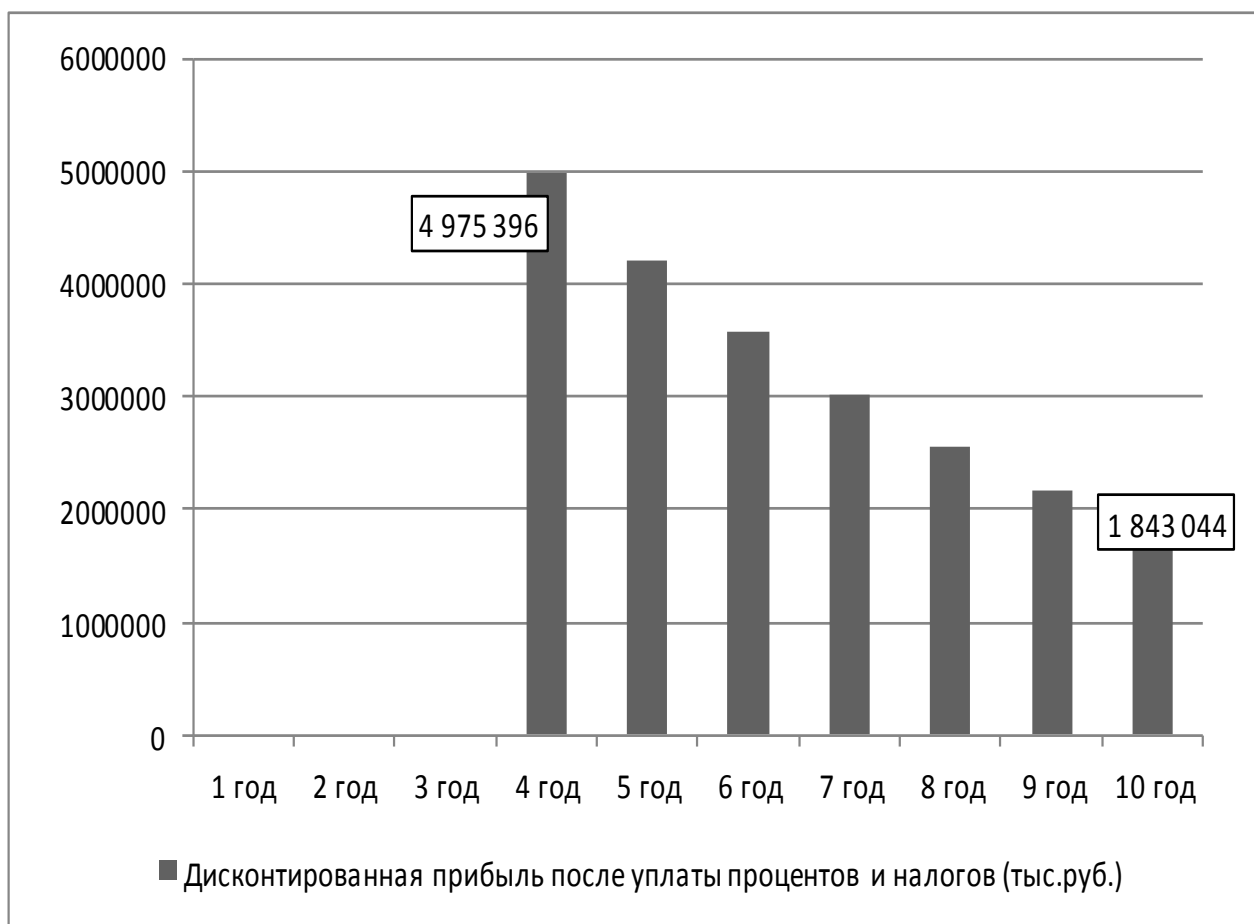


Рисунок 3.3 – Динамика дисконтированной прибыли после уплаты процентов и налогов от продаж нефти из ГС (тыс. руб.)

Проведем расчет показателя NPV, который характеризует эффективность инвестиционного проекта ПАО АНК «Башнефть».

$$NPV = (4\,975\,396 + 4\,216\,438 + 3\,573\,252 + 3\,028\,180 + 2\,566\,254 + 2\,174\,792 + 1\,834\,044) - 120\,000 = 22\,377\,355 - 120\,000 = 22\,257\,355 \text{ тыс.руб.}$$

Как видно из расчетов NVP предлагаемого инвестиционного проекта положительный, что позволяет сделать вывод об эффективности инвестиционного проекта.

Предполагаемый проект увеличит выручку получаемую компанией ПАО АНК «Башнефть» и позволит повысить показатель прибыльности и рентабельности компании в долгосрочном периоде.

Заключение

Кризисные явления в экономике России повышают вероятность того, что у большинства российских нефтеперерабатывающих компаний может сложиться ситуация в которой они получают значительный убыток по результатам финансово-хозяйственной деятельности в ряде периодов. Подобная ситуация может привести к тому, что финансовая устойчивость этих компаний значительно снизится и в последствии это может привести к банкротству.

При этом повышение эффективности деятельности нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний, обеспечение их рентабельности является архиважным для российской экономики, которая очень зависит от состояния отрасли по переработке и добычи нефти, и любое сильное падение отрасли вызывает аналогичный значительный спад в российской экономике.

Необходимо отметить, что российская нефтяная промышленность также испытывает негативное воздействие ряда других факторов, таких как ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы, санкциями США и Евросоюза, а также нестабильность социально-экономического развития России в целом.

Проведенный анализ исследований отечественных и зарубежных авторов позволил сделать следующие выводы.

Прибыль - это положительная разница между суммарными доходами, в которые входит выручка от реализации товаров и услуг, полученные штрафы и компенсации, процентные доходы и затратами на производство или приобретение, хранение, транспортировку, сбыт этих товаров и услуг.

Прибыль исчисляется в денежном выражении и является важнейшим показателем финансовых результатов хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства.

Понятие «прибыль» многозначно и обычно различаются следующие ее виды.

Во-первых, бухгалтерская прибыль - разница между принимаемой к учёту суммой доходов и допустимыми расходами.

Во-вторых, экономическая прибыль, которая является более неформальным показателем, и представляют остаток от общего дохода после вычета всех издержек, а также разница между бухгалтерской прибылью и дополнительными расходами. При этом дополнительными расходами определяются как некомпенсированные собственные издержки предпринимателя, не учтённые в себестоимости.

Также в результате анализа исследований различных авторов было выявлено, что в практике экономического анализа наиболее часто применяют три группы показателей рентабельности: рентабельность продукции или продаж; рентабельность предприятия или активов; рентабельность производства.

Необходимо выделить основные факторы, влияющие на рентабельность предприятия.

Их можно разделить на две группы. Первые факторы относятся к макросреде, вторые факторы относятся к микросреде.

По результатам проведенного во втором разделе работы оценки сравнительного аналитического баланса ПАО АНК «Башнефть» и анализа прибыли и рентабельности ПАО АНК «Башнефть» можно сделать следующие выводы:

1. В целом структура баланса ПАО АНК «Башнефть» положительная, однако наблюдается отрицательная динамика, связанная с ростом кредиторской задолженности.

2. Динамика финансовых результатов компании положительная, однако некоторые показатели, например доходы от участия в других организациях имеют тенденцию к снижению.

3. Динамика изменения показателей рентабельности за период с 2012 по 2014 годы, имеет в целом положительную направленность, однако если учесть, что по сравнению с 2013 годом многие показатели в 2014 году снизились,

можно сделать вывод о том, что у компании наблюдаются определенные проблемы, с эффективностью деятельности, вызванные снижением цены на мировом рынке и стагнацией экономики России.

Для решения проблемы связанной с падением прибыльности и рентабельности ПАО АНК «Башнефть» был предложен проект по реализации добычи нефти из ГС.

При этом ГС (горючие сланцы) являются образованиями которые сформировались под водой и являются осадочными породами которые содержат органические вещества (вымерших морских, пресноводных рыб и планктон).

Запасы ГС в России также являются значительными и составляют порядка 7 % от общемировых.

Значительным препятствием на пути развития добычи ГС компанией ПАО АНК «Башнефть» является отсутствие современных технологий.

Для преодоления данного препятствия предлагается привлечь отечественного исследователя и разработчика, который сможет помочь компании в разработке данной технологии.

Ориентировочные затраты на реализацию проекта составят порядка 120 млн. руб.

Для реализации этого проекта ПАО АНК «Башнефть» планирует привлечь инвестиции в объеме общей суммы инвестиций необходимой для реализации проекта, т.е. 120 млн. руб. по ставке 18 % годовых в АО «АЛЬФА-БАНК».

При этом ожидается, что общая сумма выручки по итогам десяти лет эксплуатации проекта будет составлять 407 489 млн. руб.

Ожидается, что рентабельность продаж дополнительной продукции получаемой в результате реализации проекта окажется не менее 16,6 %.

Совокупный объем дисконтированной прибыли после уплаты после уплаты процентов и налогов за весь период эксплуатации проекта составит 22 377 млн. руб.

Показатель NPV по данному проекту составит 22 257 355 тыс.руб.

Учитывая положительное значение показателя NPV, предполагаемый проект увеличит выручку получаемую компанией ПАО АНК «Башнефть» и позволит повысить показатель прибыльности и рентабельности компании в долгосрочном периоде.

Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
2. Гражданский кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
3. Налоговый кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
4. Федеральный закон № 208-ФЗ от 26.12.1995г. «Об акционерных обществах» (ОБ АО) // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
5. Федеральный закон № 127-ФЗ от 26.10.2002г. «О несостоятельности (банкротстве)» // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
6. Алгоритм оценки рентабельности предприятия Петрушков И.В. Вестник Астраханского государственного технического университета . 2013. № 8. С. 268.
7. Анализ показателей прибыльности и рентабельности предприятия Сапрыкин Г.А. Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 12. С. 216-220.
8. Анализ прибыльности и рентабельности предприятия Колыванов С.Ю. Российский академический журнал. 2015. Т. 24. № 2. С. 5-9.
9. Анализ показателей экономической эффективности деятельности предприятия Бастрыкин П.Н. Финансовая жизнь. 2013. № 1. С. 66-70.
10. Анализ прибыльности и рентабельности организации: теория и сфера применения Воропаев В.П. Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2014. № 1. С. 234-237.
11. Аналитическое обоснование методических алгоритмов расчета показателей прибыльности и рентабельности организации Тишмаков П.И. Вестник Казанского государственного финансово-экономического института. 2015. № 2. С. 57-61.

12. Бариленко В.И., Плотникова Л.К., Кузнецов С.И., Скачкова Р.В., Плотникова В.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: Издательство «Омега-Л», 2013. – 414 с.
13. Внешние факторы влияния на финансовую устойчивость организации Пихтарёва А.В. Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2013. № 2. С. 158-161.
14. Войтоловский Н.В., Калинина А.П. Комплексный экономический анализ предприятия. – СПб.: Питер, 2014. – 256 с.
15. Герасимов Б.И. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонов, Н.И. Саталкина. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2015. – 160 с.
16. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – 3-е изд. перераб. и доп. – М.: Изд-во: «Дело и сервис», 2014. – 368 с.
17. Когденко В.Г. Экономический анализ. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 399 с.
18. Любушин Н.П. Экономический анализ. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 575 с.
19. Медведева О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебник. - Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 343 с.
20. Методические подходы к анализу рентабельности Петров А.А., Зойкина И.П. Научно-техническое и экономическое сотрудничество стран АТР в XXI веке. 2014. Т. 4. С. 27-32.
21. Моделирование основных параметров безубыточной деятельности предприятия Вихляев В.В. Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 10. С. 73-77.
22. Несостоятельность, платежеспособность и финансовая устойчивость Мочалова Л.А., Сабельфельд Т.В. Вестник Алтайской академии экономики и права. 2015. № 1. С. 97-102.

23. Относительные показатели рентабельности при оценке финансовой устойчивости организации Жидкова Е.А., Перемитина Н.Ю. Техника и технология пищевых производств. 2013. № 4 (31). С. 138-142.
24. Оценка финансовых результатов деятельности организации Кощев В.Л., Ежом М.Л. Вестник Ижевской государственной сельскохозяйственной академии. 2013. № 4. С. 97-99.
25. Финансовая устойчивость, платежеспособность и рентабельность компании Роженцова И.А., Решетникова А.И. Аудиторские ведомости. 2014. № 3. С. 83-88.
26. Beaulieu J.J., Matthey J. The workweek of capital and capital utilization in manufacturing. Journal of Productivity Analysis. 2014. Т. 10. № 2. С. 199-223.
27. Carter D.A., Sinkey Jr. J.F. The use of interest rate derivatives by end-users: the case of large community banks. Journal of Financial Services Research. 2013. Т. 14. № 1. С. 17-34.
28. Jud G.D., Winkler D.T. The earnings of real estate salespersons and others in the financial services industry. The Journal of Real Estate Finance and Economics. 2014. Т. 17. № 3. С. 279-291.
29. Karolyi G.A., Sanders A.B. The variation of economic risk premiums in real estate returns. The Journal of Real Estate Finance and Economics. 2013. Т. 17. № 3. С. 245-262.
30. Solomatine D.P. Two strategies of adaptive cluster covering with descent and their comparison to other algorithms. Journal of Global Optimization. 2013. Т. 14. № 1. С. 55-78.

Приложение А (обязательное)

Приложение №1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2014 г.

Организация : АНК "Башнефть"
Идентификационный номер налогоплательщика : 0274051582
Вид деятельности : ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
Организационно - правовая форма/форма собственности :
смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения : тыс.руб.

КОДЫ	
0710001	Форма № 1 по ОКУД
31/12/2014	Дата (число, месяц, год)
00135645	по ОКПО
0274051582	ИНН
11.10.11	по ОКВЭД
12247/41	по ОКОПФ/ОКФС
384	по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) : 450077, РФ, РБ, г.Уфа, ул.Карла Маркса, д.30, к.1

Дата утверждения
Дата отправки (принятия)

Пояснения	АКТИВ	Код	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
т.1.1.	I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
п.15	Нематериальные активы	1110	29 463	33 080	11 400
т.1.4.	Результаты исследований и разработок	1120	11 083	14 443	4 887
п.16	Нематериальные поисковые активы	1130	72 616	5 070 823	4 750 382
п.16	Материальные поисковые активы	1140	377 753	586 726	46 096
т.2.1.	Основные средства	1150	115 927 025	112 132 392	94 646 575
	в том числе:				
	земельные участки и объекты природопользования	1151	50 896	147 351	142 882
	здания, машины, оборудование и другие основные средства	1152	87 912 257	69 820 492	61 638 126
т.2.2.	незавершенное строительство (в т.ч. оборудование к установке)	1153	27 963 872	42 164 549	32 865 567
т.2.1.	Доходные вложения в материальные ценности	1160	7 443 073	3 738 036	5 622 151
т.3.1.	Финансовые вложения	1170	120 312 343	80 494 683	74 008 979
п.18	инвестиции в дочерние общества	1171	59 493 038	17 303 709	23 989 598
	инвестиции в зависимые общества	1172	200 000	24 804 793	28 290 110
	инвестиции в другие организации	1173	140 689	154 012	163 310
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174	60 478 616	35 951 564	17 490 790
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1175	-	2 280 605	4 075 171
	Отложенные налоговые активы	1180	3 341 218	2 847 007	2 275 502
п.20	Прочие внеоборотные активы	1190	10 284 783	9 886 227	12 036 013
	в том числе:				
	лицензии на недропользование	1191	2 229 608	2 638 829	2 600 800
	капитализированная часть расходов по обязательствам на ликвидацию нефтегазовых активов	1192	2 489 538	2 620 955	4 424 953
	дебиторская задолженность (авансы (предоплаты), выданные в счет приобретения внеоборотных активов)	1193	818 162	227 141	1 774 876
	прочие	1194	4 747 475	4 399 302	3 235 384
	Итого по разделу I	1100	257 799 357	214 803 417	193 401 985

Окончание приложения А

Пояснения	АКТИВ	Код	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	II.ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
т.4.1.	Запасы	1210	37 856 349	31 765 128	26 246 279
	в том числе				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	8 491 371	10 066 870	9 042 353
	животные на выращивании и откорме	1212	-	-	4
	затраты в незавершенном производстве	1213	6 981 266	8 806 821	7 312 320
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	4 045 425	4 280 251	3 476 946
	товары отгруженные	1215	18 338 287	8 611 186	6 414 656
	расходы будущих периодов	1216	-	-	-
	прочие запасы и затраты	1217	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 945 977	8 154 136	6 329 422
т.5.1. п.22	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1230a	2 752 125	134 316	27 259
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1231	105	15 045	15 045
	авансы выданные	1232	1 731	2 435	2 006
	прочие дебиторы	1233	2 750 289	116 836	10 208
т.5.1. п.22	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1230b	51 622 872	68 897 958	70 513 833
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1235	11 369 690	18 876 119	21 487 637
	авансы выданные	1236	4 638 909	5 048 154	5 602 970
	прочие дебиторы	1237	35 614 273	44 973 685	43 423 226
т.3.1. п.18	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	11 574 023	35 252 470	33 877 174
	в том числе:				
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	11 573 761	35 252 410	24 713 696
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242	262	60	9 163 478
п.24	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	46 935 495	9 102 929	12 177 678
	касса	1251	791	39 687	34 410
	расчетные счета	1252	1 018 928	1 511 877	804 003
	валютные счета	1253	704 134	27 026	1 925 646
	прочие денежные средства и документы	1254	1 992 626	98 087	216 891
	денежные эквиваленты	1255	43 219 016	7 426 252	9 196 728
п.25	Прочие оборотные активы	1260	5 504 369	2 760 944	2 124 194
	Итого по разделу II	1200	164 191 210	156 067 881	151 295 839
	БАЛАНС	1600	421 990 567	370 871 298	344 697 824

Окончание приложения А

Пояснения	ПАССИВ	Код	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
п.27	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	180 359	227 384	227 384
п.28	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(5 402 035)	-	(8 092 982)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	4 937 220	5 021 574	5 634 944
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	36 257 464	36 257 464
	Резервный капитал	1360	34 108	34 108	30 719
	Целевое финансирование и поступления	1365	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	126 893 877	136 869 383	117 473 026
	в том числе:				
	Нераспределенная прибыль прошлых лет	1371	61 805 090	136 869 383	117 473 026
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1373	65 272 010	х	х
	Начисленные в течение года промежуточные дивиденды	1374	-	х	х
	Нераспределенная прибыль отчетного года использованная	1375	(183 223)	х	х
	Корректировки в связи с изменением законодательства	1376	-	-	-
	Итого по разделу III	1300	126 643 529	178 409 913	151 530 555
т.5.3. п.26	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	129 744 144	79 192 839	92 876 104
	Отложенные налоговые обязательства	1420	14 179 177	10 885 375	9 082 347
т.7 п.38	Оценочные обязательства	1430	6 822 134	6 144 873	7 062 143
т.5.3. п.22	Прочие обязательства	1450	17 346 900	-	-
	Итого по разделу IV	1400	168 092 355	96 223 087	109 020 594
т.5.3. п.26	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
т.5.3. п.22	Заемные средства	1510	28 556 129	13 408 402	18 016 281
	Кредиторская задолженность	1520	96 806 636	79 431 527	61 283 503
	поставщики и подрядчики	1521	34 747 001	40 280 353	26 643 724
	задолженность перед персоналом организации	1522	245 202	300 364	389 457
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	63 511	179 451	154 432
	задолженность по налогам и сборам	1524	14 199 901	7 998 384	7 206 889
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1525	-	-	-
	авансы полученные	1526	28 008 132	14 465 958	15 928 779
	прочие кредиторы	1527	19 542 889	16 207 017	10 960 222
т.7 п.38	Доходы будущих периодов	1530	76 040	96 295	119 065
	Оценочные обязательства	1540	1 419 490	3 299 526	3 908 320
	Прочие обязательства	1550	396 388	2 548	819 506
	Итого по разделу V	1500	127 254 683	96 238 298	84 146 675
	БАЛАНС	1700	421 990 567	370 871 298	344 697 824

* В графе "Пояснения" - "т" обозначает ссылку на пункт табличных Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности, "п" - ссылка на пункт текстовых Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Президент: _____ (подпись) **А.Л. Корсик** (расшифровка подписи)

Зам. Главного финансового директора -
Главный бухгалтер:

24.03.2015
дата



(подпись)

А.Ю. Лисовенко
(расшифровка подписи)

Приложение Б (обязательное)

Приложение №1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2014 год

Организация : АНК "Башнефть"
Идентификационный номер налогоплательщика : 0274051582
Вид деятельности : ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
Организационно - правовая форма/форма собственности :
смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения : тыс.руб.

КОДЫ	
0710002	Форма № 2 по ОКУД
31/12/2014	Дата (число, месяц, год)
00135645	по ОКПО
0274051582	ИНН
11.10.11	по ОКВЭД
12247/41	по ОКОПФ/ОКФС
384	по ОКЕИ

Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2014 год	за 2013 год
1	2	3	4	5
п.32	Выручка	2110	582 128 345	517 486 718
	в том числе:			
	- от продажи нефти	2111	142 309 946	113 674 443
	- от продажи нефтепродуктов	2112	420 876 774	390 955 802
	- от продажи прочей продукции, работ, услуг	2113	18 941 625	12 856 473
п.32	Себестоимость продаж	2120	(302 452 358)	(268 263 219)
	в том числе:			
	- проданной нефти	2121	(41 206 195)	(33 248 336)
	- проданных нефтепродуктов	2122	(244 924 059)	(222 362 061)
	- проданной прочей продукции, работ, услуг	2123	(16 322 104)	(12 652 822)
п.32	Валовая прибыль	2100	279 675 987	249 223 499
п.32	Коммерческие расходы	2210	(184 487 350)	(153 544 673)
	в том числе:			
	- по нефти	2211	(77 722 185)	(58 664 254)
	- по нефтепродуктам	2212	(106 765 165)	(94 880 419)
	- прочие	2213	-	-
	Управленческие расходы	2220	(10 407 829)	(9 858 430)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	84 780 808	85 820 396
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 246 396	7 113 759
	Проценты к получению	2320	6 428 742	5 321 969
	Проценты к уплате	2330	(11 555 566)	(8 509 510)
п.33	Прочие доходы	2340	47 556 888	41 763 700
п.33	Прочие расходы	2350	(45 474 078)	(45 112 116)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	82 983 190	86 398 198
п.35	Текущий налог на прибыль	2410	(15 114 064)	(15 241 562)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	492 656	(344 028)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2 713 609)	(2 311 057)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	738 378	617 007
	Прочее	2460	(621 885)	(89 734)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	65 272 010	69 372 852
	СПРАВОЧНО.			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	x	x
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	x	x
	Совокупный финансовый результат периода	2500	65 272 010	69 372 852
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	396	361
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

* В графе "Пояснения" - "ч" обозначает ссылку на пункт таблицы "Пояснения к бухгалтерской (финансовой) отчетности", "п" - ссылка на пункт текстовых Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Президент:

Зам.Главного финансового директора -
Главный бухгалтер:

дата

А.Л. Корсик
(расшифровка подписи)

А.Ю. Лисовенко
(расшифровка подписи)

Приложение В (обязательное)

Приложение №1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2013 год

Организация : АНК "Башнефть"
Идентификационный номер налогоплательщика : 0274051582
Вид деятельности : ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
Организационно - правовая форма/форма собственности :
открытое акционерное общество/ частная собственность
Единица измерения : тыс.руб.

Форма № 2 по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКОПФ/ОКФС
по ОКЕИ

КОДЫ
0710002
31/12/2013
00135645
0274051582
11.10.11
47/16
384

Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2013 год	за 2012 год
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	517 486 718	489 213 379
	в том числе:			
п.30	- от продажи нефти	2111	113 674 443	113 064 307
п.30	- от продажи нефтепродуктов	2112	390 955 802	364 492 122
	- от продажи прочей продукции, работ, услуг	2113	12 856 473	11 656 950
	Себестоимость продаж	2120	(268 263 219)	(281 503 708)
	в том числе:			
	- проданной нефти	2121	(33 248 336)	(28 862 259)
	- проданных нефтепродуктов	2122	(222 362 061)	(242 930 312)
	- проданной прочей продукции, работ, услуг	2123	(12 652 822)	(9 711 137)
	Валовая прибыль	2100	249 223 499	207 709 671
п.13.15	Коммерческие расходы	2210	(153 544 673)	(130 226 664)
	в том числе:			
	- по нефти	2211	(58 664 254)	(62 364 405)
	- по нефтепродуктам	2212	(94 880 419)	(67 857 672)
	- прочие	2213	-	(4 587)
п.13.14	Управленческие расходы	2220	(9 858 430)	(10 734 132)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	85 820 396	66 748 875
	Доходы от участия в других организациях	2310	7 113 759	1 645 027
	Проценты к получению	2320	5 321 969	4 674 754
	Проценты к уплате	2330	(8 509 510)	(10 757 921)
п.31	Прочие доходы	2340	43 880 066	30 806 419
п.31	Прочие расходы	2350	(47 104 188)	(37 083 725)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	86 522 492	56 033 429
п.33	Текущий налог на прибыль	2410	(15 241 562)	(10 545 607)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(368 886)	4 384
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2 311 057)	(1 363 893)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	617 007	698 429
	Прочее	2460	(462 517)	352 720
	Чистая прибыль (убыток)	2400	69 124 363	45 175 078
	СПРАВОЧНО.			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	69 124 363	45 175 078
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	360	255
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

* В графе "Пояснения" - "п" обозначает ссылку на пункт табличных Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности, "п" - ссылка на пункт текстовых Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности

Президент:

(подпись)

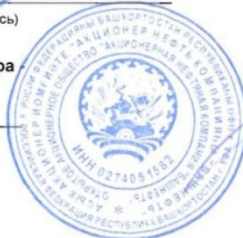
А.Л. Корсик

(расшифровка подписи)

Зам.Главного финансового директора
Главный бухгалтер:

24.03.2014 г.

дата



(подпись)

А.Ю. Лисовенко

(расшифровка подписи)

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 201__ г.

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____
(Подпись)

(Валентина Игоревна Лобищева)
(Имя, отчество, фамилия)