

Пряженцева Екатерина Сергеевна,
студент, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации, Москва
Pryazhentseva Ekaterina Sergeevna, Financial University
under the Government of the Russian Federation

Павлова Ирина Владимировна, д.э.н., доцент,
профессор департамента, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации, Москва
Pavlova Irina Vladimirovna, Financial University
under the Government of the Russian Federation

**ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
СЫРЬЕВЫХ КОМПАНИЙ НА ПРИМЕРЕ ПАО ЛУКОЙЛ
FEATURES OF THE ANALYSIS OF FINANCIAL INDICATORS
OF RAW MATERIALS COMPANIES ON THE EXAMPLE OF LUKOIL**

Аннотация. В статье рассмотрены основные аспекты, связанные с финансовым анализом компании. Проанализированы одни из главных финансовых показателей и коэффициентов. Также выявлены точки роста компании. Показана важность данного анализа в современной экономике

Abstract. The main aspects related to the financial analysis of the company are discussed in this article. Some of the main financial indicators and ratios are analyzed. The company's growth points have also been identified. The importance of this analysis in the modern economy is shown.

Ключевые слова: финансовый анализ, рентабельность, прибыль, компания, затраты.

Key words: financial analysis, profitability, profit, company, costs

1. ВВЕДЕНИЕ

В XXI веке финансовый анализ компании играет важную роль в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия на основе данных финансовой отчетности и учета, а также в выявлении потенциальных возможностей повышения эффективности использования капитала и устойчивого развития хозяйствующего субъекта.

Актуальность темы статьи заключается в том, что в рыночных условиях финансовый анализ является одним из главных инструментов финансового управления предприятием, принятия управленческих решений, связанных с укреплением финансово - экономического состояния предприятия.

Основной целью финансового анализа является получение информации, дающей объективную оценку финансового состояния предприятия. Также финансовый анализ предоставляет информацию о финансовом результате предприятия, изменениях в структуре активов и пассивов, расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом руководителя чаще всего интересует не только текущее финансовое положение предприятия, но и его дальнейшее будущее. Практически все руководители организаций используют методы финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов. Они проводят финансовый анализ с целью повышения прибыльности предприятия, повышения его деловой активности, обеспечения стабильной деятельности. Помимо собственников предприятия данная информация является важной для кредиторов предприятия, которые на основании полученных данных будут принимать решения о предоставлении кредита и условиях кредитования. Инвесторы предприятия, на основании данных финансового анализа, могут судить о финансовом положении предприятия, что позволит им решить стоит ли вкладывать собственные средства в данное предприятие, какой доход они смогут получить от инвестирования и какова степень риска невозврата вложенных средств.



2. МЕТОДОЛОГИЯ

Во время проведения исследования автор статьи выявил особенности анализа финансовых показателей, определил важность данного анализа, изучил ключевые данные и основные показатели компании ЛУКОЙЛ, выявил её драйверы роста и конкурентов. На основе изучения теоретической и статистической базы, автор провел анализ финансовых коэффициентов, изучил текущую ситуацию в индустрии. Также, был проведён сбор информации с подкрепляющими примерами, дана соответствующая оценка деятельности данной компании.

3. РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

ЛУКОЙЛ — одна из крупнейших международных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний, вторая после Роснефти крупнейшая нефтяная компания в России на долю которой приходится около 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Основными видами деятельности компании являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции, а также сбыт произведенной продукции. По итогам 2022 года добыча углеводородов выросла на 6,2% до 2,3 млн б.н.э в сутки, из которых 76% – жидкие углеводороды, а 24% – природный и попутный газ. В 2022 году 82% добытой нефти были переработаны в нефтепродукты, объем переработки вырос на 11,3% до 70,1 млн тонн.

В первую очередь отметим следующие особенности нефтяного бизнеса, которые должны учитываться при анализе:

Нефтяной бизнес чрезвычайно капиталоемок, в связи с чем период отдачи на инвестированный капитал дольше, чем для многих других видов бизнеса, таких как торговля, фармацевтика и даже таких, как энергетика. Таким образом, период прогнозирования денежных потоков должен охватывать будущую деятельность компании не менее чем на десять лет вперед. Такой срок определяется не только длительностью проведения разведочных работ, вводом месторождений в эксплуатацию, но и сроком жизни нефтяных скважин. Для России, кроме того, необходимо учитывать длительность лицензии на нефтедобычу, которая составляет 20 лет (без учета разведочных работ) и 25 лет (с учетом разведки).

Капиталоемкость отрасли определяет необходимость оценивать именно стоимость всего капитала компании, т.е. собственного и заемного (образующих в сумме так называемый "инвестированный капитал"). Действительно, нефтяные компании, ведущие финансирование на 70% за счет заемного капитала, имеют высокий уровень финансового левериджа и их стоимость больше, чем у эмитентов других отраслей, зависит от соотношения заемных и собственных средств;

Стоимость акций нефтяных компаний достаточно сильно зависит от динамики цен на нефть, причем данный риск является специфическим и может не отражаться на остальных эмитентах фондового рынка. Отсюда возникает проблема правильной оценки риска, т.е. той ставки дисконтирования, которая должна приниматься при оценке стоимости;

Лишь немногие нефтяные компании мира можно отнести к компаниям развитых экономик. Дополнительные ограничения накладываются и в связи с тем, что немногие имеют настолько диверсифицированный бизнес в секторе downstream, что им удается сивелировать геологические риски и риски колебаний цен на нефть.

Акции ЛУКОЙЛа входят в состав Индекса Московской Биржи с весом 14,1%, Индекс Нефти и Газа (МОЕХОГ) и Индекса Широкого рынка (МОЕХВМ).

По последним опубликованным данным 2021 год стал рекордным для компании по многим показателям – выручка в 2021 году составила 9 435 млрд руб. (+67,3% г/г) [1]. Среднегодовой прирост выручки за 5 лет с 2016 по 2021 год составил 17,1%. По итогам 2022 года, выручка снизилась на 24,2% г/г до 7 742 млрд руб. на фоне снижения добычи нефти и объема продаж нефти и нефтепродуктов за рубеж. Еще одной причиной снижения стал введенный потолок цен на нефть и нефтепродукты из РФ, поставляемые в Европу и США.



Рассмотрим некоторые финансовые показатели компании ЛУКОЙЛ. Рентабельность по EBITDA в 2021 году улучшилась до рекордных 14,9% против среднего показателя ~14,3% за 3 предшествующих года.

Чистая прибыль увеличилась с 15,2 млрд. руб. в 2020 году до 773 млрд руб. в 2021 году на фоне восстановления финансовых показателей после пандемии. Рентабельность по чистой прибыли улучшилась до 6,2% в 2021 году со среднего исторического уровня в 5,6%. Capex в 2021 году снизился до 433 млрд руб. с 495 млрд годом ранее. В 2022 году ЛУКОЙЛ прогнозировал капитальные затраты на уровне ~550 млрд.руб.

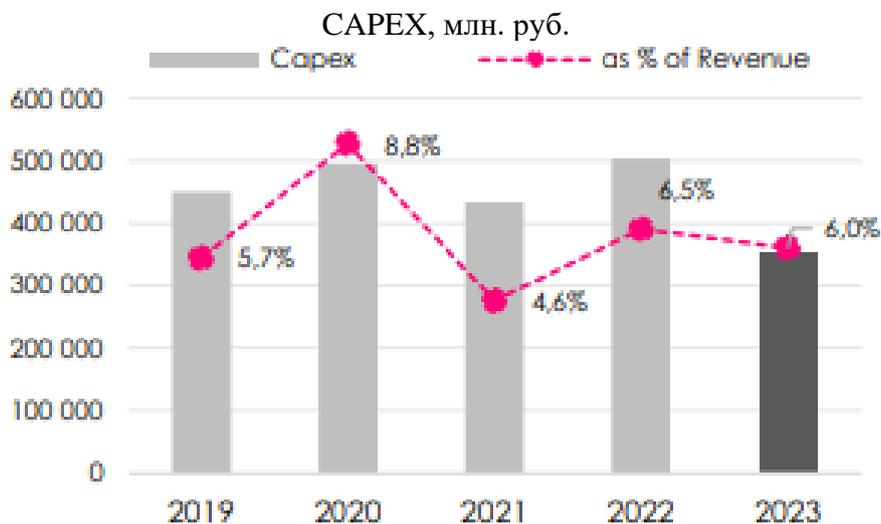


Рис 1. Гистограмма по капитальным затратам ЛУКОЙЛа

Что касается дивидендной политики компании, она подразумевает выплату не менее 100% от скорректированного свободного денежного потока. Основная корректирующая статья при выплате дивидендов – это капитальные затраты. С 2015 года капитальные затраты компании планомерно снижаются, не ожидается значительного роста в прогнозном периоде 2022-2027 гг. ЛУКОЙЛ сохранил выплату дивидендов в 2022 год, суммарный размер которых составил 694 руб. на обыкновенную акцию.

Чистый долг на конец FY2021 года уменьшился на 74,5% г/г и составил 80 468 млрд руб. Показатель Чистый долг/EBITDA снизился до 0.06x с 0.46x годом ранее. Около 83% долга компании представлено валютными займами, преимущественно в долларах США. По данным на 2021 год 74% долгосрочного долга приходится на облигации в долларах США, два выпуска из которых объемом 29% от всего облигационного долга компании имеют срок погашения в 2022 и 2023 гг.

Положение компании можно оценивать как стабильное, так как коэффициенты ликвидности и срочной ликвидности (acid test, current ratio) находятся на комфортном уровне выше 1, что свидетельствует о способности компании покрыть краткосрочные заемные средства наиболее ликвидными активами. Результаты приведены в таблице 1.

Таблица 1

	Коэффициенты ликвидности и срочной ликвидности				
	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22
Acid test	1,0	0,8	0,8	1,1	1,1
Current ratio	1,6	1,3	1,4	1,7	1,7

Исходя из анализа деятельности компании, были выявлены драйверы роста, которые существенно влияют на скорость развития Лукойла.



Ослабление рубля. За последний год спотовый курс доллара к рублю вырос более чем на 50%. ЛУКОЙЛ обладает высокой долей валютной выручки (86%), поэтому в случае ослабления курса национальной валюты выручка в рублевом эквиваленте увеличивается.

Рост цен на нефть. Основным драйвером роста стоимости компании являются стабильно высокие цены на нефть. Цена на нефть марки Brent ожидается на уровне 78-85 долл/баррель в 2023 году на фоне повышенного спроса на энергоресурсы со стороны Китая и действующего соглашения ОПЕК+. В совокупности с сокращением дисконта на нефть марки Urals, сохранение высоких цен на нефть может оказать позитивное влияние на финансовые результаты ЛУКОЙЛа.

Развитие новых проектов. С учетом наличия масштабной ресурсной базы важнейшим приоритетом ЛУКОЙЛа является реализация новых проектов в целях увеличения объемов добычи и повышения добавленной стоимости. Эти проекты связаны как с разработкой новых месторождений, так и с интенсификацией добычи на зрелых месторождениях благодаря применению современных технологий и увеличению объема эксплуатационного бурения и количества скважино-операций по повышению нефтеотдачи пластов.

Таким образом, компания является крупной и успешной нефтегазовой компанией, которая имеет большие возможности для дальнейшего роста в своей индустрии.

4. ВЫВОДЫ

В данной работе достаточно подробно исследованы финансовые показатели и коэффициенты компании ЛУКОЙЛ, а именно уровень добычи углеводородов, чистая прибыль, Сареx, дивидендная политика, выручка, чистый долг, коэффициенты ликвидности и другие. Были выявлены факторы роста и развития компании, проанализирована текущая ситуация в индустрии и даны предположения по дальнейшему развитию данной компании. Компания является привлекательной для инвестиционной деятельности, так как исходя из проанализированных данных, потенциал роста цены на инвестиционном горизонте от 6 до 12 месяцев находится на уровне ~8%.

Можно сделать вывод, что анализ финансовых показателей действительно важен и необходим в наше время, так как благодаря ему можно объективно увидеть состояние компании, выявить сильные и слабые стороны её функционирования.

Список литературы:

1. Консолидированная финансовая отчетность по стандартам МСФО ПАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ"
2. Анализ руководством Компании финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 декабря и 30 сентября 2021 г., и за 2021 и 2020 гг. ПАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ"
3. Омар Д. «Анализ финансового состояния компании. Суть финансового анализа и его предназначение» // Статистика, учет и аудит. 2011. №1, стр. 33-36.
4. Храменко А.А., Рагожа И.А., Смирнова А.К. «Анализ исследования финансовых показателей Российских компаний» // Вестник Академии знаний. 2019. №35, стр. 300-307.
5. ПАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ": бухгалтерская отчетность и финансовый анализ. [Электронный ресурс] URL: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7708004767_pao-neftyanaaya-kompaniya-lukoil

