

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: «Пути оптимизации структуры капитала публичной компании (на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»))»

Студент

Т.В. Тарновская

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Руководитель

А.И. Афоничкин

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Допустить к защите

Заведующий
кафедрой

д.э.н., 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 структура капитала в современных условиях является неотъемлемым фактором, оказывающим влияние на финансовое состояние организации, а также на ее ликвидность, платежеспособность, рентабельность деятельности нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Неэффективная структура капитала большинства российских предприятий вызвана финансовым кризисом, который произошел в российской экономике.

Также неэффективной структуре капитала нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний способствует падение цен на основной продукт – нефть, а также ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы и социально-экономического развития государства в целом, которая связана, в том числе с введенными в отношении России санкциями США и Евросоюза.

Следовательно, разработка мероприятий по оптимизации структуры капитала публичной компании на примере ПАО «ЛУКОЙЛ» является востребованной и значимой для обеспечения стабильности их деятельности.

Исходя из этого, проблема оптимизации структуры капитала публичной компании на примере ПАО «ЛУКОЙЛ» является актуальной, ее решение имеет значение как для конкретной компании – ПАО «ЛУКОЙЛ» так и для многих предприятий отрасли.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в разработке мероприятий по оптимизации структуры капитала нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Объектом данного исследования выступает ПАО «ЛУКОЙЛ».

Предметом бакалаврской работы является структура капитала организации.

Практическая значимость работы заключается в том что, предложенные рекомендации могут быть использованы в целях оптимизации структуры капитала нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Бакалаврская работа состоит из 87 страницы текста, имеет 3 главы, 50 использованных источника.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты капитала организации.

Во второй главе проведён анализ структуры капитала нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

В третьей главе приводятся разработанные на основе проведенного анализа рекомендации мероприятия, направленные на оптимизацию структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ».

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

Ключевые слова: капитал, собственный капитал, основной капитал, структура капитала.

Содержание

Введение.....	5
1. Теоретико-методические подходы к оптимизации капитала публичного акционерного общества	8
1.1. Понятие и сущность капитала организации.....	8
1.2. Методические основы оценки капитала организации	13
1.3. Критерии оптимизации структуры капитала организации.....	32
2. Анализ структуры капитала организации на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»	37
2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО «ЛУКОЙЛ»	37
2.2. Оценка структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»	56
2.3. Оценка эффективности использования капитала ПАО «ЛУКОЙЛ».....	63
3. Направления оптимизация структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»	75
3.1. Мероприятия по улучшению структуры капитала компании	75
3.2. Расчет экономической эффективности мероприятия по повышению рентабельности компании	77
Заключение	81
Список использованной литературы.....	85
Приложения	89

Введение

Оптимизация структуры капитала публичной компании 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 что приводит к значительным негативным изменениям в структуре капитала нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

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.

Одной из актуальных задач современной экономики является нахождение оптимальной структуры капитала, которую так трудно переоценить. Высокие затраты на капитал заставляют организацию быть более требовательным к доходности вложенного капитала и инвестициям, так как не все привлекательные бизнес-идеи соответствуют требованиям к доходности капитала. Вследствие этого, активность организации сковывается при возникновении инвестиционной деятельности.

В таких условиях избранная автором тема бакалаврской работы является весьма актуальной

Предметом бакалаврской работы является структура капитала организации.

Объектом является ПАО «ЛУКОЙЛ».

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры капитала организации.

Для достижения главной цели работы необходимо решить следующие задачи:

- изучить состав и структуру капитала организации, а также рассмотреть экономическую сущность, классификацию и стоимостную оценку основных фондов организации;

- провести анализ структуры капитала исследуемой организации ПАО «ЛУКОЙЛ» ;

- разработать мероприятия, направленные на оптимизацию структуры капитала организации ПАО «ЛУКОЙЛ».

В бакалаврской работе автором были использованы следующие методологические основы как диалектико – материалистический подход в изучении экономических процессов, общенаучные методы исследования, а также системный подход и анализ.

Для полного изучения теоретических и практических аспектов формирования и использования капитала в работе были использованы книги и статьи таких авторов как Луценко С.И., Сааковой Э.Б., Акулова В.Б., Зайкова В.П., Лысенко Д.В., Рожкова И.М., Хиггинса. Р., Этрилла. П. и другие.

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

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

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

Данная работа состоит из введения, в котором обосновывается выбор темы и ее актуальность, определяются цели и задачи работы, предмет и объект бакалаврской работы, а также методы исследования, автором работы дается обзор используемой литературы. Основной части, включающей в себя три главы. В первой главе подробно рассматриваются и определяются особенности структуры и состава капитала организации, а также критерии оптимизации структуры капитала. Вторая глава посвящена анализу структуры капитала организации ПАО «ЛУКОЙЛ». В третьей главе автором работы предлагаются

мероприятия по оптимизации структуры капитала организации ПАО «ЛУКОЙЛ». Заключение, в котором делаются выводы по разделам работы, высказывается собственная точка зрения по изучаемой проблеме.

1. Теоретико-методические подходы к оптимизации капитала публичного акционерного общества

1.1. Понятие и сущность капитала организации

С позиции финансового менеджмента капитал организации представляет собой общую стоимость денежных, материальных и нематериальных средств организации, инвестируемых в формирование его активов.

По мнению Н.А. Лупей и Г.А. Гориной капитал организации характеризуется как денежное средство, которое направленно на формирование оборотных и внеоборотных активов. Также капитал организации в бухгалтерском балансе отражается как пассив, в который входит собственный и заемный капитал. [29, с. 215]

С экономической точки зрения капитал является денежной оценкой имущества организации, который достаточно противоречив. С одной стороны капитал выступает в форме средств производства, тем самым является реальным, с другой как совокупность источников для приобретения средств производства и для обеспечения хозяйственной деятельности организации - капитал денежный. [15, с. 245]

Далее рассмотрим и выделим основные характеристики капитала организации:

1. Составляющим фактором производства является капитал организации. К факторам производства относится капитал, земля, природные ресурсы, а также трудовые ресурсы.

2. Приносящие доход финансовые ресурсы организации являются капиталом, который выступает в форме судного капитала, обеспечивающий формирование доходов организации, как в производственной, так и финансовой сфере его деятельности.

3. Благосостояние собственников организации зависит от капитала, который обеспечивает необходимый уровень благосостояния в течение всего времени действия организации. Капитал в данном аспекте направлен как на удовлетворение текущих потребностей владельцев, так и на перспективный период.

4. Главным измерителем рыночной стоимости непосредственно выступает капитал, который реализовывает личную выгоду собственников и помогает конкурировать на национальных и международных рынках. Для этого владельцам организации приходится постоянно анализировать, отслеживать динамику капитала и качественно его совершенствовать. [12; с. 245]

Капитал организации является основным объектом финансовой деятельности и выступает главным источником денежных средств, с помощью которого собственник получает доход.

Капитал организации, как и другие объекты, имеет следующие отличительные черты:

- является источником формирования благосостояния владельцев;
- выступает измерителем стоимости на рынке. Этими чертами в первую очередь обладает собственный капитал организации, который формируется за счет собственных средств. От объемов используемого собственного капитала зависит дальнейший потенциал привлеченных им заемных средств;
- капитал выступает основным фактором производства организации;
- динамика капитала, также является главным показателем эффективности хозяйственной деятельности организации. Равновесие и стабильность организации в первую очередь зависит от состояния собственного капитала.

Капитал организации как было ранее сказано, выступает в различных формах для инвестирования его в активы. Для дальнейшего раскрытия темы о составе и структуре капитала, рассмотрим особенности его деления. [8, с. 154]

Капитал организации делится:

- по принадлежности: на собственный, который принадлежит владельцу на правах собственности и заемный, характеризующийся привлечением денежных средств для финансирования организации;
- по формам инвестирования: на финансовые формы – деньги и ценные бумаги; материальные – основные оборотные средства и нематериальные – патенты, права и торговые марки;
- по времени использования: на краткосрочный капитал до года; среднесрочный от года до трех лет и долгосрочный от трех лет и более;
- по объекту инвестирования капитал делится на основной и оборотный;
- по времени создания: на первоначальный капитал для создания организации и текущий, отражающийся в бухгалтерском балансе организации на конкретный период.

Теперь подробно остановимся и рассмотрим капитал с точки зрения имущества организации.

Имущество организации, которое полностью находится в его собственности и есть собственный капитал. Величина собственного капитала анализируется и рассчитывается исходя из разности между стоимостью имущества по бухгалтерскому балансу и всеми обязательствами организации, которые в данный период находятся на балансе. [10, с. 87]

В структуру собственного капитала входит уставный капитал, различные взносы, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль организации. (Рисунок 1.1)

Капитал, привлекаемый организацией со стороны в виде банковских кредитов, финансовой помощи и других источников на конкретный срок и под конкретные гарантии, является заемным капиталом. Заемный капитал в свою очередь состоит из долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Подробнее остановимся на одной из главных составляющих собственного капитала организации – это уставный капитал.

Уставный капитал состоит из вкладов и взносов учредителей, которые формируются на первых этапах создания организации, для обеспечения деятельности.

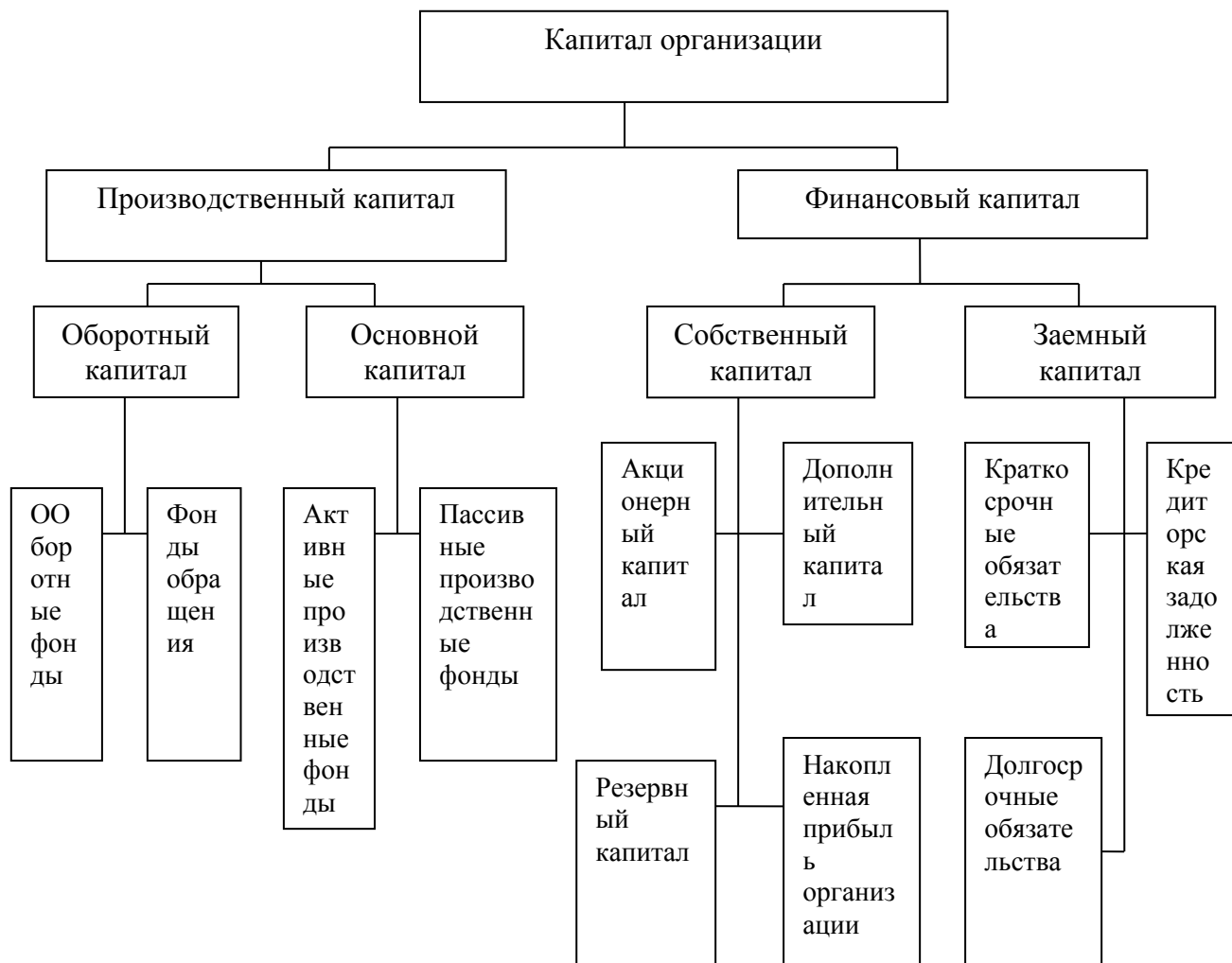


Рисунок 1.1 - Структура капитала организации

Величина уставного капитала зависит от планируемой деятельности организации, в момент государственной ее регистрации.

Уставный капитал имеют организации с различными хозяйственными формами, однако некоторыми особенностями обладает уставный капитал акционерных обществ (АО).

Состав уставного капитала акционерного общества состоит не только из суммы вкладом, как было сказано ранее, но и из собственных средств общества как юридического лица. Поэтому при формировании АО уставный капитал включает в себя определенное количество акций разного вида с определенным номиналом. При оформлении и выпуске каждой акции приписывается определенная денежная стоимость, которая называется номинальной стоимостью. На момент оформления АО номинальная стоимость отражает стоимость уставного капитала, приходящегося на одну акцию.

Уставный капитал организации отражается в уставе общества и бухгалтерском балансе в пассиве. К имущественным и денежным средствам, поступающим в уставный капитал организации, относятся: здания, сооружения, оборудование, имущественные права, интеллектуальная собственность, ценные бумаги и средства в иностранной валюте.[19, с. 198]

Величина уставного капитала отражается в бухгалтерском балансе организации в пассиве, третьем разделе «Капитал и резервы» на счете «Уставный капитал», код строки 1310. Уставный капитал принято считать фундаментом организации, который используется для приобретения зданий, сооружений и оборудования.

Однако капитал организации подразделяется не только на собственный и заемный капитал, но и на основной и оборотный.

В основной капитал принято относить здания, сооружения, машины и оборудование, которые служат организации в течение длительного срока. В отличие от основного капитала, оборотный потребляется в течение одного цикла производства. К нему относятся средства для каждого цикла производства, а также он направлен на оплату труда персонала.

В структуру основного капитала помимо зданий, сооружений и оборудования, относящиеся к основным фондам, включается незавершенное

строительство, нематериальные активы, долгосрочные инвестиции, направленные на прирост средств и запасов капитала.

Подробнее остановимся на нематериальных активах, составляющие долю в составе актива организации. Основные характерные черты нематериальных активов - отсутствие стоимостной оценки и не способность отражаться в финансовых документах, но участвовать и приносить организации прибыль. Этот капитал является основой организации производства. К нематериальным активам принято относить: бизнес-идеи, каналы сбыта, технологии и решения в различных областях производства. Все эти составляющие актива чаще всего приносят прибыль организации и влияют на уровень развития производства.

Нематериальные активы можно разделить на несколько групп:

- права на собственность, к которым относятся природные ресурсы;
- интеллектуальная собственность – бизнес-идеи, патенты, «ноу-хау»;
- организационно-коммерческие затраты на образование юридического лица.

Таким образом, структура капитала является очень сложным «организмом», который требует постоянного анализа состава активов и пассивов организации. При сбалансированной структуре капитала организации происходит снижение издержек производства, повышение эффективности от мероприятий и проектов, в которые вкладываются инвестиции, что ведет к росту доходности, ликвидности и рентабельности. Любая организация сможет реализовать свои производственные возможности только при оптимальной структуре капитала.

1.2. Методические основы оценки капитала организации

Для осуществления оптимального процесса производства каждая организация должна учитывать три основных фактора производства – основные фонды, предметы труда и рабочую силу.

Как уже рассказывалось в главе 1.1, основной капитал организации представляет собой денежную оценку его основных средств. Основные средства или фонды являются неотъемлемой частью процесса производства, которые в течение всего времени функционирования переносят свою стоимость на производимую продукцию в виде амортизационных отчислений.

Существуют основные критерии, по которым можно отнести средства труда к основным фондам – срок и цель их использования.

Согласно действующему законодательству РФ к основным фондам могут быть отнесены средства труда со сроком службы более 1 года, которые предназначены для производственного процесса.

Основные фонды имеют различный ряд признаков, который используется организацией для первичного учета, а также для оценки и анализа их в структуре капитала. Остановимся на более часто используемых признаках в организации:[12, с. 278]

- натурально-вещественный, включающий в себя группы, на которые делятся основные фонды организации. Такие как здания, сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, измерительные приборы, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, инвентарь и прочие. Данная группа основных средств организации непосредственно участвует в начислении амортизации, анализе, динамике и структуре основных фондов;

- признак, характеризующий основные фонды по функциональному назначению на производственные и непроизводственные. Средства труда - машины, оборудование, здания, создающие условия для нормального функционирования производства и входящие в материально-техническую базу организации и называются производственными. Основные фонды, не участвующие в процессе производства, к ним часто относят объекты здравоохранения, просвещения, физической культуры, которые только удовлетворяют различные потребности персонала - непроизводственные фонды; (Рисунок 1.2)

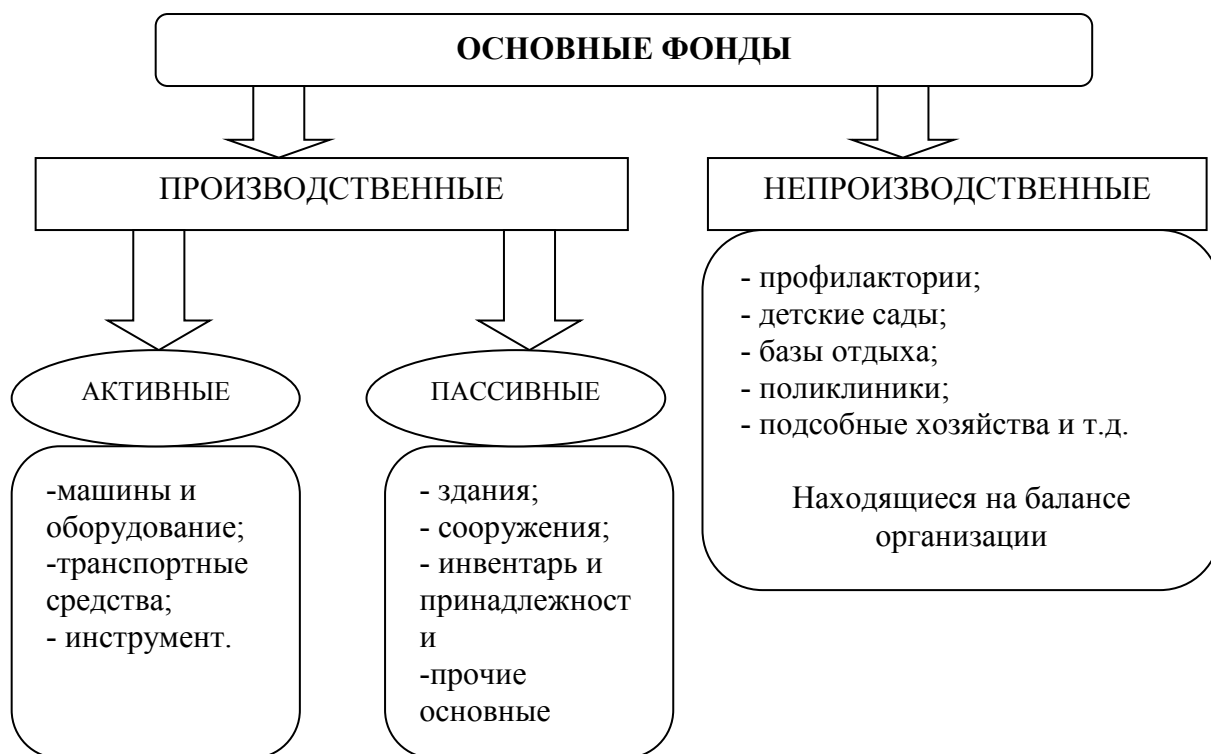


Рисунок 1.2-Основные фонды организации

- признак, часто используемый в практике планирования, прогнозирования и анализа, «в зависимости от степени участия в производственном процессе» делит основные фонды на активные и пассивные. Активные воздействуют на объем и качество произведенной продукции, тем самым, оказывают непосредственное влияние на машины и оборудование в производстве. Пассивная часть основных фондов напротив не оказывает никакого влияния на предметы труда, а воздействуют на регулирование нормального функционирования зданий и сооружений организации.

Для качественного анализа и использования основных фондов, в организации должна быть определена их структура. Существует несколько типов структур: видовая, возрастная и технологическая.[16, с. 174]

Видовая или производственная структура основных фондов является долей группы фондов по натурально-вещественному составу в их общей среднегодовой стоимости. На данную структуру имеют воздействие следующие факторы: отраслевые, географические (размещение производства),

технические, специализированные, комбинированные.

Взаимосвязь отдельных возрастных групп фондов организации в их общей стоимости характеризует возрастная структура основных производственных фондов. В данной структуре существует деление фондов на группы по возрасту: до пяти лет, от пяти до десяти лет, от десяти до пятнадцати, от пятнадцати до двадцати и свыше двадцати лет. Таким образом, благодаря возрастной структуре, организация может отслеживать и анализировать основные фонды, а также иметь возможность производить расчет среднего возраста основных фондов.

Следующая рассматриваемая структура основных фондов – технологическая, которая направляет и распределяет основные средства не только по непосредственным подразделениям организации, но также и по удельному весу фонда в каждом подразделении в их общей стоимости.

Для анализа основных фондов, организация регулярно ведет их учет и оценку в натуральном и денежном выражении. Анализ производственной мощности, баланса оборудования, выражается в натуральных показателях. Для определения структуры основных фондов, амортизационных отчислений, показателей эффективности, используется стоимостная или денежная оценка.[23, с. 215]

Далее рассмотрим основные направления стоимостной оценки основных фондов. Для определения затрат на покупку, возведение и расчета амортизационных отчислений, в экономике принято использовать первоначальную стоимость основных фондов. Первоначальная стоимость состоит из: суммы, перечисленной поставщику; оплаты за доставку в надлежащем состоянии основного средства; оплаты работ строительному подряду; стоимости консультационных услуг; пошлин и сборов, за покупку основного средства и иных затрат, связанных с его покупкой.

В экономике существует такое понятие как восстановительная стоимость основных фондов. Это когда создание и приобретение основного средства (машины или оборудования) произошло в разное время, таким

образом, их первоначальная стоимость может быть не соответствовать реальным условиям. В результате организации, анализируют и рассчитывают основные фонды, руководствуясь восстановительной стоимостью их воспроизводства в современных условиях. Темп инфляции и научно-технический прогресс (НТП), имеет большое влияние на изменение восстановительной стоимости от первоначальной стоимости основных фондов.

Восстановительная стоимость организации формируется на основе переоценки основных фондов. Переоценка позволяет более точно оценить затраты на производство, амортизационные отчисления, объективно установить продажную цену для реализации основного средства или сдачи его в аренду.

Согласно экономической истории, в переходный период рыночной экономики, в связи с высоким темпом инфляции, переоценка основных фондов происходила шесть раз (на 1 июля 1992 г., на 1 января 1994 г., на 1 января 1995 г., на 1 января 1996 г., на 1 января 1997 г., на 1 января 1998 г. (выборочно)).[25, с. 235]

Кроме первоначальной и восстановительной стоимости основных фондов организация использует остаточную стоимость, которая является разницей между стоимостью средства и его суммой взносов. Для правильного составления бухгалтерского баланса, планов воспроизводства основных средств, организация определяет остаточную стоимость основных средств.

Также основные фонды можно оценивать с помощью ликвидационной стоимости. Ликвидационная стоимость характеризуется чистой выручкой от реализации изношенных или выведенных из производства основных средств и стоимости работ по их установке.

Одна из отличительных черт основных средств, это их способность неоднократно участвовать в процессе производства, но, несмотря на это, как и другие средства подвержены естественной амортизации.

Естественный износ основного средства в практике делится на физический и моральный.[20, с. 165]

Утрата средства труда своих первоначальных качеств в процессе

производства принято считать физическим износом, который в свою очередь делится на полный и частичный.

Полный износ характеризуется заменой основных средств производства новыми фондами, а частичный восстанавливается путем ремонта.

Физический износ также зависит от уровня первоначального качества основных средств, степени их эксплуатации и своевременности проведения ремонта.

В организации для анализа расчета физического износа используется коэффициент физического износа и коэффициент годности основных средств.

Основные фонды организации помимо физического износа подвержены и моральному, который снижает их эффективность в производстве. Моральный износ проявляется в обесценивании средств труда, тем самым утрачивает их стоимость до окончания срока своей физической службы. Существует две формы морального износа, одна из которых наступает вследствие обесценивания средств по причине удешевления их воспроизводства в современных условиях, а другая по причине внедрения технически усовершенствованных машин в производство (НТП).

В финансовом менеджменте принято выделять еще и социальный износ основных фондов, это когда наступает расхождение в безопасности, уровня вредных выбросов, освещенности этого социального объекта основных средств, с их нормальным уровнем в социуме.

Для эффективного функционирования каждая организация должна анализировать и отслеживать степень изнашивания основных фондов производства, их чрезмерного физического, социального и морального износа.

В организации ежемесячно возмещается износ основных средств в виде амортизационных отчислений, входящие в затраты на производство продукции. Постепенный перенос стоимости основных производственных средств на вновь созданную продукция и есть амортизация. Отчисление амортизации основных фондов происходит на основании норм амортизации и их балансовой стоимости по группам и инвентарным номерам.

Норма амортизации – это непосредственно установленный годовой процент погашения основных средств, который определяет сумму ежегодных амортизационных отчислений организации. Норма амортизации устанавливается на основании единого классификатора основных фондов. Классификатор в свою очередь делит амортизируемые средства и имущество на группы, в зависимости от срока его полезного использования. Срок полезного использования основных средств, согласно классификатору начинается от одного года и заканчивается сроком свыше 30 лет. Организация самостоятельно определяет срок полезного использования основных фондов на дату ввода объекта в эксплуатацию.[21, с. 256]

Амортизация объектов основных фондов в организации начисляется исходя из следующих способов:

- линейный, который предполагает равномерное начисление амортизации, согласно первоначальной стоимости основного средства. Чаще всего этот способ применяют для расчета амортизации зданий и сооружений организации;

- способ уменьшаемого остатка, предполагает начисление амортизации исходя из остаточной стоимости основного фонда на начало отчетного года, а также нормы амортизации, которая установлена на основании срока полезного использования объекта;

- согласно способу списания стоимости по сумме чисел лет. Данный способ характеризуется расчетом суммы амортизационных отчислений исходя из первоначальной стоимости основного средства и годового соотношения;

- способ списания стоимости пропорционально объему продукции. Этот способ амортизации начисляется исходя из натурального показателя объема продукции в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости основного фонда, а также непосредственно предполагает объем продукции за весь полезный срок использования объекта производства.

Для определения суммы амортизационных отчислений на планируемый период, требуется:

- выделить в группы основные средства и рассчитать их стоимость на начало планируемого периода;
- рассчитать среднегодовую стоимость основных средств по каждой группе, согласно классификатору групп;
- произвести расчет амортизационных отчислений по каждой группе основных средств на планируемый период, с помощью умножения среднегодовой стоимости объекта на нормы амортизации;
- в итоге определить сумму амортизационных отчислений на планируемый период.

Амортизационные отчисления по основным производственным фондам (ОПФ), вновь введенным в производство, начисляются с первого числа месяца, следующего за месяцем их введения. А прекращение начисление амортизации по выбывшим основным фондам с первого числа месяца, следующего за месяцем вывода средства.

В организациях для более быстрого обновления ОПФ разрешается пользоваться методом ускоренной амортизации активной части основного фонда. Для этого используется равномерный метод начисления, который списывает уже в первый год эксплуатации до 50% стоимости ОПФ. Этот метод дает возможность организации быстрыми темпами обновить и заменить морально и физически устаревшие основные средства производства.

Непрерывный процесс обновления, реконструкции, перевооружения и капитального ремонта, называется воспроизводством основных средств. Главная его цель – это возмещение, восстановление и поддержание ОПФ в рабочем состоянии.

Существует несколько видов воспроизводства основных фондов – простое и расширенное. Обновление, замена и капитальный ремонт характеризует простое воспроизводство ОПФ, а модернизация, реконструкция и строительство нового здания или сооружения относится к расширенному воспроизводству основных фондов.[17, с. 132]

В организации воспроизводство основных фондов происходит за счет

вкладов в уставный капитал, прибыли оставшейся в распоряжении организации и прочие. Для расчета анализа воспроизводства основных средств организация использует показатели: коэффициент обновления основных средств и коэффициент выбытия или вывода основных средств.

Превышение первого показателя над вторым свидетельствует о процессе обновлении основных фондов в организации.

Для эффективного функционирования основных фондов в организации, владельцы обязаны постоянно отслеживать техническое состояние зданий, машин, инвентаря и самое главное оборудования. Поэтому в первую очередь организация должна придерживаться правил эксплуатации оборудования, а также регулярно проводить техническое обслуживание, ремонт и при возможности его модернизировать.

Усовершенствование основных фондов, с целью устранения, как морального, так и физического износа средств, называется модернизацией производства.

Для выявления сдерживающих факторов в модернизации основных фондов, организация использует метод анализа, информационную базу которого составляют данные учета, отчетности и первичные материалы.

Помимо информационной базы, в технико-экономическом анализе используются следующие группы показателей, которые могут полностью охарактеризовать положение ОПФ:

1. Обобщающие показатели основных фондов, которые будут в дальнейшем использованы автором для анализа основных средств. К ним относится фондоотдача (Фо), характеризующаяся как отношение фактического объема выпуска продукции к среднегодовой стоимости основных средств, находящиеся на балансе организации. (Приложение 4) Большая величина фондоотдачи указывает на эффективное использование ОПФ организации. На показатели фондоотдачи могут влиять следующие факторы: уровень цен на продукцию, удельный вес активной части фондов и использование оборудования, как по времени, так и по мощности.[14, с. 224].

Величина, обратная фондоотдаче, является фондоемкость (Фе), которая определяет долю стоимости основных средств, приходящихся на каждый рубль выпускаемой продукции.

Отношение стоимости ОПФ к количеству работников показывает фондовооруженность. Сумма, рассчитанная при анализе фондовооруженности организации, указывает на уровень обеспеченности работников основными средствами.

Фондорентабельность основных средств характеризует величину чистой прибыли организации, приходящийся на один рубль ОПФ.

2. Показатели экстенсивного использования основных средств, определяющие уровень их использования по времени. Это и коэффициент экстенсивного использования оборудования (Кэкст) и коэффициент сменности оборудования (Ксм), характеризующий отношение общего количества отработанного оборудования, станков в смену, к количеству станков, работающих в наибольшую смену. А также коэффициент загрузки оборудования, который зависит от коэффициента сменности работы и плановой сменности оборудования.

3. Для анализа мощности оборудования организация использует коэффициент интенсивного использования оборудования (Кинт) и коэффициент интегрального использования оборудования (К интегр).

Подводя итог по данной главе 1.2, которая посвящена основным средствам организации, хотелось предложить основные пути улучшения использования ОПФ:

- сокращение внутрисменных простоев оборудования и машин, но повышения сменности работы;
- регулярное и своевременное проведение планово - предупредительных ремонтов основных средств производства, постоянное повышение квалификации обслуживающего персонала;
- обновление и модернизация основных фондов производства, с целью не допущения физического и морального износа;

- своевременная и качественная подготовка сырья и материалов для процесса производства;
- развитие организации вспомогательного и обслуживающего производства организации;
- усовершенствование технологических процессов и повышение уровня механизации и автоматизации в производстве;

Таким образом, для увеличения доходности, ликвидности и рентабельности организации, надо стараться придерживаться приведенных выше путей, направленных на улучшение использования основных фондов производства.

Рассмотрим методику оценки собственного капитала публичных акционерных обществ.

Методики оценки СК характеризуют эффективность функционирования предприятия. Желательно, чтобы методики оценки СК соответствовали сущности понятия СК. Исходя из того, что СК характеризуется нами с точки зрения инновационного комплексного подхода, синтезирующего структурный, стоимостной, ресурсный, с позиции собственности, балансовый, управленческий подходы необходимо использовать комплексный подход при его оценке.

Соответственно методика должна основываться на следующих принципах:

- комплексности - максимальный учет возможных процедур, технологий, приемов, методов, используемых в процессе оценки;
- системный характер - рассмотрение процесса оценки как упорядоченной совокупности подходов, методов, приемов, способов, технологий, взаимосвязанных между собой и с внешней средой, обладающих определенной структурой и иерархией;
- снижения риска недостоверной оценки — предусматривает реализацию процедур оценки, позволяющую: минимизировать вероятность возникновения ошибок при проведении необходимых расчетов; исключать возможные

фальсификации и пробелы, позволяющие недобросовестным исполнителям влиять на результирующую оценку;

- объективности - точность отражения реальной информации в процессе оценки, используемой для последующего анализа.

Сам процесс оценки стоимости СК должен базироваться на следующих основных принципах:

1. Принцип предварительной поэлементной оценки стоимости СК. Поскольку используемый капитал предприятия состоит из неоднородных элементов, в процессе оценки его необходимо разложить на отдельные составляющие элементы, каждый из которых должен быть объектом осуществления оценочных расчетов.

Очевидно, что если организация имеет акции, но не выплачивает по ним дивидендов, или на его акции отсутствует спрос, то эта формула становится неприменимой. Отсутствие дивидендов, котировок акций на фондовой бирже и т. п. не могут отменить и не отменяют цену за капитал, они ее снижают, но не сводят к нулю.

2. Принцип обобщающей оценки стоимости капитала. Поэлементная оценка стоимости капитала служит предпосылкой для обобщающего расчета совокупной стоимости СК.

Для определения стоимости СК рассчитывают его цену которая определяются приблизительно.

Преимуществами этого метода расчета СК по сравнению с определением совокупного капитала являются:

- возможность избежать дробления капитала на отдельные компоненты;
- в случае отсутствия дивидендов цена капитала не будет равна нулю, что в большей степени соответствует действительности.

Хозяйствующие субъекты будут стремиться снизить издержки на привлечение и использование единицы СК, а, соответственно, и его цену.

1. Принцип сопоставимости оценки стоимости СК. В процессе оценки стоимости капитала следует иметь в виду, что суммы используемого СК,

отражаемые в пассиве баланса предприятия, имеют несопоставимое количественное значение. Предоставленный в использование предприятию СК, отражаемый в балансе, по отношению к текущей рыночной стоимости, как правило, существенно занижен. Для обеспечения сопоставимости сумма собственной его части должна быть выражена в текущей рыночной оценке.

2. Принцип динамической оценки стоимости капитала. С изменением стоимости отдельных элементов капитала должны вноситься коррективы и в итоговое его значение. Кроме того, принцип динамичности оценки предполагает, что она может осуществляться как по уже сформированному, так и по планируемому к формированию (привлечению) капиталу.

Изложенные принципы оценки позволяют сформировать систему основных показателей, определяющих стоимость СК и границы эффективного его использования. На итоговый показатель стоимости СК оказывают влияние факторы, основными из которых являются:

- доступность различных источников финансирования (собственной эмиссии акций т.п.);
- средняя ставка процента, сложившаяся на финансовом рынке;
- отраслевые особенности операционной деятельности, определяющие длительность операционного цикла и уровень ликвидности используемых активов;
- соотношение объемов операционной и инвестиционной деятельности;
- жизненный цикл предприятия;
- уровень риска осуществляемой операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Учет этих факторов производится в процессе целенаправленного управления стоимостью СК хозяйствующего субъекта.

Следуя целям исследования, рассмотрим методики оценки в составе комплексной оценки СК.

Важное значение в комплексной оценке СК занимает коэффициентный метод. Разнообразие используемых коэффициентов позволяет выделить их в отдельные группы:

I. Показатели качества структуры СК:

- фондовая капитализация - отношение СК к уставному капиталу; показывает возможность компенсации текущих потерь за счет прибыли;
- коэффициент сохранения капитала (отношение капитала к балансовой прибыли и созданным резервам), характеризует финансовую устойчивость;
- доля чистой прибыли в капитале.

II. Показатели достаточности СК:

- соотношение чистых собственных средств и реальных активов;
- достаточность капитала по показателю избыточности — отношение избыточного капитала к совокупным активам;
- соотношение привлеченных средств и капитала — характеризует достаточность капитала с точки зрения покрытия привлеченных средств;
- соотношение СК и обязательств (долгосрочных внешних источников);
- коэффициент «свободного» капитала публичного акционерного общества, показывающий, что все инвестиции в основные фонды и долгосрочные активы должны быть образованы за счет СК, а его остаток может использоваться для защиты публичного акционерного общества от непредвиденных рисков;
- иммобилизация капитала — отношение иммобилизованных активов и капитала, показывающее часть капитала публичного акционерного общества, отвлеченную в другие виды деятельности или в активы, не приносящие доход, степень учета публичного акционерного общества инфляционных процессов; косвенно указывает на основательность публичного акционерного общества;
- коэффициент доли капитала с учетом иммобилизации.

3. Показатели управления СК:

- оборачиваемость СК;
- доля в формировании СК оборотных активов.

Показатель, характеризующий уровень финансового риска — финансовый леверидж.

Учитывая важность стоимостного подхода при интерпретации СК, целесообразно в составе его комплексной оценки выделить подходы, определяющие стоимость капитала: - доходный подход; -затратный подход; сравнительный (рыночный) подход; - метод отраслевых коэффициентов; - гипотетический.

В процессе анализа хозяйственной деятельности предприятия необходимо анализировать изменения структуры и состава СК компании. Однако бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках содержат только общую информацию о показателях, характеризующих СК компании. В целях детального изучения процесса формирования и изменения СК компании к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах прилагаются пояснения в виде дополнительных отчетных форм. Данные отчетные формы, одной из которых является «Отчет об изменениях капитала», должны раскрывать сведения, относящиеся к учетной политике предприятия, и обеспечивать пользователей дополнительными данными. Считается, что дополнительные данные не следует включать в бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах, чтобы не перегружать их информацией. Но так как такая информация может быть очень важна для деятельности других предприятий, или при принятии управленческих решений. Поэтому ее надо представлять в отдельных формах отчетности. Такие формы бухгалтерской отчетности нужны для формирования полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности, изменениях в ее финансовом положении.

В основу построения отчета об изменениях капитала положено сопоставление данных отчетного и предыдущего периодов. Эта форма позволяет сгруппировать информацию о капитале в двух направлениях. Во-первых, она дает возможность оценить источники увеличения и каналы его уменьшения. К источникам увеличения относят - чистую прибыль, переоценка

имущества, относимые на увеличение капитала доходы, дополнительный выпуск акций и увеличение их номинальной стоимости, реорганизация юридического лица. К источникам уменьшения относят - убыток, переоценку имущества, относимые на уменьшение капитала расходы, уменьшение количества и номинальной стоимости акций, дивиденды.

Во-вторых, отчет об изменении капитала группирует информацию по компонентам СК - уставный капитал, выкупленные у владельцев собственные акции, добавочный капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль.

Таким образом, форма отчета представляет собой аналитическую таблицу, позволяющую производить структурный и факторный анализ изменений капитала.

В отдельный раздел отчета об изменениях капитала выделяются корректировки статей капитала, вызванные изменениями учетной политики организации и исправлениями допущенных ошибок. По состоянию на три отчетные даты должны быть показаны суммы чистых активов баланса.

Выделение показателей, характеризующих изменения капитала организации, в отдельную форму отчетности связано с важностью анализа такой информации для многих заинтересованных пользователей. Особенно это касается предприятий, имеющих организационно-правовую форму обществ с ограниченной ответственностью и публичных и не публичных акционерных обществ.

Прежде всего, следует оценить состав, структуру СК и определить основные источники его формирования. Затем анализируют изменения величины СК в динамике как в целом, так и по отдельным его составляющим. Представляет также интерес оценка изменений в динамике структуры СК. При этом следует иметь в виду, что внутренние обороты, связанные с увеличением или уменьшением одной составляющей капитала за счет уменьшения или увеличения другой, отражаться в разделе «Движение капитала» отчета об изменениях капитала не должны.

Подобная информация позволяет оценить приоритетные направления

использования капитала, принятые организацией, и сделать выводы о перспективах ее развития. Например, дополнительная эмиссия акций будет свидетельствовать о привлечении дополнительных источников средств, связанных с расширением деятельности общества. Для более точной оценки здесь будет также весьма полезен анализ прибыли на одну акцию и анализ капитализации прибыли предприятия.

Для оценки структуры капитала необходимо проводить экономический анализ структуры капитала. Такой анализ позволяет определить изменения в структуре, причины таких изменений, положительные и отрицательные характеристики изменения структуры капитала. Наибольшее внимание стоит уделить изменению СК, особенно если происходит его уменьшение и в абсолютном и в относительном выражении. Анализ структуры капитал может определить конкретные причины изменения доли СК в общей сумме источников финансирования организации. Если происходят такие изменения необходимо проводить более глубокий анализ. Информационной базой такого анализа помимо форм публичной отчетности могут быть и внутренние управленческие отчеты, и учетные регистры, и внутренние нормативные документы.

В первую очередь представляет интерес анализ капитала предприятия с позиций его владельцев. Особенно это актуально для публичных и не публичных акционерных компаний, когда само анализируемое предприятие рассматривается как сфера обращения АК.

Главными побуждающими мотивами создания публичных и непубличных акционерных компаний являются получение прибыли, наращивание СК. При этом любое предприятие стремится уменьшить воздействие рисков, тем самым ограничить потери вложенных средств.

Поэтому кругооборот капитала выступает одним из наиболее важных объектов экономического анализа. Кругооборот капитала включает несколько последовательных стадий. Это принятие инвестиционного решения и определение направления вложения капитала. Это может быть развитие

собственного бизнеса, вложение в иной бизнес или выплата вознаграждений владельцам. Следующая стадия кругооборота – это функционирование АК в сфере реального производства или в бизнесе другого предприятия. Заключительной стадией кругооборота является получение прироста вложенного капитала, или наоборот уменьшение. На этой стадии дается оценка вложений, а также прогнозируются следующие шаги по увеличению капитала. Итогом является распределение дохода, полученного от обращения АК.

На каждой из вышеназванных стадий кругооборота АК необходимо разное по объемам и содержанию информационное обеспечение и различный по полноте охвата существующей информационной базы анализ.

Распространенным является анализ АК в сфере реального производства продукции, работ, услуг. Можно выделить три основных этапа, представляющих собой жизненный цикл предприятия. Это создание предприятия; финансово-хозяйственная деятельность предприятия в рамках избранной отрасли и сегмента рынка; ликвидация предприятия или переориентация его деятельности и рамках отрасли, либо полная смена профиля деятельности.

На первой стадии в рамках этого анализа оценивают нормативные документы, регламентирующие деятельность предприятия в избранной сфере рынка - промышленность, строительство, торговля. На этой стадии оценивают данные маркетинговых исследований в избранном сегменте рынка, определяют количество и вид эмитируемых акций, готовят проспект эмиссии, определяют потребность в заемных средствах.

Анализ эффективности функционирования АК на второй стадии может быть основан на традиционном анализе хозяйственной деятельности. Такой анализ включает в себя как элементы анализа финансовой отчетности, так и комплексного экономического анализа. При такой группировке первые два раздела представляют собой «активный капитал» предприятия. Вторые два - «пассивный капитал общества» или источники формирования активного капитала.

Детальный анализ второй стадии «жизненного цикла» предприятия является основой для принятия решения о его ликвидации или полной или частичной переориентации его деятельности. Подобный анализ следует дополнять анализом возможных последствий ликвидации предприятия либо смены профиля его деятельности.

На третьем этапе анализа состава и движения капитала предприятия обобщают полученную информацию и разрабатывают мероприятия по оптимизации структуры капитала, расходования собственных источников финансирования, по повышению эффективности использования капитала.

Необходимо отметить, что приведенные методы имеют недостатки, ограничивающие их применение на практике:

1. Не показывают структуру отдельных источников СК
2. СК публичного акционерного общества в большинстве случаев определяется как бесплатный источник, что является неоправданным.
3. Не удовлетворяют запросы менеджеров и владельцев в отношении принятия решения об оптимальной структуре капитала - их использование в процессе моделирования стратегии публичного акционерного общества на рынке капитала возможно лишь с учетом ряда оговорок и ограничений, без учета реалий рынка, объективно и субъективно существующих факторов эндогенной и экзогенной среды.

В этой связи требуется применение методического подхода, в рамках которого возможно было бы сформировать эффективную структуру СК, позволяющую получить наибольшую прибыль при существующем уровне C , с учетом степени воздействия отдельных экзогенных и эндогенных факторов.

Для обеспечения реальности СК важное значение имеет подход к оценке капитала публичного акционерного общества на основе анализа финансового положения ее учредителей. Для юридических лиц анализ целесообразно проводить по следующим направлениям: финансовая устойчивость, платежеспособность (ликвидность), деловая активность и эффективность, осуществляемым по общепринятым методикам.

На основании вышесказанного можно сделать следующие выводы:

- проведенная систематизация понятий СК публичного акционерного общества, позволила обеспечить необходимую универсальность, новизну и научность предлагаемого в работе понятия;

- были дополнены и развиты представления о концепциях формирования СК;

- рассмотрены и систематизированы оценки СК, определены направления формирования комплексного подхода к методам оценки.

1.3. Критерии оптимизации структуры капитала организации

В широком смысле под оптимизацией понимается процесс, направленный на улучшение характеристик и систем, которые выполняются с помощью аналитических и экспериментальных средств до того момента, пока дальнейшее улучшение не будет возможным.

Одной из важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового менеджмента организации, является оптимизация структуры капитала. Для оптимальной структуры капитала очень важно иметь такое соотношение собственных и заемных средств, чтобы была достигнута пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом устойчивости организации, таким образом повысить ее рыночную стоимость.

Вопросами и проблемами оптимизации структуры капитала занимаются многие отечественные и зарубежные авторы, к ним относятся И.А. Бланк, Р.Хиггинс, В.П. Зайков, П. Этрилл.

Оптимизация структуры капитала, по мнению И.Бланка, - это такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором достигается наибольшая пропорциональность между доходностью и финансовой устойчивостью организации. [7, с. 325]

Финансовая стратегия любой организации должна включать в себя вопросы по решению оптимизации структуры капитала. Для правильной оптимизации структуры капитала владельцам следует придерживаться следующих этапов.

Основной целью первого этапа анализа капитала организации, является выявление состава, структуры капитала и его динамики в предплановый период.

На первом этапе анализируется состав и размещение активов, изучается динамика и структура пассивов, а также рассматривается соотношение собственного и заемного капитала, изучается размер просроченных финансовых обязательств. [17, с. 128]

Вторая стадия анализа направлена на изучение коэффициентов устойчивости организации, с помощью их расчета определяется динамика стабильности организации.

Для реализации второго этапа используются следующие коэффициенты:

- коэффициент автономии, который позволяет оценить, в какой степени активы организации сформированы за счет средств собственного капитала;

- коэффициент финансового левериджа, который позволяет определить финансовую устойчивость организации, с помощью отношения заемного капитала к собственному;

- коэффициент долгосрочной финансовой независимости, характеризующейся отношением суммы собственного и долгосрочного заемного капиталов к общей сумме используемого организацией капитала. Он позволяет определить финансовые возможности организации к предстоящему развитию;

- коэффициент соотношения долгосрочной и краткосрочной задолженности, выявляет сумму привлеченных финансовых средств в расчете на единицу краткосрочного заемного капитала, тем самым определяет политику финансирования активов организации за счет заемных средств;

Таким образом, благодаря анализу коэффициентов финансовой устойчивости, у организации появляется возможность иметь представление о финансовом развитии и степени стабильности организации, оценить уровень финансовых рисков и убытков.

На третьем этапе происходит анализ оценки эффективности использования капитала в целом и по отдельным его элементам. На этой стадии проводится расчет и рассматривается динамика следующих показателей:

- период оборота капитала, характеризующий число дней, за который осуществляется один оборот собственных и заемных средств, и капитала в целом. Так как каждый оборот капитала генерирует определенную дополнительную сумму прибыли организации, поэтому, чем меньше период оборота капитала, тем выше эффективность его использования;

- коэффициент рентабельности всего используемого капитала. Данный коэффициент характеризует и соответствует коэффициенту рентабельности совокупных активов, а именно отвечает за уровень экономической рентабельности организации;

- коэффициент рентабельности собственного капитала, характеризует уровень финансовой рентабельности организации на момент ее анализа и является основным критерием оптимальной структуры капитала;

- показатель, который определяет объем продукции, приходящейся на единицу капитала, характеризуется капиталотдачей. Он служит одним из главных измерителей эффективности операционной деятельности организации;

- капиталоемкость реализации продукции, определяет какой объем капитала участвует в обеспечении выпуска единицы продукции. Этот показатель выступает базовым измерителем для моделирования потребности в капитале в предстоящем периоде с учетом отраслевых особенностей производства организации.

На третьей стадии оптимизации структуры капитала организации, также проводится расчет механизма финансового левириджа. Дифференциал финансового левириджа может достичь отрицательного значения, при возрастании стоимости заемного капитала, который зависит от конъюнктуры рынка. Однако если стоимость существенно снижается, то и эффективность долгосрочного заемного капитала снижается. Конъюнктура финансового рынка влияет на стоимость привлечения собственного капитала из внешних

источников. Когда возрастает уровень ссудного процента, то и возрастают требования инвесторов к норме прибыли на вложенный капитал.

Для оптимальной структуры капитала и финансовой рентабельности организации, требуется проведение многовариантных расчетов с использованием коэффициента финансового левереджа.

Один из вариантов коэффициента финансового левереджа, будет представлен далее в главе анализ, как отношение заемного капитала организации к собственному. Нормальное значение коэффициента финансового левериджа, считается равное соотношению обязательств и собственного капитала, коэффициент должен быть равен 1.

Коэффициент, который равен 1, характеризует организацию как финансово устойчивой и стабильной, если показатель меньше 1, то это говорит об упущенных возможностях использования финансового рычага, но, а если показатель выше единицы, тогда организация считается финансово неустойчивой, теряющей свою независимость.

Наиболее распространенным значением коэффициента в развитых экономиках является 1,5, таким образом, структура капитала представляет соотношение 60% заемного капитала и 40% собственного.

Все перечисленные коэффициенты, характеризующие структуру капитала, зависят от отрасли, масштабов организации и даже способа организации производства.

Однако помимо этапов анализа оптимизации структуры капитала в финансовом менеджменте существует ряд объективных и субъективных факторов, которые позволяют разработать эффективную политику для оптимизации структуры капитала организации. К ним относятся:

- отраслевые особенности производственной деятельности организации;
- стадия жизненного цикла организации;
- конъюнктура финансового рынка;
- конъюнктура финансового рынка;
- уровень рентабельности операционной деятельности;

- отношение кредитных учреждений к организации;
- уровень налогообложения прибыли;
- уровень концентрации собственного капитала.

Таким образом, представленные выше этапы и факторы анализа структуры капитала, дают возможность организации определить эффективное соотношение собственного и заемного капитала, а также его рентабельность, ликвидность и платежеспособность.

2. Анализ структуры капитала организации на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «ЛУКОЙЛ» одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Обладая полным производственным циклом, ПАО «ЛУКОЙЛ» полностью контролирует всю производственную цепочку – от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов.

Одна из причин успеха ПАО «ЛУКОЙЛ» в достаточно высокой энергоэффективности компании.

В ПАО «ЛУКОЙЛ» работа по повышению энергоэффективности и энергосбережению по всем направлениям деятельности отнесена к категории стратегических и является составляющей частью мероприятий по сокращению затрат и повышению эффективности деятельности Компании.

Эффективное использование топливно-энергетических ресурсов (ТЭР), составляющих значительную часть операционных расходов, входит в число приоритетных целей организаций Группы «ЛУКОЙЛ». В рамках внедрения системы энергетического менеджмента по международному стандарту ISO 50001:2011 разрабатываются локальные нормативные акты организаций Группы «ЛУКОЙЛ», обеспечивающие интеграцию энергоменеджмента в существующие бизнес-процессы. До конца 2015 года предусматривается сертификация систем в 31 российской организации Группы. 16 организаций уже получили сертификаты соответствия.

В результате реализации мероприятий Программы энергосбережения организаций Группы «ЛУКОЙЛ» на 2014 год и на период 2015–2016 гг. в 2014 году получена экономия:

- электроэнергии – 97 млн кВт-ч,
- теплоэнергии – 186 тыс. Гкал,
- топлива – 58 тыс. т у.т.,

- в денежном выражении – 20 млн долл.

В структуре потребления ТЭР нефтегазодобывающих организаций 61% составляет электроэнергия, 4% – тепловая энергия, и 35% – топливо.

Основными направлениями в области повышения энергоэффективности являются внедрение энергоэффективного насосного оборудования и применение частотного регулирования приводов.

В структуре потребления ТЭР нефтеперерабатывающих организаций 13% составляет электроэнергия, 20% – тепловая энергия и 67% – топливо.

Основными энергосберегающими мероприятиями нефтеперерабатывающих заводов Группы в 2014 году стали – замена и модернизация технологических печей с целью повышения КПД, оптимизация систем сбора и возврата конденсата, замена и оптимизация работы насосного оборудования, модернизация систем освещения.

На ПАО «ЛУКОЙЛ» реализуются мероприятия, направленные на повышение энергоэффективности, в том числе.

Использование ПНГ на собственных электростанциях вблизи месторождений. 21% потребностей в электроэнергии покрываются собственной энергогенерацией, которая на 30–40% дешевле сетевой.

Внедрение вентильных электродвигателей. ЛУКОЙЛ активно внедряет вентильные электродвигатели для привода погружных насосных установок взамен асинхронных. Это обеспечивает снижение энергозатрат при добыче нефти на 20–25%.

Также одна из причин успешности ПАО «ЛУКОЙЛ» является эффективная работа с персоналом.

По итогам 2014 года в рамках реализации программы по повышению эффективности персонала были реализованы следующие мероприятия:

- внедрение интегрированной системы управления проектами;
- формирование системы оценки развития персонала на базе SAP ERP HR;

- обучение и сертификации работников в учебном центре Международной организации труда.

Приоритетами на 2015 год является:

- обеспечение гибкости и оперативности системы управления Группой «ЛУКОЙЛ»;

- мониторинг и перспективное планирование потребности в персонале на ближайшее десятилетие;

- повышение эффективности использования кадрового потенциала работников, совершенствование системы подготовки и преемственности персонала, системы стимулирования труда;

- развитие корпоративной системы обмена профессиональным опытом и управления знаниями: сотрудничество с ведущими зарубежными топливно-энергетическими компаниями в области обмена опытом и знаниями, а также подготовки персонала.

ПАО «ЛУКОЙЛ» внимательно относится к интересам и потребностям работников и старается, чтобы каждый работник был лично заинтересован в достижении Группой наилучших результатов.

Среднесписочная численность работников в 2014 году по сравнению с предыдущим годом незначительно увеличилась и составила 110,3 тыс. человек, повысились производительность труда и удельные показатели эффективности. Так, выручка на одного работника выросла на 1,3%, фонд заработной платы был увеличен на 8%.

Являясь членом Российской трехсторонней комиссии, ПАО «ЛУКОЙЛ» имеет возможность напрямую вносить необходимые предложения в проекты законодательных и иных нормативных правовых актов в сфере труда на этапе их разработки и формирования в Правительстве РФ. За 2014 год проведен анализ более 150 проектов нормативно-правовых документов.

Повышение эффективности система управления ПАО «ЛУКОЙЛ».

В отчетном году ПАО «ЛУКОЙЛ» продолжила внедрение централизованной системы управления Группой «ЛУКОЙЛ» для повышения ее гибкости и оперативности. Была разработана регламентная база, оптимизированы и перепроектированы процессы корпоративных служб. Оптимизированы функции, объёмы работ и снижен документооборот по восемнадцати функциональным направлениям деятельности. Оптимизация проводилась по всей вертикали корпоративного управления.

Также ПАО «ЛУКОЙЛ» внедрила эффективную систему мотивации.

В рамках реализации системы мотивации ПАО «ЛУКОЙЛ» ежегодно индексирует заработные платы работников. В 2014 году заработная плата работников российских организаций проиндексирована на 5,6%.

Также в 2014 году были проведены торжественные мероприятия по вручению государственных наград (38 работников), ведомственных знаков отличия в труде (495 работников) и наград Компании (1 796 работников и 17 трудовых коллективов).

В 2014 году в конкурсе «Лучшие работники и организации Группы «ЛУКОЙЛ» по результатам деятельности за 2013 год признаны победителями и награждены свидетельствами 69 работников и 6 организаций Группы «ЛУКОЙЛ».

Также ПАО «ЛУКОЙЛ» реализует социальную политику.

В рамках реализации социальной политики ПАО «ЛУКОЙЛ» обеспечивает социальную стабильность и повышает комфорт и качество жизни, также компания реализует обширную социальную политику, включающую спектр льгот, гарантий и преимуществ. В настоящее время наибольшее внимание уделяется следующим направлениям:

- охрана здоровья;
- жилищное обеспечение;
- негосударственное пенсионное обеспечение работников.

В конце 2014 года в рамках долевой корпоративной пенсионной системы активно участвовало более 36 тыс. работников Группы, их взносы за

год составили более 11,2 млн долл. Суммарные взносы Группы по всем программам негосударственного пенсионного обеспечения в России и за рубежом в отчетном периоде составили более 32 млн долл.

В 2012–2014 годах в Компании совместно с Фондом региональных социальных программ «Наше будущее» был реализован проект по строительству шести детских садов на 1,5 тыс. мест в Астрахани, Перми, Когалыме, Саратове и Волгоградской области. В настоящее время их услугами пользуются семьи работников Компании и другие семьи этих регионов.

В ПАО «ЛУКОЙЛ» функционирует система непрерывной подготовки кадров, направленная на приобретение работниками необходимых знаний и профессиональных навыков. ЛУКОЙЛ использует весь спектр современных средств обучения – бизнеспрактикумы, выездные семинары, специальные программы обучения, зарубежные стажировки, курсы повышения квалификации, дни профессиональной подготовки, дистанционное обучение.

Ведется активная работа с профильными учебными заведениями. С целью обмена и передачи опыта реализована Корпоративная система управления знаниями. Данный механизм позволяет выявлять и распространять лучшие практики, оперативно обмениваться проблемами и находить коллегиально оптимальные пути их решения.

В 2014 году 495 работников получили ведомственные знаки отличия в труде, 36 тыс. работников участвуют в долевой корпоративной пенсионной системе.

Компания активно реализует программу развития регионов.

По итогам 2014 года была начата программа общественных конференций в федеральных округах присутствия ПАО «ЛУКОЙЛ».

Также проводится развитие социальных инвестиций и расширение программ благотворительности: - поддержка спорта и популяризация здорового образа жизни; - сохранение культурного и исторического наследия; - расширение программ в области образования и прочие проекты.

В 2015 году приоритетами ПАО «ЛУКОЙЛ» в рамках развития регионов стали:

- социально-экономическое развитие регионов и обеспечение благоприятных условий проживания для местного населения, поддержка социально значимых объектов;
- реализация благотворительных программ, развитие спорта, сохранение культурного и исторического наследия.

Реализация социальных и благотворительных программ – одна из наиболее значимых стратегических задач ПАО «ЛУКОЙЛ», позволяющая развивать партнерство с органами государственной власти и местного самоуправления, а также региональными сообществами. Этим ПАО «ЛУКОЙЛ» способствует улучшению социальноэкономического положения регионов как хозяйствующий субъект.

В рамках ежегодной работы в регионах присутствия, в 2014 году ПАО «ЛУКОЙЛ» заключила ряд соглашений и протоколов к ним с субъектами РФ и муниципальными образованиями, в частности с ХМАО, ЯНАО, Ставропольским краем и прочими. На основании данных соглашений Компания выделяет средства на финансирование социальных, спортивных программ, строительство и ремонт культурных объектов.

В 2014 году состоялась конференция на тему «Корпоративная социальная ответственность ПАО «ЛУКОЙЛ» в Северо-Западном федеральном округе», которая стала первой конференцией из целой серии аналогичных мероприятий, проведенных в 2014 году и запланированных для проведения в 2015 году в федеральных округах, где ведет свою производственную деятельность ЛУКОЙЛ.

Поддержка детских домов и детских образовательных учреждений. Помощь детям ПАО «ЛУКОЙЛ» считает своим основным приоритетом. ПАО «ЛУКОЙЛ» стремится к сбалансированному подходу, оказывая поддержку как детям, которые в силу неблагоприятных семейных условий или здоровья оказались в худших условиях, чем их сверстники, так и детям из

вполне благополучных семей для развития их природных способностей и талантов.

В 2014 году ПАО «ЛУКОЙЛ» начал реализацию нового проекта по поддержке детских школ искусств Астраханской области и обучающихся в них одаренных детей. Совместно с Министерством культуры и туризма области отобраны 4 детские школы искусств, для которых были приобретены музыкальные инструменты.

Программы в области образования. Начиная с 2000 года для поддержки наиболее одаренных студентов нефтяных и технических вузов ПАО «ЛУКОЙЛ» учредил и выплачивает именные стипендии. В 2014 году корпоративную стипендию получали 155 студентов в разных городах страны.

Преподавательские кадры – основа сохранения научной школы. Вот почему в рамках грантовой программы поддержки молодых преподавателей около 62 одаренных молодых преподавателей из ведущих нефтяных и других вузов страны получают именные гранты.

В 2014 году в Пермском крае проведена благотворительная акция «Нефтяники – сельским библиотекам», в рамках которой была приобретена энциклопедическая литература и компьютерная техника для 51 школьной и сельской библиотек.

ПАО «ЛУКОЙЛ» поддерживает ряд крупнейших специализированных медицинских научноисследовательских центров, а также способствует развитию системы медицинских услуг в регионах деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ». В отчетном году была оказана поддержка Российскому кардиологическому научнопроизводственному комплексу, Лиманской (Астраханская область) центральной районной больнице, Астраханской детской городской клинической больнице №1, Мезенской (Архангельская область) центральной районной больнице.

В 2014 году для районных больниц Пермского края приобретены и переданы 10 автомобилей скорой медицинской помощи с комплектом медицинского оборудования.

Конкурс социальных проектов. Одной из наиболее эффективных форм социальных инвестиций, осуществляемых ПАО «ЛУКОЙЛ», является ежегодный конкурс социальных и культурных проектов, который проводится с 2002 года. В 2014 году Конкурс проводился в 15 субъектах Российской Федерации. За 13 лет проведения Конкурса подано около 18 тыс. заявок, реализовано более 3,7 тыс. социальных проектов.

Помощь народам Крайнего Севера. ПАО «ЛУКОЙЛ» разрабатывает и реализует специальные программы по работе с владельцами родовых угодий в ХМАО, НАО, Республике Коми. Для сохранения и развития традиционного образа жизни хантов, манси, ненцев, селькупов ПАО «ЛУКОЙЛ» ежегодно заключает договоры по социальноэкономическому развитию и совершенствованию районов и мест проживания коренных малочисленных народов. Совместно с муниципальными образованиями ПАО «ЛУКОЙЛ» финансирует строительство образовательных учреждений, детских этнических лагерей, оказывает помощь в обустройстве мест культового поклонения, в проведении национальных праздников и съездов. Особое внимание уделяется также обеспечению доступности медицинской помощи кочевому населению в труднодоступных регионах Заполярья. В Ненецком автономном округе за 7 лет реализации проекта «Красный чум» было обследовано более 4 тысяч сельских жителей. Из них 1 135 человек – оленеводы и члены их семей.

Рассмотрим структуру корпоративного управления ПАО «ЛУКОЙЛ».

Эффективная система корпоративного управления позволяет снизить средневзвешенную стоимость капитала и инвестиционные риски Компании, способствует росту ее инвестиционной привлекательности и, как следствие, акционерной стоимости. При этом ПАО «ЛУКОЙЛ» в рамках системы корпоративного управления уделяет особое внимание защите прав миноритарных акционеров.

Будучи компанией, зарегистрированной в России, ПАО «ЛУКОЙЛ» в своей деятельности руководствуется, в том числе Кодексом корпоративного поведения, в новой редакции получившим название – Кодекс корпоративного

управления, рекомендованный к применению Банком России письмом от 10.04.2014 № 06-52/2463 (далее также Кодекс). Соответствуя многим принципам Кодекса, акции ПАО «ЛУКОЙЛ» включены в котировальный список Первого (высшего) уровня ММВБ.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Компанией. Годовое Общее собрание акционеров проводится ежегодно в форме совместного присутствия акционеров с предварительным вручением (направлением) бюллетеней для голосования до проведения Собрания. Такая форма позволяет акционерам голосовать как во время непосредственного присутствия на Собрании, так и путем направления заполненных бюллетеней по почте.

На годовом Общем собрании акционеров в обязательном порядке рассматриваются такие вопросы, как избрание членов Совета директоров, членов Ревизионной комиссии, утверждение аудитора Компании, утверждение Годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, в том числе отчета о финансовых результатах Компании, распределение прибыли (в том числе выплата дивидендов) и убытков Компании по результатам финансового года. На годовом Общем собрании акционеров могут решаться иные вопросы, отнесенные к его компетенции.

В 2014 году было проведено два собрания акционеров:

Годовое собрание было проведено 26 июня 2014 года.

На данном годовом общем собрании был:

- утвержден Годовой отчет ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2013 год
- утверждена годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, в том числе отчет о финансовых результатах Компании
- принято решение о выплате дивидендов по результатам 2013 финансового года в размере 60 рублей на одну обыкновенную акцию (не включающих промежуточные дивиденды, выплаченные по результатам первого полугодия 2013 года в размере 50 рублей на одну обыкновенную акцию). С учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов суммарный размер

дивидендов за 2013 финансовый год составил 110 рублей на одну обыкновенную акцию.

- избран Совет директоров Компании в количестве 11 членов.
- избраны члены Ревизионной комиссии Компании и установлен размер вознаграждения членам Ревизионной комиссии.
- принято решение о выплате вознаграждения и компенсации расходов членам Совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ».
- утвержден независимый аудитор Компании – ЗАО «КПМГ».

Внеочередное собрание было проведено 12 декабря 2014 года в форме заочного голосования. На нем было принято решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям ПАО «ЛУКОЙЛ» по результатам девяти месяцев 2014 финансового года в размере 60 рублей на одну обыкновенную акцию и установлена дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение указанных дивидендов.

Рассмотрим деятельность совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ».

В 2014 году было проведено:

- избрание Председателя Совета директоров и назначение Секретаря Совета директоров, формирование состава комитетов Совета директоров;
- формирование состава Правления в количестве 14 человек;
- установление предельного размера оплаты услуг Аудитора;
- утверждение Изменений и дополнений в Положение о дивидендной политике ОАО «ЛУКОЙЛ»;
- утверждение изменений и дополнений в Положение о системе оплаты и стимулирования труда руководящих работников ОАО «ЛУКОЙЛ»;
- выездное заседание Совета директоров в Бургасе;
- одобрение основных показателей бюджета ПАО «ЛУКОЙЛ» на 2015 год в базовом и антикризисном сценариях.

Приоритетами на 2015 года будут являться осуществление компетенции в соответствии с Уставом Компании и Федеральным законом «Об акционерных обществах» и дальнейшее совершенствование корпоративного управления в

соответствии с принципами и рекомендациями Кодекса корпоративного управления.

Совет директоров играет важнейшую роль в системе корпоративного управления ПАО «ЛУКОЙЛ», осуществляя общее руководство деятельностью Компании в интересах ее инвесторов и акционеров.

В состав Совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ» входят независимые директора, участие которых в управлении ПАО «ЛУКОЙЛ» позволяет формировать объективное мнение Совета по обсуждаемым вопросам, что, в свою очередь, способствует укреплению доверия к Компании инвесторов и акционеров. Состав Совета директоров за отчетный год не изменился. В 2014 году Компания оценивала независимость кандидатов в члены Совета директоров в период, когда Кодекс корпоративного управления еще не был рекомендован к применению, поэтому кандидаты оценивались исходя из критериев, предусмотренных Правилами листинга ЗАО «ФБ ММВБ». Исходя из этой оценки в составе Совета директоров, сформированном в 2014 году, было 5 независимых директоров. Однако в ноябре 2014 года совокупный срок пребывания в Совете директоров М. Мобиуса превысил 7 лет, поэтому на конец 2014 года в Совете директоров было 4 директора, признаваемых независимыми в соответствии с Правилами листинга ЗАО «ФБ ММВБ». Из этих директоров трое (В.В. Блажеев, И.С. Иванов и Г. Москато) полностью соответствовали критериям независимости, установленным Кодексом корпоративного управления.

По имеющейся в Компании информации, конфликт интересов у членов Совета директоров и Правления, в том числе связанный с участием указанных лиц в органах управления конкурентов ПАО «ЛУКОЙЛ», отсутствует.

Важнейшей функцией Совета директоров является определение приоритетных направлений деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ», стратегическое, среднесрочное и годовое планирование, подведение итогов деятельности.

Совет директоров проводил ежегодную работу на основании утвержденных планов, в том числе по подведению итогов деятельности за

прошедший год, подготовке Общих собраний акционеров, а также по одобрению сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, крупных сделок и иных сделок в соответствии с Уставом ПАО «ЛУКОЙЛ».

Учитывая пик инвестиционной активности Компании по модернизации перерабатывающих мощностей, особый акцент в работе Совета директоров в 2014 году был сделан на изучении сегмента «Переработка, торговля и сбыт». Был рассмотрен вопрос по показателям деятельности Компании в сегменте «Переработка, торговля и сбыт» по сравнению с ведущими российскими компаниями за последние годы. Выездное заседание Совета директоров Компании было проведено в Бургасе, где ведется строительство установки гидрокрекинга гудрона.

Принимая во внимание сложную экономическую обстановку, Совет директоров одобрил основные показатели бюджета ПАО «ЛУКОЙЛ» на 2015 год в базовом и антикризисном сценариях.

В 2014 году Советом директоров был утвержден ряд значимых документов: Изменения и дополнения в Положение о дивидендной политике ПАО «ЛУКОЙЛ», Изменения и дополнения в Положение о системе оплаты и стимулирования труда руководящих работников ПАО «ЛУКОЙЛ», Процедуры внутреннего контроля, прошедшие апробацию в ходе проведения контрольных и контрольноаудиторских проверок организаций ПАО «ЛУКОЙЛ» в 2013 и в 2014 годах, Методика постаудита инвестиционных проектов (для бизнес-секторов «Нефтепродуктообеспечение в России» и «Нефтепродуктообеспечение за рубежом»).

Проведем оценку эффективности деятельности совета директоров.

В соответствии с Положением об оценке деятельности Совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ» был проведен ежегодный опрос членов Совета директоров по оценке деятельности Совета директоров и комитетов в 2013–2014 гг. По итогам опроса были выявлены аспекты, требующие бóльшего внимания:

- взаимодействие с акционерами и инвесторами. По данному направлению Компания провела активную работу по улучшению качества корпоративной отчетности, являющейся основным инструментом взаимодействия с акционерами и иными заинтересованными сторонами. В частности, в 2014 году Отчет о деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2013 год получил ряд престижных наград. В 2015 году Годовой отчет Компании был усовершенствован в соответствии с рекомендациями независимых членов Совета директоров за счет объединения с Отчетом о деятельности Группы. Объединенный Годовой отчет удовлетворяет требованиям нормативных актов в сфере финансовых рынков и составлен с учетом рекомендаций Кодекса корпоративного управления.

- мониторинг внедрения инноваций во всех сферах деятельности Компании. По данному направлению в Компании ведется активная работа по внедрению систем автоматизации на НПЗ Группы. Также были начаты работы в сегменте «Разведка и добыча» по реализации проекта «Интеллектуальное месторождение». На рассмотрение Совета директоров в апреле 2015г. вынесен вопрос «О внедрении инноваций в организациях ПАО «ЛУКОЙЛ».

Учитывая Отчет о деятельности Совета директоров и результаты оценки, Совет директоров дал положительную оценку своей деятельности в отчетном периоде.

Деятельность Совета директоров и его комитетов обеспечивает Секретарь Совета директоров, который также выполняет функции секретаря комитетов Совета директоров. В его функции входит подготовка заседаний Совета и его комитетов, обеспечение сбора и организация предварительной экспертизы материалов по вопросам повестки дня заседаний, их систематизация, подготовка проектов решений. Секретарь Совета директоров на основании предложений членов Совета и Правления составляет и представляет на утверждение Совета планы работы Совета директоров, комитетам Совета директоров – планы работы комитетов с учетом их компетенции. Секретарь Совета директоров обеспечивает предоставление

членам Совета справочной информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня, при необходимости обеспечивает перевод документов на иностранный язык. В 2014 году на первом заседании Совета директоров нового состава по представлению Председателя Совета был назначен Секретарь Совета директоров.

Для обеспечения эффективной деятельности Совета директоров в Компании созданы и функционируют комитеты – по стратегии и инвестициям, аудиту, кадрам и вознаграждениям.

Они занимаются предварительным рассмотрением наиболее важных вопросов и подготовкой по ним рекомендаций Совету директоров. Для обеспечения независимой оценки деятельности Компании, председатели Комитета по стратегии и инвестициям и Комитета по аудиту являются независимыми членами Совета директоров. Председатель Комитета по кадрам и вознаграждениям М. Мобиус на момент определения состава Комитета также являлся независимым в соответствии с Правилами листинга ЗАО «ФБ ММВБ», действующими с 09.06.2014. Однако, в ноябре 2014 года, совокупный срок пребывания в Совете директоров М. Мобиуса превысил 7 лет, в связи с чем на конец 2014 года М. Мобиус перестал считаться независимым. Стоит отметить, что все члены комитетов обладают достаточным опытом и компетенцией для принятия соответствующих решений комитетов. В частности, членами Комитета по аудиту являются члены Совета директоров Компании, обладающие практическим опытом рассмотрения финансовых вопросов.

В ПАО «ЛУКОЙЛ» внедрена система вознаграждения топ-менеджеров.

Для выполнения установленных бизнес-задач, привлечения на работу в ПАО «ЛУКОЙЛ» и удержания руководящих работников создана система оплаты и стимулирования топ-менеджеров. Общая система вознаграждения топ-менеджеров состоит из фиксированной и переменной частей. При этом у ПАО «ЛУКОЙЛ» отсутствует доля акционерного капитала, приходящаяся на программы акционирования.

Фиксированная часть прямого материального вознаграждения состоит из базовой заработной платы, отражающей вес должности внутри Компании, учитывающей масштаб и значимость реализуемых и курируемых проектов, распределение ответственности в формировании и реализации стратегии ПАО «ЛУКОЙЛ». Тем самым ПАО «ЛУКОЙЛ» стремится к установлению справедливой, конкурентоспособной заработной платы, уровень которой соответствует рыночным условиям.

Переменная часть прямого материального вознаграждения топ-менеджеров состоит из краткосрочных и долгосрочных премиальных выплат. Одним из главных принципов переменной части вознаграждения является поддержание сбалансированности интересов руководства ПАО «ЛУКОЙЛ» и акционеров. Краткосрочная премиальная выплата производится по результатам работы за год и, соответственно, направлена на достижение целей, поставленных перед ПАО «ЛУКОЙЛ» в краткосрочной перспективе. При определении размера годовой премиальной выплаты учитывается выполнение установленных руководящему работнику показателей. Показатели подразделяются на корпоративные, отражающие эффективность командной работы, и индивидуальные, отражающие результативность работы самого руководящего работника в соответствии с целями и задачами, поставленными перед ним. Премиальная выплата по программе долгосрочного стимулирования производится при условии роста прибыли и повышения капитализации ПАО «ЛУКОЙЛ».

В целях поддержания непрерывной и устойчивой мотивации работников организаций ПАО «ЛУКОЙЛ», обеспечения их заинтересованности в росте стоимости акций Компании и ее капитализации Советом директоров ПАО «ЛУКОЙЛ» было утверждено Положение о долгосрочном стимулировании работников ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних обществ в 2013-2017 гг.

Долгосрочное стимулирование основано на условном закреплении акций за руководящими работниками и предусматривает вознаграждение,

состоящее из двух частей: годовых премий в виде ежегодно выплачиваемых условных дивидендов, на условно закрепляемые акции за работниками, и премии, начисляемой по окончании программы, размер которой зависит от количества условно закрепленных акций и разницы между ценой акции на начало и конец программы. При этом не менее половины суммы начисленных премий должно быть использовано на покупку акций ПАО «ЛУКОЙЛ» участниками программы.

Размеры вознаграждения членам Совета директоров и компенсаций им устанавливаются решением Общего собрания акционеров. В Компании предусмотрены следующие виды вознаграждений для членов Совета директоров:

- вознаграждение за исполнение обязанностей члена Совета директоров (выплачивается каждому из членов Совета директоров);
- вознаграждение за исполнение функций Председателя Совета директоров;
- вознаграждение за исполнение функций Председателя комитета Совета директоров;
- вознаграждение за очное участие в заседании комитета Совета директоров;
- вознаграждение за очное участие в заседании Совета директоров или комитета Совета директоров с осуществлением трансконтинентального перелета;
- вознаграждение за участие в конференциях и иных мероприятиях, осуществляемое членом Совета директоров по письменным поручениям Председателя Совета директоров.

Рассмотрим систему вознаграждение членов правления.

Членам Правления Компании в отчетном году было выплачено вознаграждение в размере месячного должностного оклада по основной работе. Эта выплата производилась в соответствии с основными условиями договоров, заключаемых с членами Правления при условии выполнения

общекорпоративных ключевых показателей деятельности за отчетный период. Помимо этого, членами Правления были получены:

- годовая заработная плата;
- годовые премиальные выплаты по результатам работы за год;
- долгосрочные премиальные выплаты в виде ежегодно выплачиваемых условных дивидендов на условно закрепленные за работником акций в рамках программы долгосрочного стимулирования работников ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних обществ;
- дополнительные выплаты социального характера.

В ПАО «ЛУКОЙЛ» осуществляется страхование ответственности директоров, должностных лиц и компаний.

В соответствии с заключенным Полисом (договором) по страхованию ответственности директоров, должностных лиц и компаний на период 2014-2015 годы ПАО «ЛУКОЙЛ» страхует ответственность:

- единоличного исполнительного органа, членов органов управления, работников ПАО «ЛУКОЙЛ» и/или дочерних обществ ПАО «ЛУКОЙЛ», и/или иных организаций с участием ПАО «ЛУКОЙЛ» и/или его дочернего общества, по предложению которых избраны единоличный исполнительный орган и/или члены органов управления данных организаций (покрытие А); • ответственность ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних обществ, иных организаций с участием ПАО «ЛУКОЙЛ» и/или его дочернего общества, по предложению которых избраны единоличный исполнительный орган и/или члены органов управления данных организаций (покрытие Б); • а также ответственность ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних обществ в связи с исками по ценным бумагам (покрытие С).

При наступлении страхового случая страховая компания обязуется выплатить страховое возмещение в пределах лимита ответственности (не менее 100 млн долл. в совокупности по всем покрытиям А, Б, С, включая расходы на защиту). Совокупная страховая премия составляет до 450 тыс. долл.

В обществе создана и функционирует ревизионная комиссия.

Члены Ревизионной комиссии избираются ежегодно в составе трех человек на каждом годовом Общем собрании акционеров сроком до следующего годового Общего собрания акционеров.

Состав в 2014 году:

- Сулоев Павел Александрович – директор по аудиту и внутреннему контролю ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-центр»;

- Сурков Александр Викторович – Генеральный директор ООО «ЛУКОЙЛ-УРЦ Волгоград»;

- Максимов Михаил Борисович – Генеральный директор ООО «ЛУКОЙЛ-УРЦ Пермь».

Функциями ревизионной комиссии является проверка достоверности годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и Годового отчета Компании, осуществление общего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью.

По итогам 2014 года была подтверждена достоверность данных, содержащихся в годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и Годовом отчете ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2013 год.

Размер вознаграждения ревизионной комиссии утверждается общим собранием акционеров.

В компании действует система контроля и внутреннего аудита ПАО «ЛУКОЙЛ» которая обеспечивает объективный и независимый контроль систем корпоративного управления, внутреннего контроля и управления рисками с целью повышения эффективности работы ПАО «ЛУКОЙЛ» и защиты интересов ее акционеров и инвесторов.

По результатам проведенных проверок выявлены нарушения и риски в деятельности организаций ПАО «ЛУКОЙЛ», проведен анализ контрольной среды, а также даны рекомендации по устранению нарушений и недостатков, минимизации рисков.

В целях повышения эффективности системы внутреннего контроля проведены мероприятия по реформированию специализированных подразделений по контролю и внутреннему аудиту (СПКВА) российских

организаций Группы «ЛУКОЙЛ», в результате которых были созданы Региональные подразделения контроля и аудита. Проведенное реформирование способствовало централизации функций малочисленных и разрозненных СПКВА, повышению результативности их деятельности, а также позволило сократить штатную численность СПКВА.

В целях повышения эффективности

Согласно решению Правления Компании упразднены Ревизионные комиссии в 50 организациях Группы «ЛУКОЙЛ». В настоящее время Ревизионные комиссии действуют в 5 акционерных обществах и 4 совместных предприятиях.

Приоритетами на 2015 год являются:

- проведение контрольно-аудиторских и тематических проверок деятельности организаций Группы «ЛУКОЙЛ» в соответствии с утвержденными планами проверок на 2015 год;

- мониторинг выполнения организациями Группы «ЛУКОЙЛ» рекомендаций внутреннего аудита и исполнение ими поручений органов управления ПАО «ЛУКОЙЛ»;

- актуализация локальных нормативных актов Компании, регламентирующих деятельность по внутреннему контролю и внутреннему аудиту;

- совершенствование механизмов осуществления контроля качества информации о нарушениях и недостатках, выявленных в ходе проверок;

- повышение профессионализма внутренних аудиторов ПАО «ЛУКОЙЛ».

Выбор аудитора происходит на основании рекомендаций Комитета по аудиту и утверждается на Общем собрании акционеров. Аудитором Компании и крупнейших дочерних обществ является ЗАО «КПМГ».

Независимость аудитора устанавливается международными и российскими принципами и правилами независимости аудиторов, а также внутрифирменными требованиями и политикой аудитора. В частности,

согласно указанным принципам и правилам для исключения угрозы близкого знакомства и личной заинтересованности основной партнер, осуществляющий руководство заданием по аудиту, подлежит ротации и не может выступать в указанной роли в течение более семи лет.

Доля вознаграждения, выплачиваемого Аудитору за услуги, не связанные с аудиторскими проверками, в общем объеме выплачиваемого ему вознаграждения составляет не более 20%.

Функциями независимого аудитора являются:

- аудит бухгалтерской отчетности ПАО «ЛУКОЙЛ» по российским стандартам учета;
- аудит консолидированной финансовой отчетности ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних обществ по ОПБУ США;
- аудиты бухгалтерских отчетностей крупнейших дочерних обществ Компании по российским и локальным стандартам учета;
- обзоры промежуточных консолидированных финансовых отчетностей ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних обществ по ОПБУ США.

Рассмотрев организационно-экономическую характеристику ПАО «ЛУКОЙЛ» перейдем к анализ структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ».

2.2. Оценка структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»

На первом этапе оценки капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» рассмотрим сравнительный аналитический баланс общества в разрезе основных его разделов.

В таблице 2.1 представлен сравнительная динамика изменения имобилизованных активов ПАО «ЛУКОЙЛ».

Таблица 2.1 – Динамика изменения имобилизованных активов ПАО «ЛУКОЙЛ»

Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение (+/-) 2014/2013
1.1. Нематериальные активы и результаты исследований и разработок	397361	383089	393925	10836
1.2. Основные средства	7532039	13138136	13350116	211980
1.3. Долгосрочные финансовые вложения	661015690	959049433	1148294380	189244947
1.4. Прочие	5595982	738619	1120256	381637

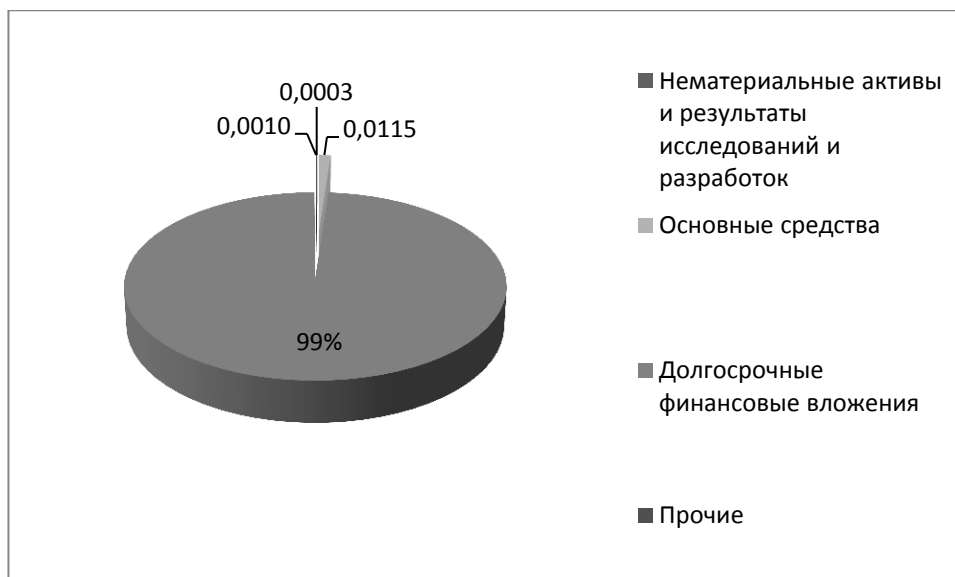


Рисунок 2.1 – Структура иммобилизованных активов
ПАО «ЛУКОЙЛ» на 31.12.2014 (%)

Как видно из таблицы 2.1 и рисунка 2.1 наибольшую долю в иммобилизованных активах составляют долгосрочные финансовые вложения (99 %). Остальные виды имобилизационных активов незначительны. Это объясняется значительными вложениями ПАО «ЛУКОЙЛ» в дочерние и зависимые общества Группы.

Необходимо отметить, что большинство составляющих иммобилизованных активов выросли по сравнению с 2012 годом по сравнению с 2013 годом наблюдается разнонаправленная динамика.

Так динамика совокупного показателя отражающего изменение объема нематериальных активов и результатов исследований и разработок положительная. Указанный показатель вырос по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, однако по сравнению с 2012 годом произошло снижение данного показателя на 3 436 тыс. руб. и составило 393 925 тыс. руб.

Динамика изменения составляющей этого показателя – результаты исследований и разработок отрицательная. Отклонение от достигнутых результатов 2012 года составит (-50 141) тыс. руб.

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

При этом абсолютное значение нематериальных активов компании по сравнению с аналогичным периодом 2012 года выросло и составило на 31.12.2014 354 221 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 (таблица 2.1).

Основные средства ПАО «ЛУКОЙЛ» за период с 31.12.2013 по 31.12.2014 возросли на 211 980 тыс. руб. и составили 13 350 116 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 5 606 097 тыс. руб. и составила 13 138 136 тыс. руб. Наибольшего абсолютного значения 13 350 116 тыс. руб. стоимость основных средств достигла в 2014 году.

За весь анализируемый период у предприятия отсутствовали доходные вложения в материальные ценности, что говорит об отсутствии долгосрочных вложений в материальные ценности у предприятия.

Долгосрочные финансовые вложения за период с 31.12.2012 по 31.12.2014 увеличились в абсолютном выражении на 48 727 8690 тыс. руб., в относительно на 42,43 %.

Абсолютная величина прочих внеоборотных активов за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года уменьшилась на 4 618 898 тыс. руб. и составила 580 347 тыс. руб.

Таблица 2.2 – Динамика изменения оборотных активов ПАО «ЛУКОЙЛ»

Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение (+/-) 2014/2013
1. Оборотные активы				
1.1. Запасы	63748	128131	217765	89634
1.2. Дебиторская задолженность	150555599	168113561	181891930	13778369
1.3. Краткосрочные финансовые вложения	347274244	142331861	337746230	195414369
1.4. Денежные средства	15550233	12393373	72481947	60088574
1.5. Прочие	0	0	0	0
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II	513443824	322966926	592337872	269370946

Структура оборотных активов ПАО «ЛУКОЙЛ» показана на рисунке 2.2.

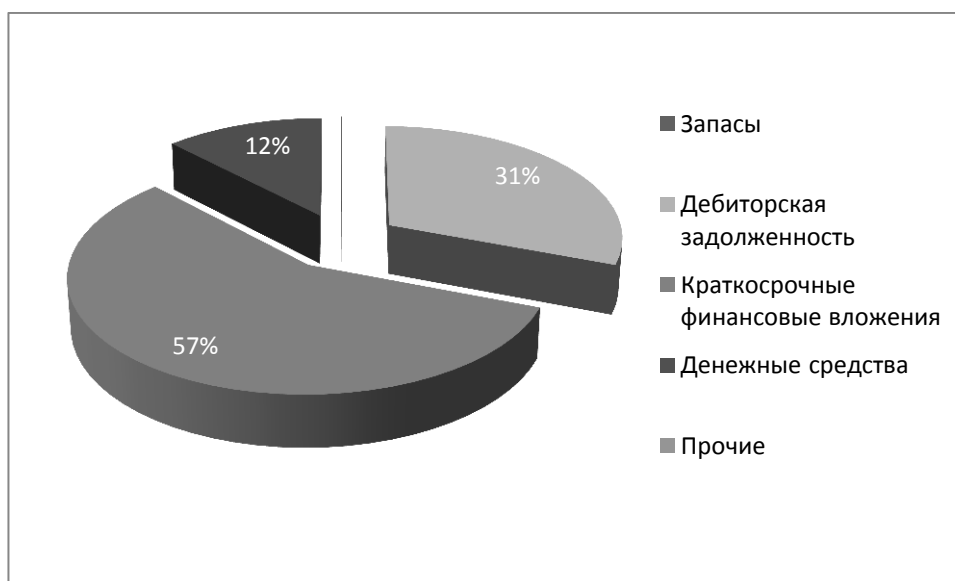


Рисунок 2.2 – Структура оборотных активов ПАО «ЛУКОЙЛ» на 31.12.2014 (%)

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 157 072 тыс. руб.

Показатель дебиторской задолженности за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года увеличился. Наибольшее увеличение произошло в период с 31.12.2012 по 31.12.2014. В этот период данный показатель изменился на (31 336 331 тыс. руб.).

Доля этого показателя в общем объеме оборотных средств предприятия составило 29,32% по состоянию на 31.12.2012 и 30,71% 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 «ЛУКОЙЛ» снизился на 9 528 014 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 56 931 714 тыс. руб. и достигла на 31.12.2014 72 481 947 тыс. руб.

Показатель величины запасов с 31.12.2012 по 31.12.2014 сократилась в абсолютном выражении на 3 055 тыс. руб. и составил 31 076 тыс. руб.

Наиболее значительное сокращение этого показателя произошло с 31.12.2013 по 31.12.2014. В этот период стоимость запасов сократилась на 1 583 тыс. руб.

Динамика изменения собственного капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» показана в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Динамика изменения собственного капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»

Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение (+/-) 2014/2013
1. Собственный капитал				
2.1. Уставный капитал	21264	21264	21264	0
2.2. Добавочный капитал	12625114	12625113	12625113	0
2.3. Резервный капитал	3191	3191	3191	0
2.4. Прибыль (убыток)	726645569	851528337	1121448545	269920208
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III	739295138	864177905	1134098113	269920208

Структура пассивов ПАО «ЛУКОЙЛ» показана на рисунке 2.3.

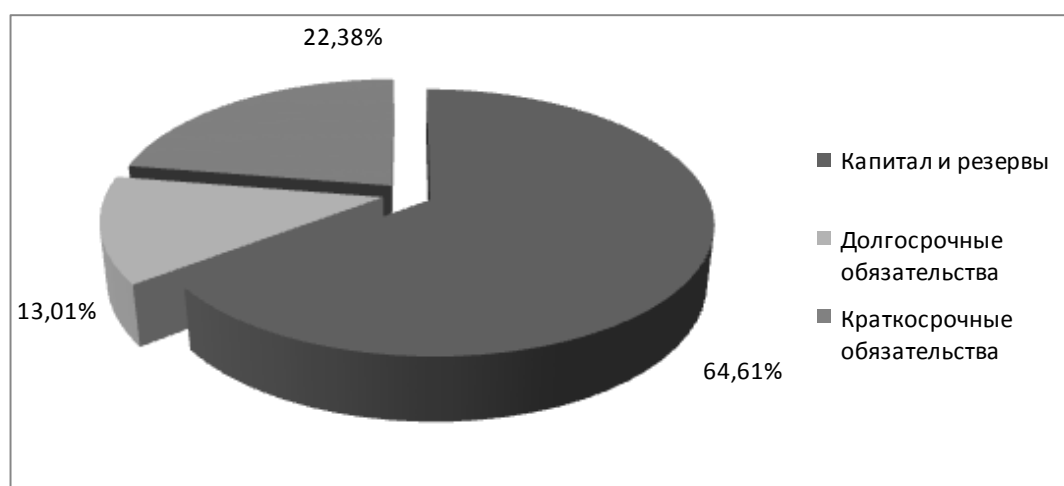


Рисунок 2.3 – Структура пассивов предприятия по состоянию на 31.12.2014 (%)

Рисунок 2.3 наглядно показывает основные составляющие пассива баланса по состоянию на 31.12.2014. Собственный капитал ПАО «ЛУКОЙЛ»

составляет 64,6% от общего объема пассивов предприятия, долгосрочные обязательства составляют 13,01% от пассивов компании, а удельный вес краткосрочных обязательств равен 22,38%.

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 1 тыс. руб. и составило 12 625 113 тыс. руб.

Необходимо отметить, что в структуре баланса присутствует резервный капитал, абсолютное значение которого составило 3 191 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 394 802 976 тыс. руб. и составил 1 121 448 545 тыс. руб.

Таблица 2.4 – Динамика изменения долгосрочного заемного капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»

Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение (+/-) 2014/2013
1. Долгосрочные пассивы				
1.1. Заемные средства	2383413	73145713	228021462	154875749
1.2. Прочие заемные средства	140208	1005199	426612	-578587
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV	2523621	74150912	228448074	154297162

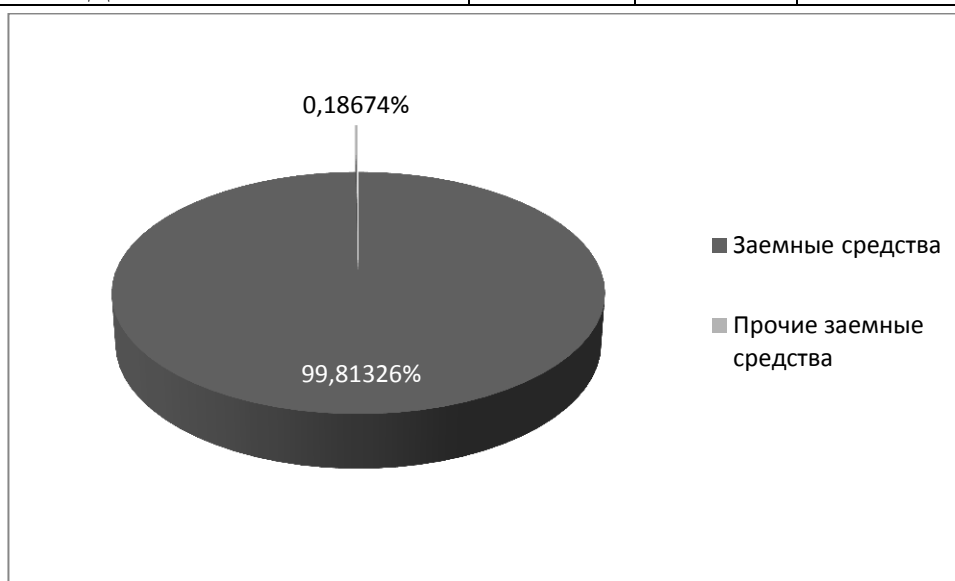


Рисунок 2.4 – Структура долгосрочного заемного капитала на 31.12.2014 (%)

Значение долгосрочных обязательств достигло максимума в размере 228 448 074 тыс. руб. к 31.12.2014, значение этого показателя выросло по сравнению со значением на 31.12.2012 на 22 592 4453 тыс. руб. В относительном выражении рост составил 1,1 % от первоначального уровня.

Наибольшее значение в структуре долгосрочных обязательств на начало периода имеют заемные средства, доля которых составляет на начало периода 94,44 % от общей суммы долгосрочных обязательств. На конце периода уровень долгосрочных обязательств составляет 99,81% от общей суммы долгосрочных обязательств.

Таблица 2.5 – Динамика изменения краткосрочного заемного капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»

Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение (+/-) 2014/2013
1. Краткосрочные пассивы				
1.1. Займы и кредиты	311052465	213144333	193383794	-19760539
1.2. Кредиторская задолженность	133341022	142898544	198408144	55509600
1.3. Доходы будущих периодов	0	0	0	0
1.4. Резервы предстоящих расходов и под условные обязательства	0	0	0	0
1.5. Прочие	1772650	1904509	1158424	-746085
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V	446166137	357947386	392950362	35002976



Рисунок 2.5 – Структура краткосрочного заемного капитала на 31.12.2014 (%)

Абсолютное значение краткосрочных заемных обязательств на 31.12.2014 года сократилось по сравнению с 31.12.2012 года на 117 668 671 тыс. руб. и составило 193 383 794 тыс. руб.

Показатель кредиторской задолженности ПАО «ЛУКОЙЛ» возрос по сравнению со значением аналогичного показателя по состоянию на 31.12.2012 года на 65 067 122 тыс. руб. и составил 198 408 144 тыс. руб. Наибольший рост этого показателя наблюдался в период с 31.12.2013 года по 31.12.2014 года.

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

По состоянию на начало анализируемого периода 31.12.2012 года дебиторская задолженность была выше кредиторской на 12,9%, а по состоянию на 31.12.2014 г. кредиторская задолженность оказалась выше дебиторской на 9,1 %.

На основе проведенного анализа можно сделать следующие выводы.

Валюта баланса компании в 2014 году выросла и составила 421 990 567 тыс. руб. Эта тенденция положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия.

Сложившееся положение с соотношением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, а также структура капитала предприятия требует оптимизации.

Все указанное выше, делает необходимым разработку мер по улучшению структуры баланса предприятия.

2.3. Оценка эффективности использования капитала ПАО «ЛУКОЙЛ».

Перед оценкой эффективности использования капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» проведем анализ динамики основных составляющих прибыли ПАО «ЛУКОЙЛ».

Динамика изменения доходов компании показана на рисунке 2.6.

Как видно из рисунка 2.6 динамика изменения доходов ПАО «ЛУКОЙЛ» положительная, доходы за 2014 год превосходят по своему абсолютному значению аналогичный показатель 2013 и 2012 годов.

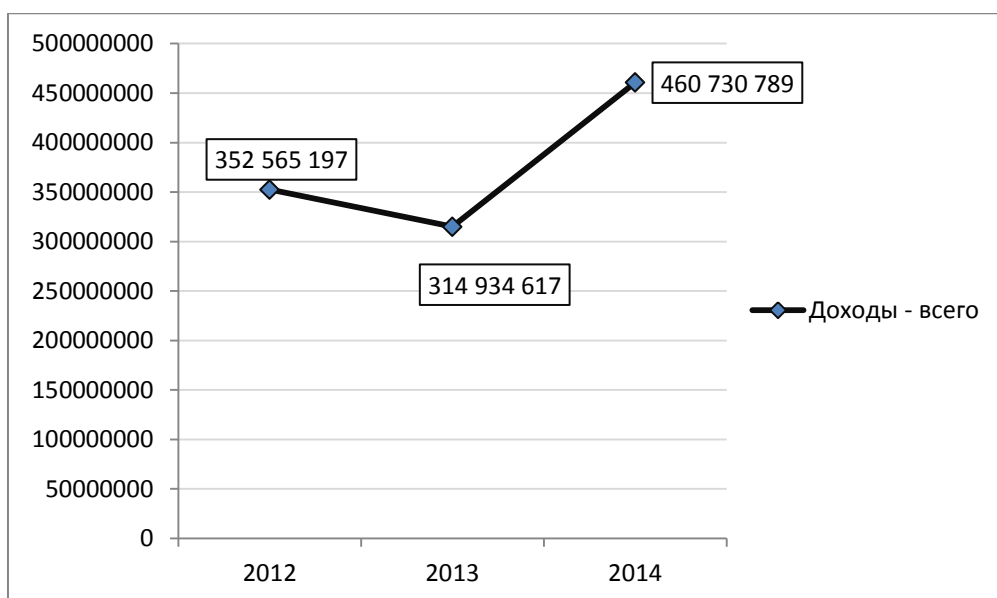


Рисунок 2.6 – Динамика изменения доходов ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

В 2014 году доходы компании ПАО «ЛУКОЙЛ» выросли на 108 165 592 тыс. руб. и составили 460 730 789 тыс. руб.

Динамика изменения доходов от обычных видов деятельности показана на рисунке 2.7.

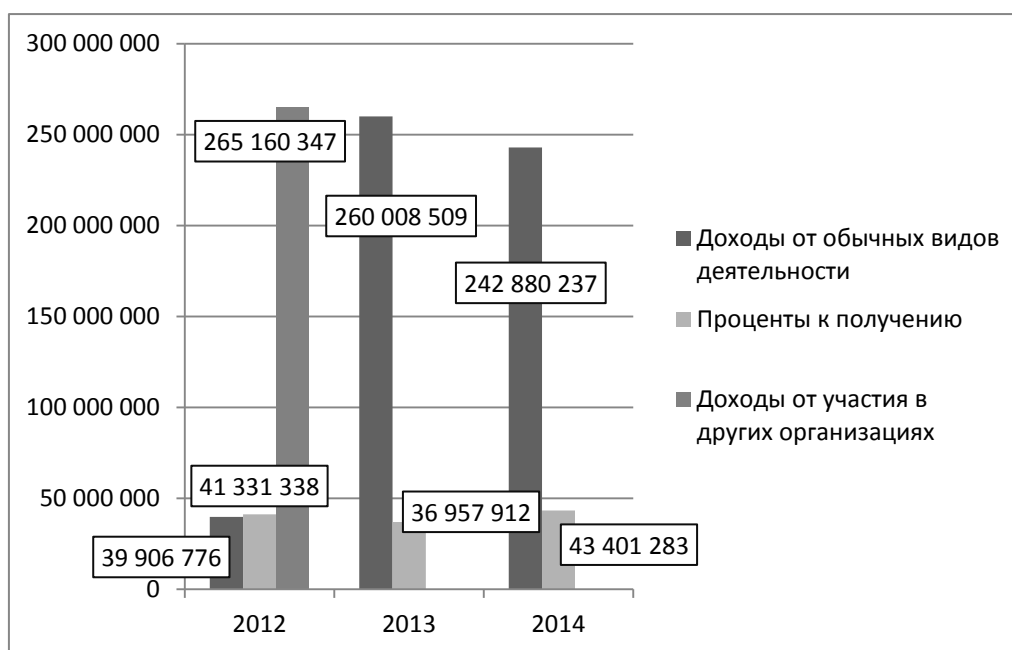


Рисунок 2.7 – Динамика изменения доходов
ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

Из рисунка 2.7 видно, что доходы от обычных видов возросли на 202 973 461 тыс. руб. В относительном выражении доходы от обычных видов деятельности выросли на 508,62 %.

Ожидаемые проценты к получению возросли на 2 069 945 тыс. руб. или 5,01%

Доходы ПАО «ЛУКОЙЛ» от участия в других организациях снизились на 265 160 347 тыс. руб. В относительном выражении доходы от участия в других организациях снизились на 100 %.

Прочие доходы ПАО «ЛУКОЙЛ» выросли в абсолютном выражении на 168 282 533 тыс. руб. или на 2728,88%.

Наибольший удельный вес в составе доходов организации составляют доходы от обычных видов деятельности. Удельный вес этих доходов составляет 52,72%.

Оценив доходы ПАО «ЛУКОЙЛ» проведем оценку расходов, которые возникают в процессе получения доходов компании.

Динамика расходов ПАО «ЛУКОЙЛ» показана на рисунке 2.8.

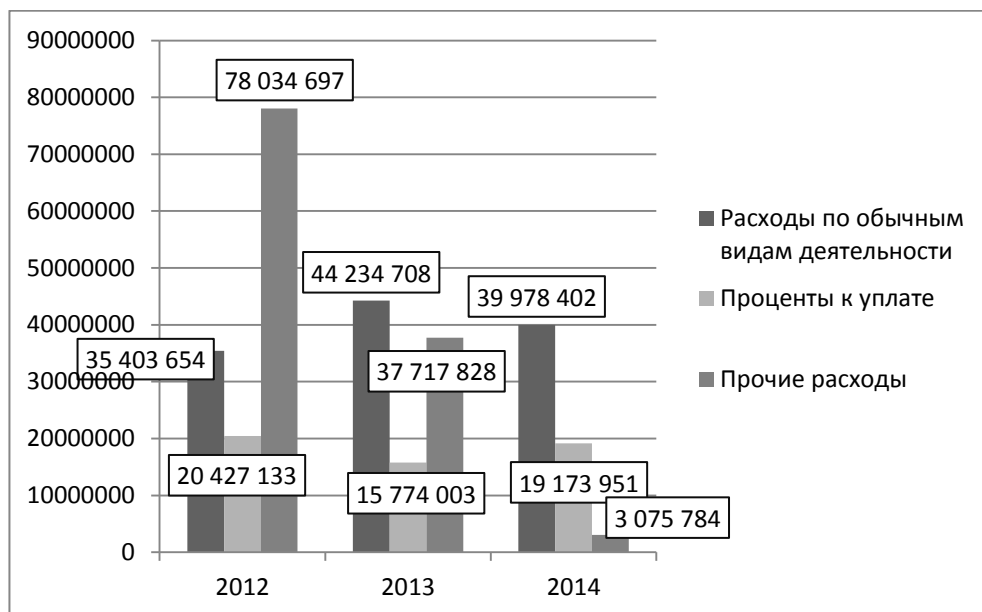


Рисунок 2.7 – Динамика изменения расходов
ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

Расходы ПАО «ЛУКОЙЛ» снизились на 71 637 347 тыс. руб. и составили 62 228 137 тыс. руб.

Остановимся на основных составляющих расходов компании.

В абсолютном выражении расходы по обычным видам деятельности возросли на 4 574 748 тыс. руб. или на 12,92% в относительном выражении.

Если проанализировать данные указанные в таблице 2.2 можно сделать вывод о том, что проценты к уплате снизились на 1 253 182 тыс. руб. в относительном выражении рост процентов к уплате составил 6,31%.

Рост прочих расходов составил в абсолютном выражении 74 958 913 тыс. руб., а в относительном выражении на 96,06%.

В общем объеме расходов ПАО «ЛУКОЙЛ» преобладают расходы от обычных видов деятельности 64,24%.

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

Рассмотрим относительные показатели, характеризующие доходность деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ».

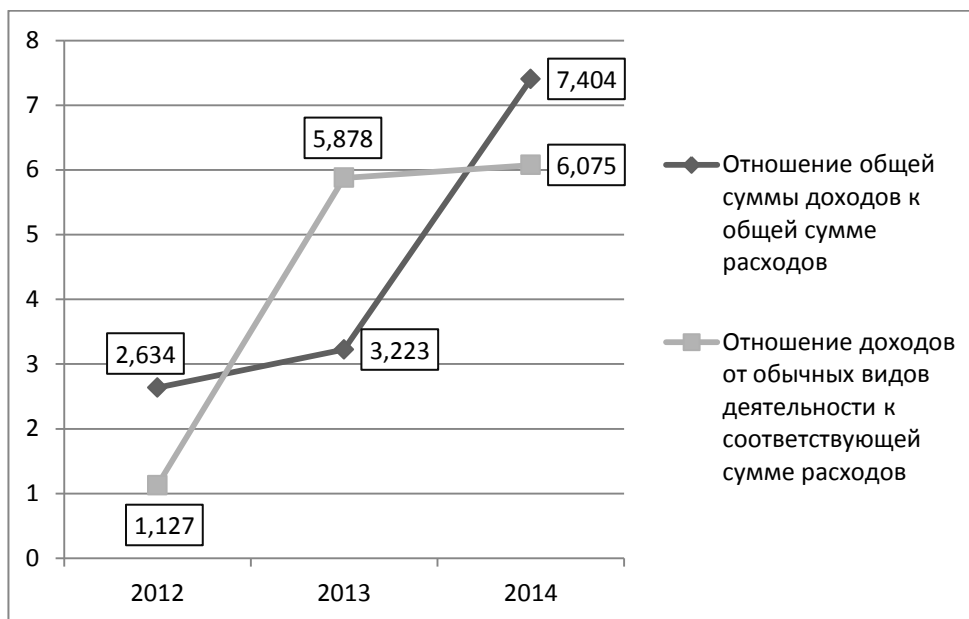


Рисунок 2.8 – Динамика изменения относительной доходности ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

Как видно из рисунка 2.8 относительная доходность ПАО «ЛУКОЙЛ» растет. Однако в 2014 году наблюдается замедление роста отношения доходов от обычных видов деятельности к сумме расходов.

Проведем анализ основных факторов влияющих на состав и динамику финансовых результатов ПАО «ЛУКОЙЛ».

Динамика изменения основных факторов, влияющих на формирование финансовых результатов ПАО «ЛУКОЙЛ» показана на рисунке 2.9 и рисунке 2.10.

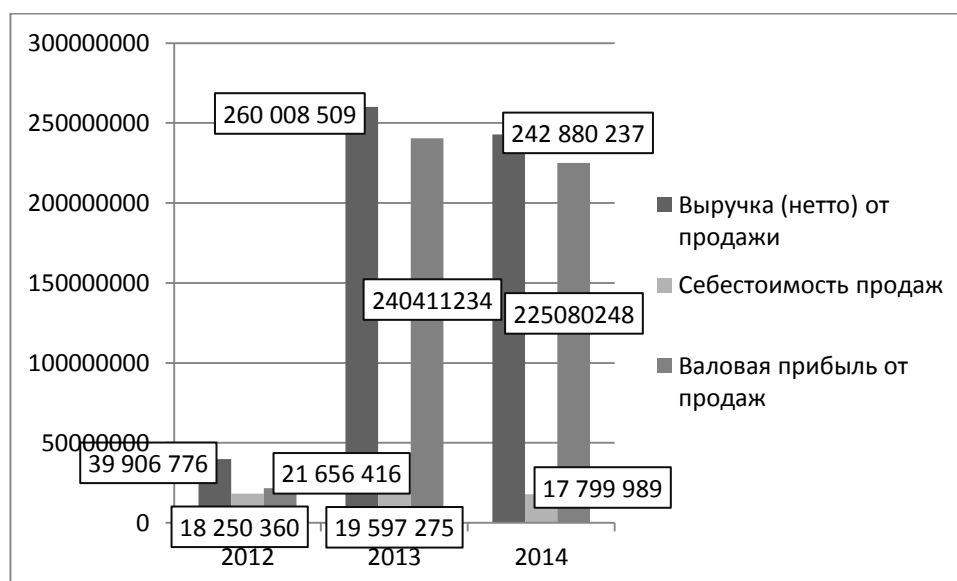


Рисунок 2.9 – Динамика изменения основных факторов, влияющих на формирование финансовых результатов ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

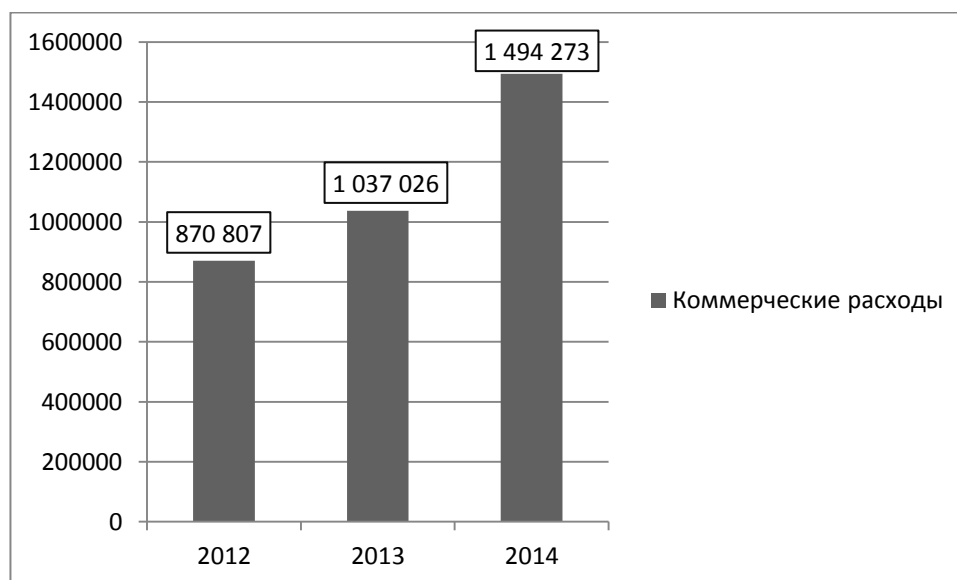


Рисунок 2.10 – Динамика изменения коммерческих расходов ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

Как видно из рисунка 2.9 за период с 31.12.2012 года по 31.12.2014 года компания ПАО «ЛУКОЙЛ» увеличила размер получаемой валовой прибыли.

Основными факторами, повлиявшими на рост прибыли стали – на 99,8 % изменение выручки, на (-0,22 %) изменение себестоимости.

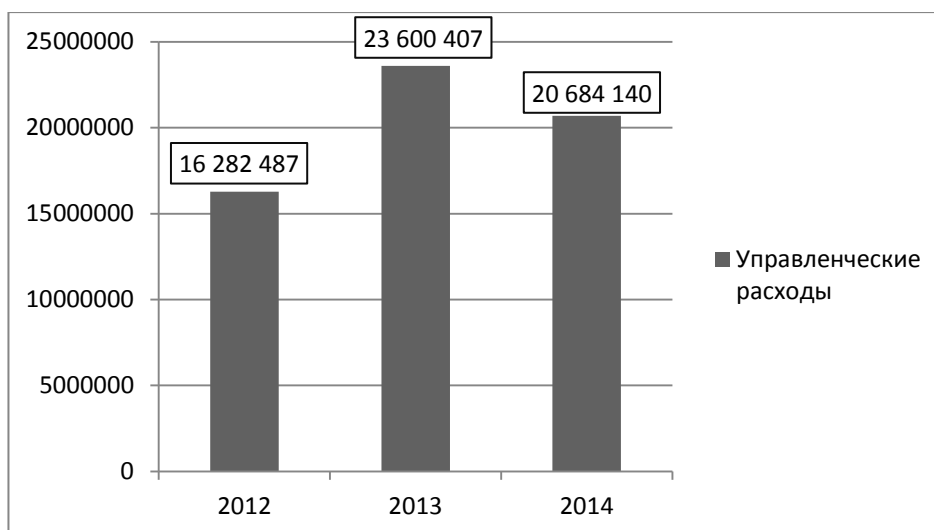


Рисунок 2.11 – Динамика изменения управленческих расходов
ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

Динамика изменения управленческих расходов положительная, по сравнению с 2013 годом, наблюдается снижение управленческих расходов, что положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия, однако в целом по сравнению с 2012 годом наблюдается рост управленческих расходов, что говорит о негативной тенденции в хозяйственной деятельности предприятия.

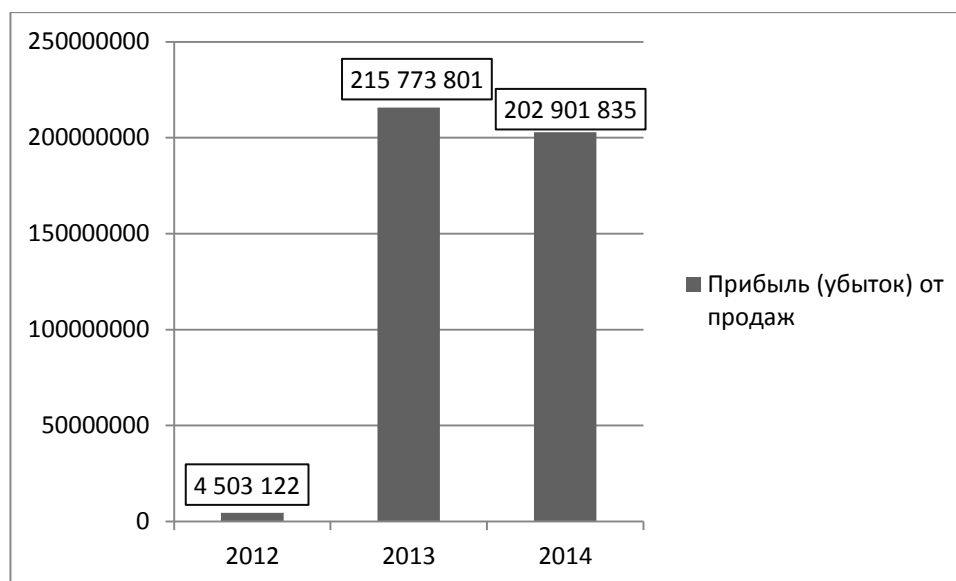


Рисунок 2.12 – Динамика изменения прибыли (убытка) от продаж
ПАО «ЛУКОЙЛ» (тыс. руб.)

Рост прибыли от продаж на 198 398 713 тыс. руб. произошло за счет роста валовой прибыли.

Увеличение бухгалтерской прибыли ПАО «ЛУКОЙЛ» на 179 802 939 тыс. руб. произошло за счет роста полученной прибыли от продаж на 66,91% и увеличения сальдо прочих доходов и расходов на 110,34%.

На формирование чистого прибыли (убытка) отчетного периода оказали: увеличение прибыли до налогообложения – 12,07%, а также увеличение суммы уплаченных налогов из прибыли до 16,7%.

Проведем оценку доходности капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» на основании имеющихся данных финансовой отчетности общества.

Результаты оценки доходности капитала приведены на рисунке 2.13.

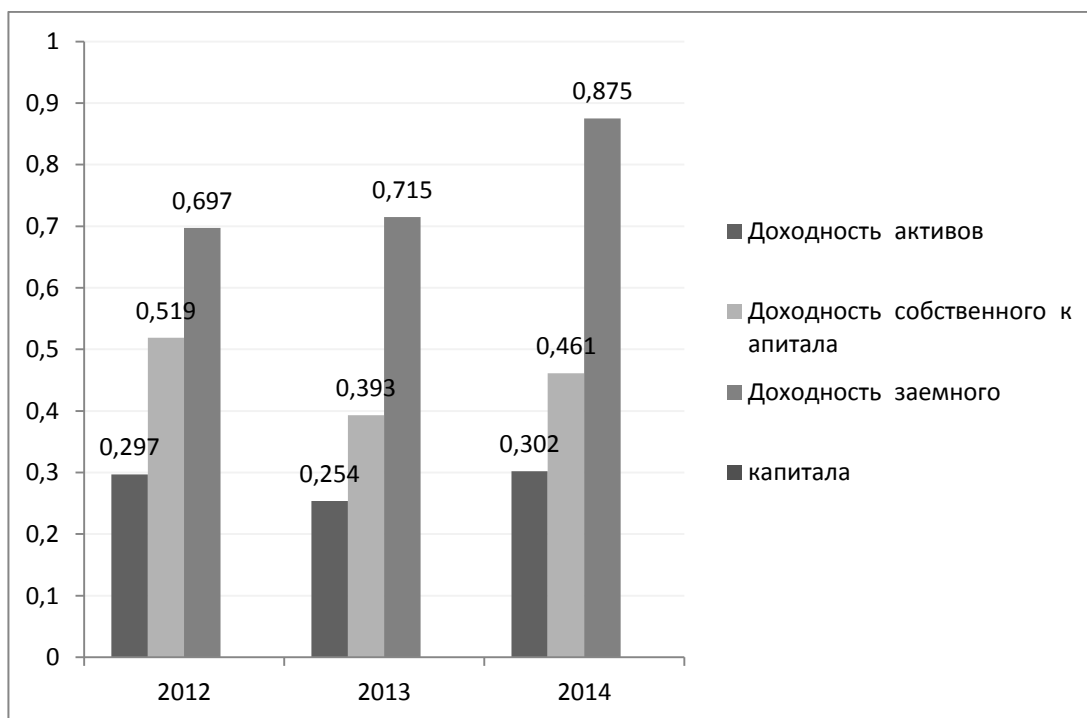


Рисунок 2.13 – Динамика изменения доходности капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

Как видно из таблицы 2.13 показатели доходности капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» имеют разнонаправленную динамику. Например, показатель доходности собственного капитала снизился по сравнению 2012 годом, но вырос по сравнению с 2013 годом. Показатель доходности активов, наоборот вырос по сравнению с 2012 годом.

Другие относительные показатели доходности ПАО «ЛУКОЙЛ» показаны на рисунке 2.14

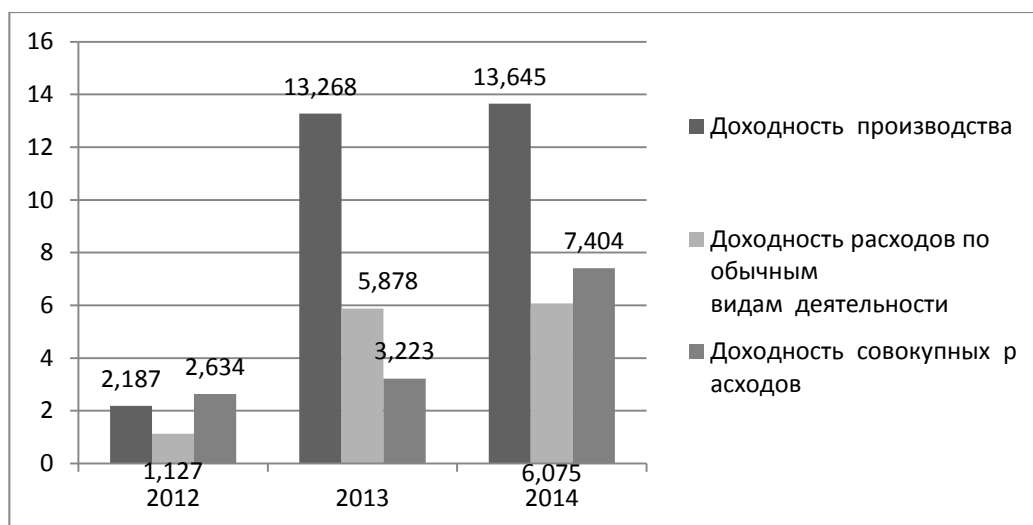


Рисунок 2.14 – Динамика изменения относительных показателей доходности ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

Как видно из рисунка 2.14 динамика изменения относительных показателей доходности ПАО «ЛУКОЙЛ» положительная.

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

Динамика изменения этих показателей показана на рисунке 2.15 и рисунке 2.16.

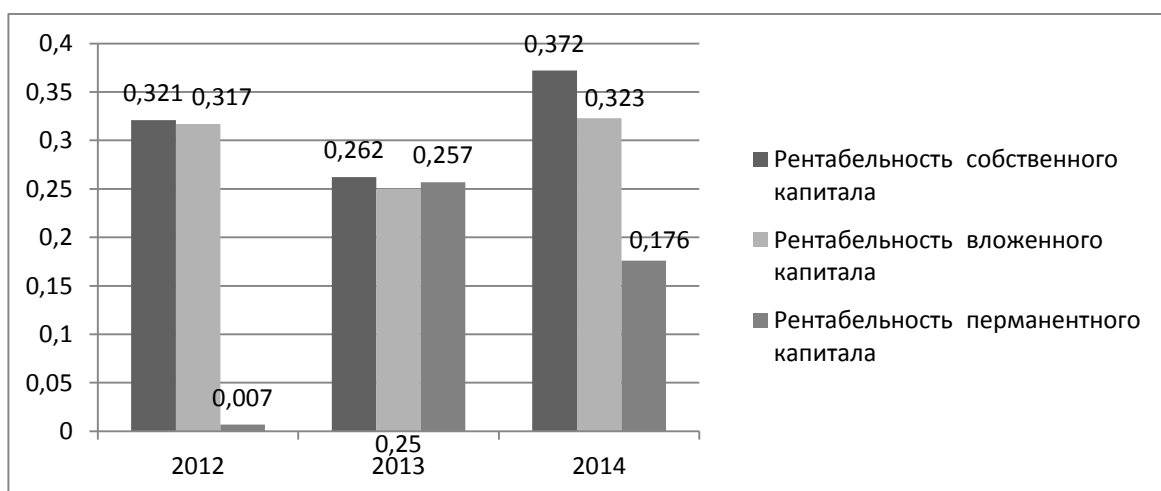


Рисунок 2.15 – Динамика изменения показателей рентабельности ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

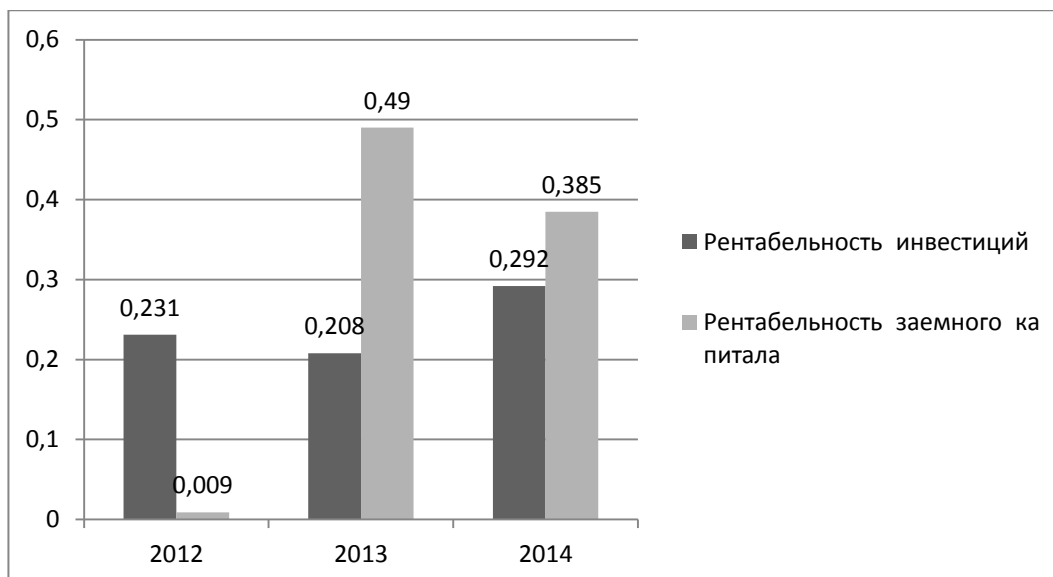


Рисунок 2.16 – Динамика изменения показателей рентабельности
ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

Из рисунков 2.15 и 2.16 видно, что динамика изменения показателей рентабельности имеет положительную динамику. По сравнению с 2012 годом, в 2014 году произошел рост всех показателей рентабельности.

Об определенных проблемах в деятельности предприятия может говорить то, что наблюдается снижение показателей рентабельности в 2013 году, что может свидетельствовать о периодических проблемах связанных с деятельностью предприятия.

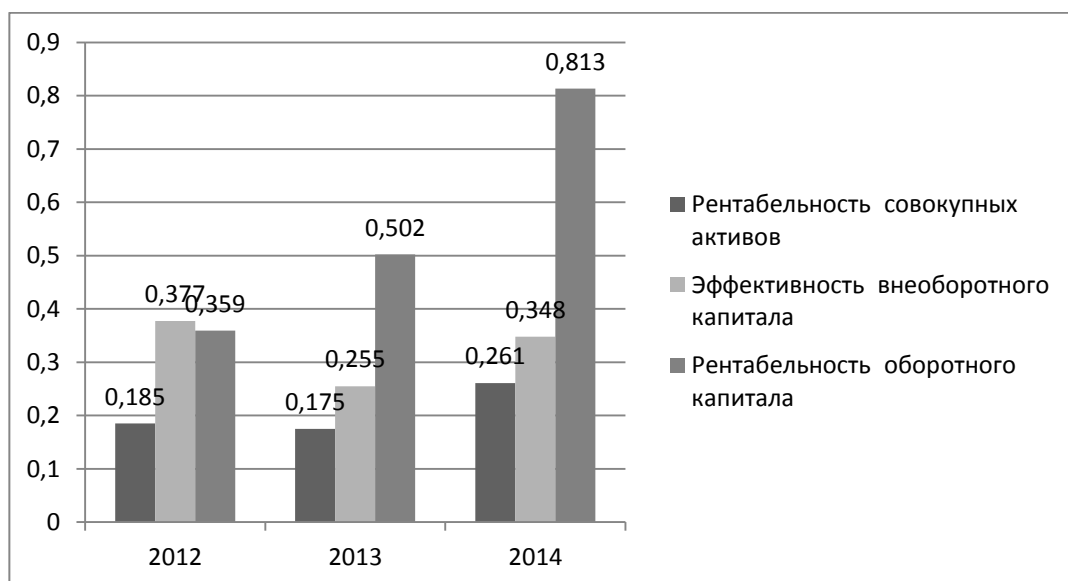


Рисунок 2.17 – Динамика изменения показателей экономической
рентабельности ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

Экономическая рентабельность ПАО «ЛУКОЙЛ» показанная на рисунке 2.17 демонстрирует схожую динамику.

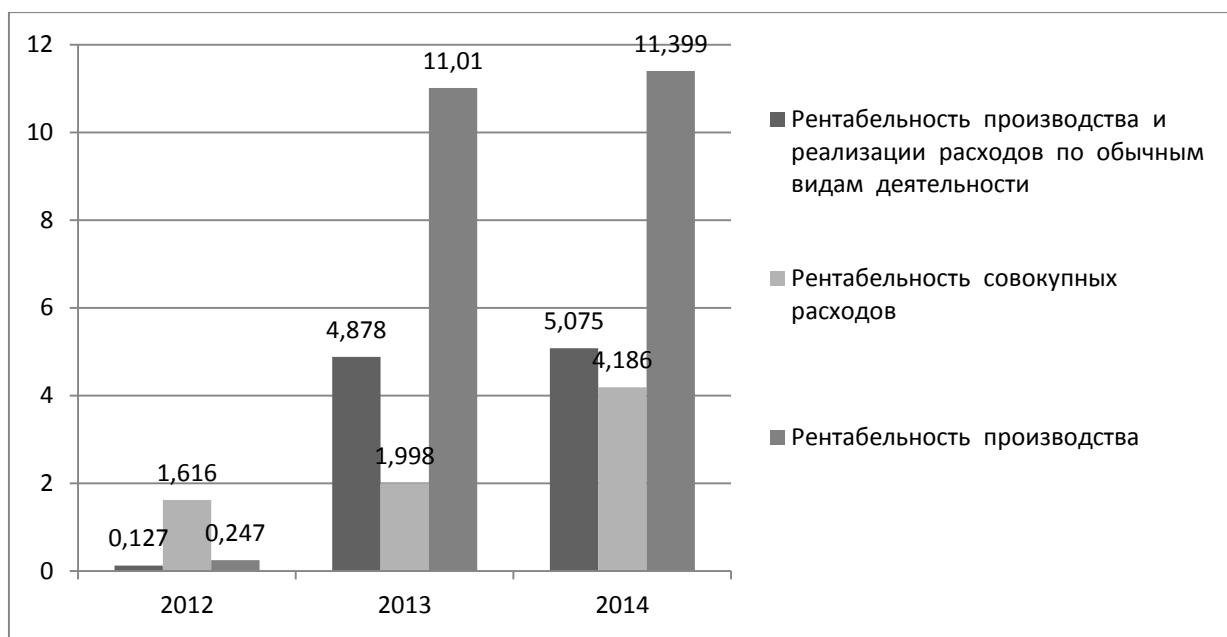


Рисунок 2.18 – Динамика изменения показателей экономической рентабельности ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

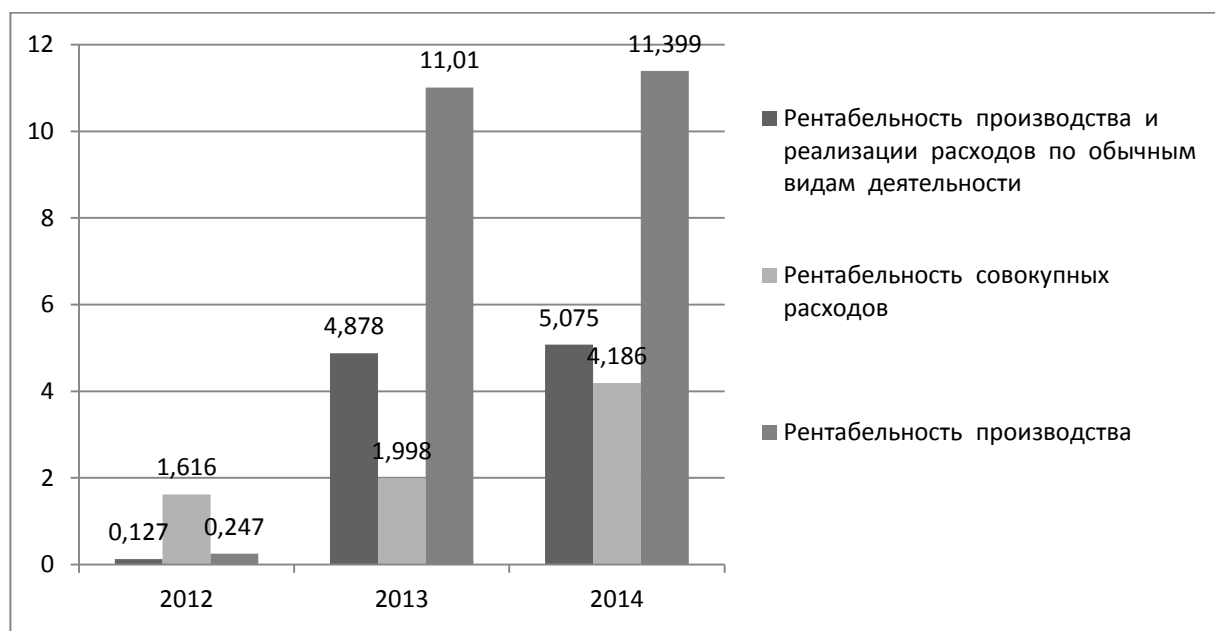


Рисунок 2.19 – Динамика изменения показателей рентабельности производства и реализации продукции ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

Динамика изменения показателей рентабельности производства и реализации продукции (рисунок 2.19 и рисунок 2.20) в целом положительная, можно отметить положительную динамику изменения рентабельности производства по сравнению с 2012, 2013 годом.

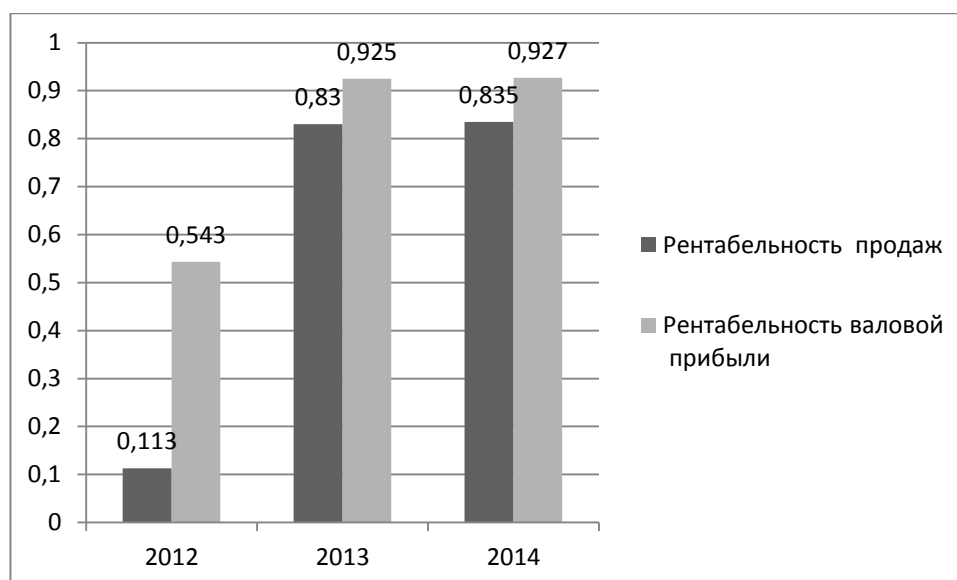


Рисунок 2.20 – Динамика изменения показателей

рентабельности производства и реализации продукции ПАО «ЛУКОЙЛ» (к-нт)

В заключении проведем оценку соотношения собственных и заемных средств предприятия, а также проведем значений коэффициентов ликвидности, покрытия, соотношения собственных и заемных средств, рентабельности продукции и деятельности предприятия на основании имеющихся данных отчетности. Динамика изменения этих показателей за период с 2012 по 2014 год показана в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Динамика показателей характеризующих кредитоспособность ПАО «ЛУКОЙЛ»

Показатели	Значения			
	На 31.12.2012	На 31.12.2013	на 31.12.2014	Изменение (2014/2013)
1	2	3	4	5
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0.813	0.432	1.044	0.612
2. Промежуточный коэффициент покрытия	1.151	0.902	1.507	0.605
3. Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	1.151	0.902	1.507	0.605
4. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	0.622	0.667	0.646	-0.021
5. Рентабельность продукции (или рентабельность продаж)	0.113	0.83	0.835	0.005
6. Рентабельность деятельности предприятия	5.458	0.807	1.531	0.724

Проведенная оценка структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ», а также оценка рентабельности капитала позволила выявить, что в целом общество функционирует стабильно, однако в его деятельности наблюдается ряд негативных тенденций.

Данная негативная тенденция связана с экономической нестабильностью в России, падением курса рубля и стоимости нефти, а также введенными в отношении России санкциями Евросоюза и США.

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

3. Направления оптимизация структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ»

3.1. Мероприятия по улучшению структуры капитала компании

Сегодня ПАО «ЛУКОЙЛ» находится на пике инвестиционного цикла, инвестируя в новые проекты и перспективные регионы, закладывая прочную базу для роста добычи углеводородов в будущем. Располагая огромным ресурсным потенциалом, ПАО «ЛУКОЙЛ» прилагает максимум усилий для его реализации, ведя работу по двум направлениям:

- интеграция в новые регионы деятельности, приобретение лицензий как в России, так и за рубежом;
- применение инновационных технологий на выработанных участках и в регионах с трудноизвлекаемыми запасами.

Около 40% капитальных затрат в сегменте «Разведка и добыча» (30% общих капитальных затрат Группы) в 2014 году пришлось на перспективные регионы, что составило 4,7 млрд долл. Бóльшая их часть была инвестирована в развитие проектов в Ираке и на Каспии (1,4 и 1,2 млрд долл. соответственно).

При осуществлении разведки и добычи наиболее эффективным методом добычи является технология TTS (Texas Two Step) позволяет выполнять многозонный гидроразрыв пласта (ГРП) в определенном порядке, а не поочередно от забоя горизонтальной скважины, что повышает эффективность за счет более высоких дебитов. ПАО «ЛУКОЙЛ» стал первой в России компанией, применившей данную технологию гидроразрыва пласта на боковом стволе.

В Западной Сибири в в 2013-2014 годах было пробурено 8 горизонтальных скважин по технологии TTS. Дебиты горизонтальных скважин с МГРП по технологии TTS в 4 раза превышают дебиты наклонно направленных скважин с ГРП и в 2 раза превышают дебиты горизонтальных скважин со стандартным МГРП. В результате успешного испытания технология включена в проектный документ на разработку Имилорско-Источного участка. По первой скважине получен дебит нефти 806 барр./сут.

Однако на пути широкого внедрения многозонного гидроразрыв пласта (ГРП) стоит объективная проблема, связанная с необходимостью значительных инвестиций в развитие данной технологии.

Учитывая ограниченные возможности ПАО «ЛУКОЙЛ» в привлечении финансовых ресурсов из-за рубежа из-за введения санкций Евросоюза и США перед компанией стоит проблема значительных финансовых ресурсов.

По оценкам экспертов необходимый объем инвестиций для финансирования широкого внедрения технологии TTS в хозяйственную деятельность ПАО «ЛУКОЙЛ» составляет 240 млн. руб.

Предлагаемый срок обращения облигаций 5 лет. Купонный доход по облигациям составляет 11 % в год. Предполагается, что купонный доход будет выплачиваться один раз в год.

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

При этом ожидается, что ежегодно прирост выручки от реализации технологии TTS будет составлять 1 % в год.

Динамика изменения выручки от реализации технологии TTS показана в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Динамика изменения выручки от реализации технологии TTS (тыс. руб)

Наименование показателя	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Выручка	242 880 237	245 309 039	247 762 130	250 239 751	252 742 149	255 269 570

Таким образом прирост выручки от внедрения от реализации технологии TTS составляет 12 389 333 тыс. руб.

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 технологии TTS показана на рисунке 3.1.

Общая сумма выручки по итогам десяти лет эксплуатации проекта будет составлять 407 489 млн. руб.

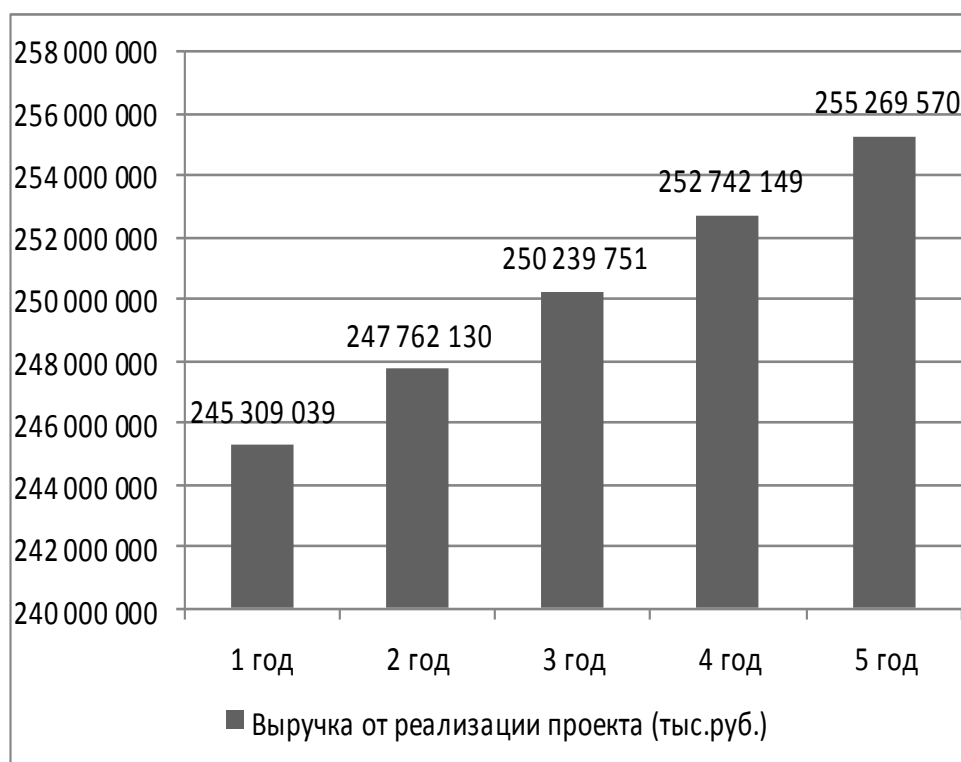


Рисунок 3.1 – Динамика изменения выручки от реализации технологии TTS (тыс. руб.)

С учетом коэффициента рентабельности продаж достигнутого в 2014 году, который составляет 0,835, динамика изменения прибыль от продаж от реализации технологии TTS показана в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Динамика изменения прибыль от продаж от реализации при внедрения технологии TTS (тыс. руб)

Наименование показателя	2015	2016	2017	2018	2019
Прибыль от продаж	204 833 048	206 881 378	208 950 192	211 039 694	213 150 091

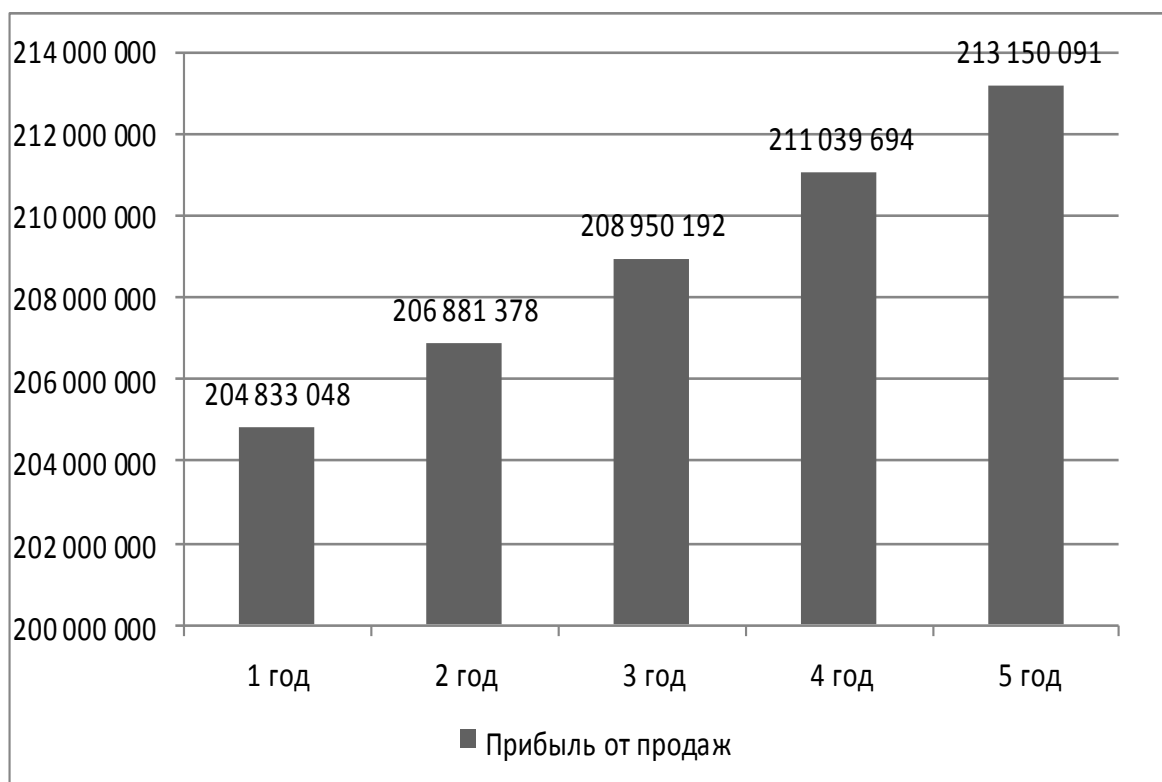


Рисунок 3.2 – Динамика изменения прибыль от продаж (тыс. руб.)
 Прирост прибыли от реализации технологии TTS показана на рисунке 3.3.

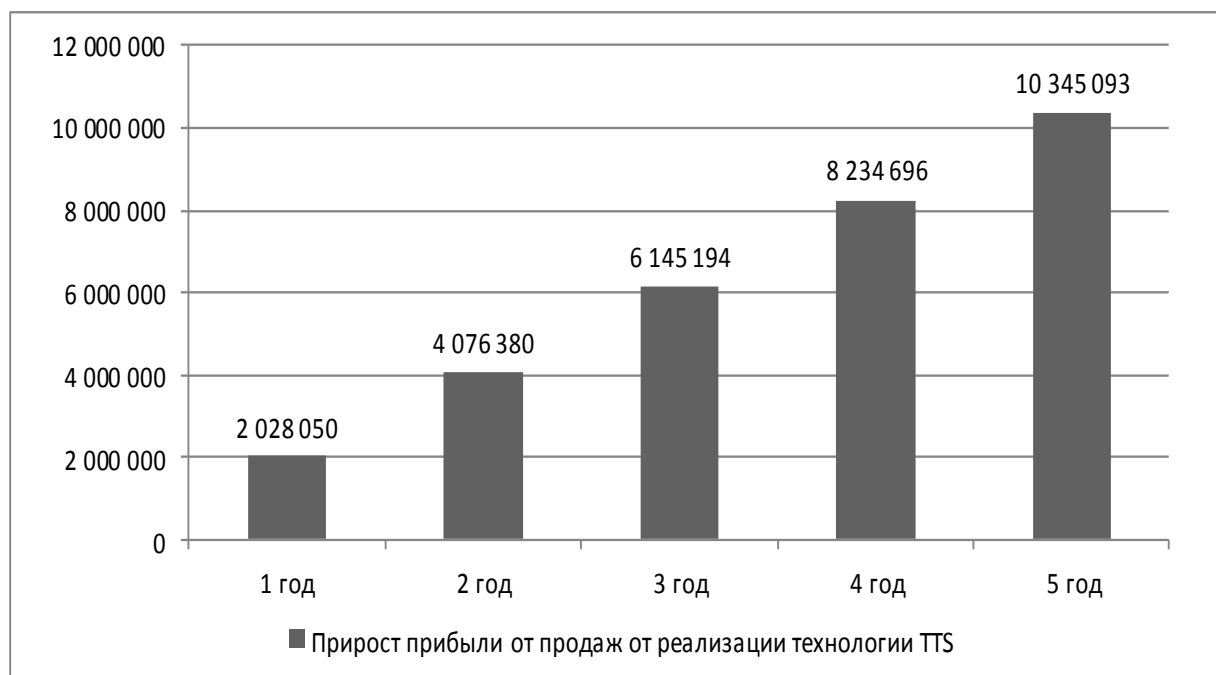


Рисунок 3.3 – Прирост прибыли от продаж от реализации
 технологии TTS (тыс. руб.)

Оценивая данные показанные на рисунке 3.3 можно определить общую сумму прироста прибыли от продаж от реализации технологии TTS, она составит 30 829 414 тыс. руб.

С учетом того, что ставка купона, который предполагается выплачивать держателем облигаций в размере 11 %, общая сумма процентных платежей при условии погашения кредита в конце периода составит 132 млн. руб. или 26,4 млн. руб. в год.

Динамика дисконтированной прибыли после уплаты процентов и налогов будет выглядеть следующим образом см. рисунок 3.4.

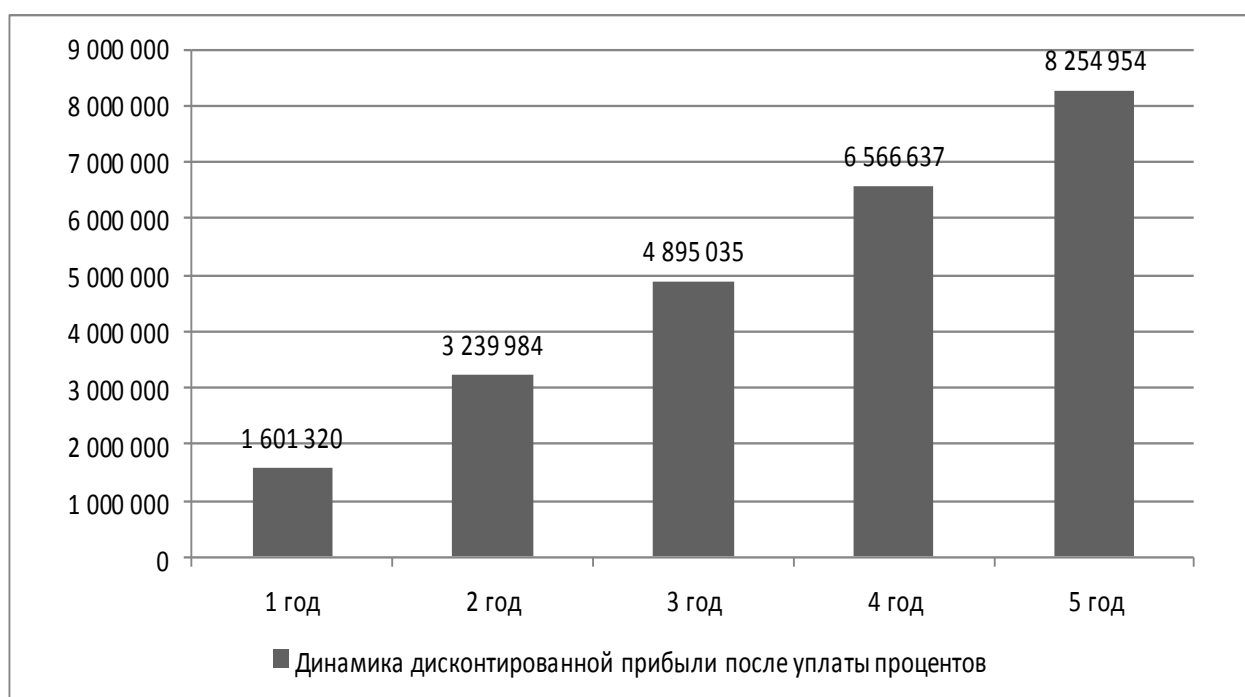


Рисунок 3.4 – Динамика прибыли после уплаты процентов и налогов (тыс. руб.)

При расчетах дисконтированной прибыли предполагалось, что привлеченные заемные ресурсы будут возвращены ПАО «ЛУКОЙЛ» в конце периода, досрочное погашение кредита за другие периоды не предусматривается. Ставка дисконтирования, применяемая при определении размера дисконтированной прибыли составляет 17 %. При этом ставка дисконтирования определяется как ставка процентов по займу в размер 11 %, 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 14 061 281 тыс. руб.

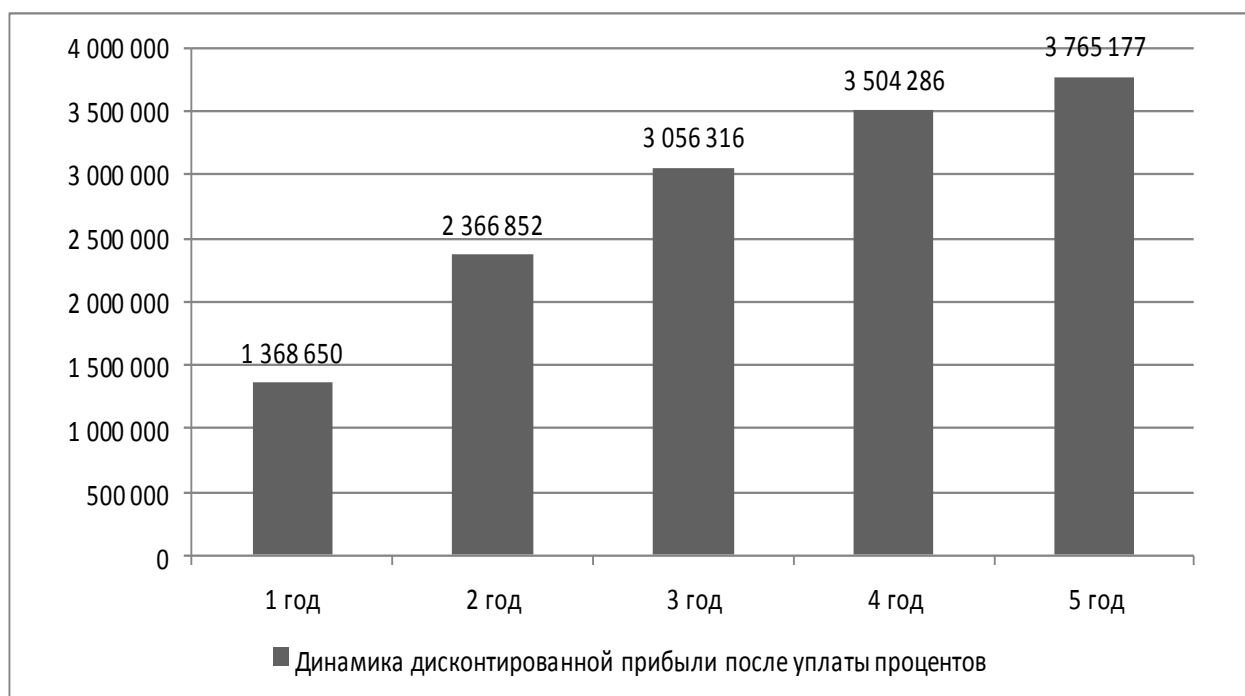


Рисунок 3.3 – Динамика дисконтированной прибыли после уплаты процентов и налогов от реализации технологии TTS (тыс. руб.)

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

$$NPV = (1\,368\,650 + 2\,366\,852 + 3\,056\,316 + 3\,504\,286 + 3\,765\,177) - 240\,000 = 14\,061\,281 - 240\,000 = 14\,037\,281 \text{ тыс.руб.}$$

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

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

Заключение

С позиций финансового менеджмента структура капитала организации это соотношение всех видов заемных и собственных финансовых ресурсов организации, применяемых в процессе операционной деятельности для целей финансирования активов. Причем соотношение заемных и собственных ресурсов организации является одним из базовых критериев его финансовой устойчивости.

Оптимальная структура капитала, это такое соотношение использования заемных и собственных средств организации, при котором достигается оптимальное значение коэффициента финансового левериджа, таким образом, наступает баланс между заемным и собственным капиталом организации. Оптимизация структуры капитала в свою очередь представляет непрерывный процесс адаптации к изменениям экономической ситуации, налогового законодательства, сил конкуренции.

Сегодня однозначное решение задачи по оптимизации структуры капитала представляется практически невозможным. Не существует некой общей теории, которую можно применить к любой организации. Довольно много факторов приходится учитывать, причем эти факторы могут носить как качественный, так и количественный характер.

Среди механизмов управления формированием капитала наиболее сложными являются вопросы минимизации стоимости капитала и оптимизации его структуры, которые требуют более подробного рассмотрения.

Одним из основных механизмов реализации этой задачи является «финансовый леверидж».

Грамотное управление структурой капитала заключается в нахождении оптимального баланса между заемными и собственными средствами.

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

Капитал организации является основным объектом финансовой деятельности и выступает главным источником денежных средств, с помощью которого собственник получает доход.

Капитал организации, как и другие объекты, имеет следующие отличительные черты:

- является источником формирования благосостояния владельцев;
- выступает измерителем стоимости на рынке. Этими чертами в первую очередь обладает собственный капитал организации, который формируется за счет собственных средств. От объемов используемого собственного капитала зависит дальнейший потенциал привлеченных им заемных средств;
- капитал выступает основным фактором производства организации;
- динамика капитала, также является главным показателем эффективности хозяйственной деятельности организации. Равновесие и стабильность организации в первую очередь зависит от состояния собственного капитала.

Капитал организации, выступает в различных формах для инвестирования его в активы.

Капитал организации делится:

- по принадлежности: на собственный, который принадлежит владельцу на правах собственности и заемный, характеризующийся привлечением денежных средств для финансирования организации;
- по формам инвестирования: на финансовые формы – деньги и ценные бумаги; материальные – основные оборотные средства и нематериальные – патенты, права и торговые марки;
- по времени использования: на краткосрочный капитал до года; среднесрочный от года до трех лет и долгосрочный от трех лет и более;
- по объекту инвестирования капитал делится на основной и оборотный;

- по времени создания: на первоначальный капитал для создания организации и текущий, отражающийся в бухгалтерском балансе организации на конкретный период.

Текущая экономическая ситуация в России повышают вероятность того, что у российских нефтеперерабатывающих компаний формируется неэффективная структура капитала.

При этом стабильность финансового состояния нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний является важным для российской экономики, которая находится в сильной зависимости 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.

На основе, проведенной во втором разделе работы оценки структуры капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» и оценки эффективности использования капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» можно сделать следующие выводы:

1. В целом структура капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» положительная, однако наблюдается отрицательная динамика.

2. Динамика доходности капитала компании положительная, однако некоторые показатели имеют тенденцию к снижению.

3. Динамика изменения показателей рентабельности капитала компании за период с 2012 по 2014 годы, имеет в целом положительную направленность, однако если учесть, что по сравнению с 2013 годом некоторые показатели в 2014 году снизились, можно сделать вывод о том, что у компании наблюдаются определенные проблемы связанные со структурой капитала ПАО «ЛУКОЙЛ».

Для решения проблемы связанной с падением доходности рентабельности капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» был предложен проект по

внедрению в деятельность компании технологии TTS (Texas Two Step) которая позволяет выполнять многозонный горизонтальный разрыв пласта .

Для реализации этого проекта ПАО «ЛУКОЙЛ» планирует привлечь инвестиции в объеме общей суммы инвестиций необходимой для реализации проекта, т.е. 240 млн. руб. путем выпуска биржевых облигаций с ежегодным купонным доходом в размере 11 % годовых сроком на пять лет.

При этом ожидается, что прирост выручки за пять лет внедрения новой технологии составит 12 389 333 тыс. руб.

Совокупный объем дисконтированной прибыли после уплаты после уплаты процентов и налогов за весь период эксплуатации проекта составит 14 061 281 тыс. руб.

Показатель NPV по данному проекту составит 14 037 281 тыс.руб.

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

Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс. Часть I. №51-ФЗ. КонсультантПлюс.
2. Гражданский кодекс. Часть II. №14-ФЗ. КонсультантПлюс.
3. Федеральный Закон «О несостоятельности (банкротстве)», принятый Государственной Думой 27.09.2002г. и одобренный Советом Федерации 16.10.2002г. (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016г.).
4. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / В.Б. Акулов. – М.: Флинта, МПСУ, 2010. – 264 с.
5. Архипов, А.П. Финансовый менеджмент в страховании: учебник / А.П. Архипов. – М.: ФиС, ИНФРА, 2010. – 320 с.
6. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2011. – 88 с.
7. Бланк, И.А. Управление использованием капитала. – К.: «Ника-центр», 2010. – 656 с.
8. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. – СПб.: Питер, 2013. – 592 с.
9. Герасименко, А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасимено. – М.: Альпина Пабли., 2013. – 531 с.
10. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник / Е.А. Кандрашина. – М.: Дашков и К, 2015. – 220 с.
11. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 304 с.
12. Котелкин, С.В. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / С.В. Котелкин. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 605 с.
13. Кудина, М.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина. – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2012. – 256 с.
14. Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Д.В.

Лысенко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 372 с.

15. Мамедов, А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка / А.О. Мамедов; Под. ред. В.А. Слепов. – М.: Магистр, 2010. – 300 с.

16. Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент: задачи и решения: учебно-методическое пособие / Г.И. Просветов. – М.: Альфа-Пресс, 2014. – 340 с.

17. Рахыпбеков, Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении: учебное пособие для студентов учреждений высшего профессионального образования / Т.К. Рахыпбеков. – М.: ГЭОТАР-Медиа, 2012. – 312 с.

18. Рожков, И.М. Финансовый менеджмент: анализ финансово-экономического состояния и расчета денежных потоков организации: практикум №1352 / И.М. Рожков. – М.: МИСиС, 2011. – 38 с.

19. Ромашова, И.Б. финансовый менеджмент: основные темы, деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова. – М.: КноРус, 2012. – 328 с.

20. Румянцева, Е.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Е.е. Румянцева. – М.: РАГС, 2010 – 304 с.

21. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: учебник / А.И. Самылин. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 413 с.

22. Трошин, А.Н. Финансовый менеджмент: учебник / А.Н. Трошин. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 336 с.

23. Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – СПб.: Питер, 2011. – 496 с.

24. Боголюбов, В.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов высших учебных заведений / В.С. Боголюбов, С.А. Быстров. – М.: ИЦ Академия, 2011. – 400 с.

25. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2016. – 304 с.

26. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М.: Дашков и К, 2012. – 304 с.
27. Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.Б. Ермасова, С.В. Ермасов. – М.: Юрайт, 2010. – 621 с.
28. Кокин, А.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 511 с.
29. Лупей, Н.А., Горина, Г.А. Финансы и налогообложение торговых организаций: учебное пособие / - М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2010. – 232 с.
30. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 224 с.
31. Никулина, Н.Н. финансовый менеджмент страховой организации: учебное пособие для студентов вузов / Н.Н. Никулина, С.В. Березина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 432 с.
32. Ткачук, М.И. Финансовый менеджмент: ответы на экзаменационные вопросы / М.И. Ткачук, О.А. Пузанкевич. – Мн.: ТеатраСистемс, 2012. – 112 с.
33. Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. – М.: КноРус, 2013. -432 с.
34. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учебное пособие / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнева, А.В. Харсеева. – М.: Вуз. Книга, 2012. – 340 с.
35. Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент: учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина, Под ред. К.В. Екимова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 184 с.
36. Хиггинс, Р. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Р. Хиггинс, перс англ. А.Н. Свирид. – М.: Вильямс, 2013. – 464 с.
37. Этрилл, П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. МакЛейни, пер. с англ. В. Ионов.

– М.: Альпина Пабли., 2012. – 648 с.

38. Луцено, С.И. Политика управления денежными средствами компании и издержками их корректировки // финансовый менеджмент. 2011. - №3. – С. 10-15.

39. Луценко, С.И. Влияние средней реверсии на выбор компанией финансовой политики // Финансовый менеджмент. – 2012. - №2. – С. 7-9.

40. Саакова, Э.Б., Курицын, А.В., Барткова, Н.Н. «Новаторский» подход к управлению структурой совокупного капитала организации // Финансовый менеджмент. – 2012. - №2. – С.3-14.

41. 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.

42. 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.

43. 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.

44. 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.

45. 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.

46. Web: <http://www.studfiles.ru/preview/2915663/>.

47. Web: [http:// www.fb.ru/](http://www.fb.ru/)

48. Web: [http:// www.studopedia.ru](http://www.studopedia.ru).

49. Web: [http:// www.uchebnik.online](http://www.uchebnik.online).

50. Web: <http://www.be5.biz>.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2014 г.

ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ ОРГАН
ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СТАТИСТИКИ
г. МОСКВЫ
(МОСГОРСТАТ)

Организация: Открытое акционерное общество
"Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности

Организационно-правовая форма/форма собственности

Открытое акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес): 101000, г. Москва, Сretenский
бульвар, дом 11

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

КОДЫ		
0710001		
31	12	2014
00044434		
7708004767		
74.15.2		
47	16	
384		

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

Анашкина М.И.

Пояснения	Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
	I	2	3	4	5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1	Нематериальные активы	1110	354 221	318 450	307 516
1	Результаты исследований и разработок	1120	39 704	64 639	89 845
2	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
2	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	13 350 116	13 138 136	7 532 039
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	1 599 170	1 126 399	3 653 994
2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	2
3	Долгосрочные финансовые вложения	1170	1 148 294 380	959 049 433	661 015 690
	Отложенные налоговые активы	1180	539 909	483 471	396 737
	Прочие внеоборотные активы	1190	580 347	255 148	5 199 245
	ИТОГО по разделу I	1100	1 163 158 677	973 309 277	674 541 074
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	31 076	32 659	34 131
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	6 201	9 341	5 186
	затраты в незавершенном производстве	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	82	204	343
	товары отгруженные	1214	-	-	-
	прочие запасы и затраты	1215	24 793	23 114	28 602
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	186 689	95 472	29 617
	Акциз по подакцизным материально-производственным запасам	1221	-	-	-
5	Дебиторская задолженность	1230	181 891 930	168 113 561	150 555 599
	в том числе платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты:	1231	2 604 279	1 021 255	1 792 380
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	12311	-	-	-
	векселя к получению	12312	-	-	-
	авансы выданные	12313	-	328	-
	прочие дебиторы	12314	2 604 279	1 020 927	1 792 380
	в том числе платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:	1232	179 287 651	167 092 306	148 763 219
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	12321	7 101 743	4 894 700	4 806 280
	векселя к получению	12322	-	-	-
	авансы выданные	12323	245 769	424 166	255 559
	прочие дебиторы	12324	171 940 139	161 773 440	143 701 380
3	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	337 746 230	142 331 861	347 274 242
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	72 481 947	12 393 373	15 550 233
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	ИТОГО по разделу II	1200	592 337 872	322 966 926	513 443 822
	БАЛАНС (сумма строк 1100+1200)	1600	1 755 496 549	1 296 276 203	1 187 984 896

Пояснения	Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
	1	2	3	4	5
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	21 264	21 264	21 264
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	184	184	185
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	12 624 929	12 624 929	12 624 929
	Резервный капитал	1360	3 191	3 191	3 191
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 121 448 545	851 528 337	726 645 569
	ИТОГО по разделу III	1300	1 134 098 113	864 177 905	739 295 138
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	228 021 462	73 145 713	2 383 413
	Отложенные налоговые обязательства	1420	373 916	403 974	140 208
7	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5	Прочие обязательства	1450	52 696	601 225	-
	ИТОГО по разделу IV	1400	228 448 074	74 150 912	2 523 621
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	193 383 794	213 144 333	311 052 465
5	Кредиторская задолженность	1520	198 408 144	142 898 544	133 341 022
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	3 294 847	2 657 208	4 377 664
	перед персоналом организации	1522	169 311	161 412	147 738
	перед государственными внебюджетными фондами	1523	3 149	1 467	1 133
	по налогам и сборам	1524	4 165 326	51 185	143 197
	прочие кредиторы	1525	143 709 664	139 658 914	128 276 987
	авансы полученные	1526	112 289	36 084	35 524
	векселя к уплате	1527	19	1 145	8 502
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1528	46 953 539	331 129	350 277
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	1 158 424	1 904 509	1 772 650
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	ИТОГО по разделу V	1500	392 950 362	357 947 386	446 166 137
	БАЛАНС (сумма строк 1300+1400+1500)	1700	1 755 496 549	1 296 276 203	1 187 984 896

СПРАВОЧНО

Чистые активы

на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1 134 098 113	864 177 905	739 295 138

Руководитель

(подпись)

/Алекперов В.Ю./

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Л.Н.

(расшифровка подписи)

"12" марта 2015 г.



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за январь - декабрь 2014 г.

Организация **Открытое акционерное общество**
"Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности

Организационно-правовая форма/форма собственности

Открытое акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКФС

по ОКЕИ

КОДЫ

0710002

31 12 2014

00044434

7708004767

74.15.2

47

16

384

13 MAR 2015

Анашкина М.И.

Пояснения	Наименование показателя	код	За январь - декабрь 2014 г.	За январь - декабрь 2013 г.
	1		3	4
	Выручка от продаж (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов)	2110	242 880 237	260 008 509
	в том числе от продаж:			
	по основной деятельности	2111	18 901 515	20 648 483
	из них:			
	продукции собственного производства	21111	-	-
	товары, приобретенные для перепродажи	21112	18 892 273	20 639 241
	работы, услуги	21113	9 242	9 242
	поступления от участия в уставных капиталах других организаций	2112	200 292 059	218 829 973
	по посреднической деятельности	2113	14 125 495	14 666 091
	по прочей деятельности	2114	9 561 168	5 863 962
6	Себестоимость продаж	2120	(17 799 989)	(19 597 275)
	в том числе проданных:			
	по основной деятельности	2121	(17 799 759)	(19 596 911)
	из них:			
	продукции собственного производства	21211	-	-
	товары, приобретенные для перепродажи	21212	(17 759 415)	(19 579 006)
	работы, услуги	21213	(40 344)	(17 905)
	расходы связанные с участием в уставных капиталах других организаций	2122	-	-
	по посреднической деятельности	2123	-	-
	по прочей деятельности	2124	(230)	(364)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	225 080 248	240 411 234
	Вывозные таможенные пошлины	2201	-	-
6	Коммерческие расходы	2210	(1 494 273)	(1 037 026)
6	Управленческие расходы	2220	(20 684 140)	(23 600 407)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	202 901 835	215 773 801

ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ ОРГАН
 ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ
 ГОСУДАРСТВЕННОЙ СТАТИСТИКИ
 ПО г. МОСКВЕ
 (МОСГОРСТАТ)

200 г.

Продолжение приложения Б

Пояснения	Наименование показателя	код	За январь - декабрь 2014 г.	За январь - декабрь 2013 г.
	1	2	3	4
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	43 401 283	36 957 912
	Проценты к уплате	2330	(19 173 951)	(15 774 003)
	Прочие доходы	2340	174 449 269	17 968 196
	Прочие расходы	2350	(3 075 784)	(37 717 828)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	398 502 652	217 208 078
	Текущий налог на прибыль	2410	(29 570 900)	(7 426 808)
	в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(10 157 715)	5 960 189
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	30 058	(263 766)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	56 438	86 734
	Прочее	2460	(317 884)	139 478
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	3 180 741	126 935
	Чистая прибыль (убыток)	2400	371 881 105	209 870 651
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	371 881 105	209 870 651
	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	437,22	246,74
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель


(подпись)

/Алекперов В.Ю./
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер




(подпись)

/Коба Л.Н./
(расшифровка подписи)

"12" марта 2015 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

За январь - декабрь 2012 г.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

Организация: Открытое акционерное общество "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ" по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид экономической деятельности

по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности

Открытое акционерное общество

по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

	КОДЫ		
Д	0710002		
)	31	12	2012
О	00044434		
Н	7708004767		
Д	74.15.2		
С	47	16	
И	384		

расшифровка	Наименование показателя	код	За январь - декабрь 2012 г.	За январь - декабрь 2011 г.
	1	2	3	4
	Выручка от продаж (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов)	2110	39 906 776	35 106 995
	в том числе от продаж:			
	по основной деятельности	2111	19 268 631	14 545 290
	из них:			
	продукции собственного производства	21111	-	-
	товары, приобретенные для перепродажи	21112	19 259 389	14 536 048
	работы, услуги	21113	9 242	9 242
	по посреднической деятельности	2112	14 918 205	14 908 299
	по прочей деятельности	2113	5 719 940	5 653 406
6	Себестоимость продаж	2120	(18 250 360)	(13 750 501)
	в том числе проданных:			
	по основной деятельности	2121	(18 249 965)	(13 746 843)
	из них:			
	продукции собственного производства	21211	-	-
	товары, приобретенные для перепродажи	21212	(18 231 443)	(13 732 812)
	работы, услуги	21213	(18 522)	(14 031)
	по посреднической деятельности	2122	-	-
	по прочей деятельности	2123	(395)	(3 658)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	21 656 416	21 356 494
	Вывозные таможенные пошлины	2201	-	-
6	Коммерческие расходы	2210	(870 807)	(680 340)
6	Управленческие расходы	2220	(16 282 487)	(14 674 534)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 503 122	6 001 620

Продолжение приложения В

форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	код	За январь - декабрь 2012 г.	За январь - декабрь 2011 г.
	1	2	3	4
	Доходы от участия в других организациях	2310	265 160 347	242 542 787
	Проценты к получению	2320	41 331 338	29 916 862
	Проценты к уплате	2330	(20 427 133)	(17 041 908)
	Прочие доходы	2340	6 166 736	21 960 710
	Прочие расходы	2350	(78 034 697)	(32 248 753)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	218 699 713	251 131 318
	Текущий налог на прибыль	2410	(383 413)	(8 288 053)
	в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	9 001 105	5 566 816
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(12 900)	(26 248)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	42 030	(179 947)
	Прочее	2460	(1 424)	-
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	(536 878)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	217 807 128	242 637 070
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	217 807 128	242 637 070
	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	256,07	285,27
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Александров В.Ю./

Главный бухгалтер

Хорова Л.Н./

"11" марта 2013 г.

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 _____ (Татьяна Викторовна Тарновская)