

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ

«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ «МИСиС»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
ПРОМЫШЛЕННЫМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ИМЕНИ
ВЛАДИМИРА АНДРЕЕВИЧА
РОМЕНЦА

КАФЕДРА

ЭКОНОМИКИ

НАПРАВЛЕНИЕ 38.03.01

ЭКОНОМИКА

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА

**на тему: «Учет, анализ и прогнозирование финансовых
результатов на примере ПАО «Газпром нефть»**

Студент _____ А.М. Мустафин

Руководитель работы _____ Н.В. Шмелева

Консультанты по разделам:

стандартизация и метрология _____ Е.Н. Елисеева

Нормоконтроль проведен _____ Е.Н. Елисеева

Проверка на антиплагиат произведена _____ И.В.

Мурадов

Москва июнь 2019

Работа рассмотрена кафедрой и допущена к защите в ГЭК

Заведующий кафедрой _____ Е.Ю.
Сидорова

Директор института _____ Г.А.
Молчанов

Аннотация

Актуальность данной работы заключается в том, любая деятельность предполагает ведение учета финансовых результатов. Показатели финансовых результатов попадают в состав форм годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности. На основании полученных данных компания может провести анализ эффективности своей деятельности и финансового состояния, а также спрогнозировать свои финансовые результаты и финансовое состояние на определенный промежуток времени вперед (месяц, квартал, год).

Актуальность темы работы предопределила ее цель, задачи и методологическую основу.

Цель данной выпускной квалификационной работы заключается в анализе прогнозировании финансовых результатов деятельности компании в будущем.

В работе произведены следующие виды анализа: вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ПАО «Газпром нефть», горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах и отчета о движении денежных средств, финансовый анализ, факторный анализ, анализ ликвидности и вероятности банкротства компании.

Выявлены негативная тенденция, влияющие на финансовое состояние ПАО «Газпром нефть» - тенденция к увеличению дебиторской задолженности в абсолютных значениях и в относительных, при ее учете в структуре активов.

В работе представлены прогнозируемые финансовые результаты ПАО «Газпром нефть» при помощи следующих методов и программ:

а) прогнозирование увеличения чистой прибыли за счет ее возникновения на отдельном подчиненном ПАО «Газпром нефть» предприятии;

б) прогнозирование выручки на нескольких рынках (газа, нефти и нефтепродуктов) при помощи индекса сезонности;

в) прогнозирование выручки при помощи линии тренда и функции MS Excel «ПРЕДСКАЗ»;

г) прогнозирование выручки при помощи программы пакет Statistica;

д) прогнозирование выручки на основании зависимых показателей, подтвержденных высоким значением корреляции.

В конце прогнозирования было выявлено, что прогнозируемые финансовые результаты при помощи линии тренда и программы Statistica Base имеют схожие результаты с погрешностью от 5 до 7 %.

Abstract

The relevance of this work is that any activity involves keeping records of financial results. Indicators of financial results fall into the composition of the forms of the annual accounting (financial) statements. Based on the data obtained, the company can analyze the effectiveness of its activities and financial condition, as well as predict its financial results and financial condition for a certain period ahead (month, quarter, year).

The relevance of the topic of work predetermined its purpose, objectives and methodological basis.

The purpose of this final qualifying work is to analyze the forecasting of the financial performance of the company in the future.

The following types of analysis were performed: vertical and horizontal analysis of the balance sheet of PJSC Gazprom Neft, horizontal analysis of the statement of financial results and cash flow statement, financial analysis, factor analysis, analysis of liquidity and the probability of a company's bankruptcy.

The negative trend affecting the financial condition of PJSC Gazprom Neft is revealed - a tendency to an increase in accounts receivable in absolute and relative values, when it is considered in the structure of assets.

The paper presents the projected financial results of PJSC Gazprom Neft using the following methods and programs:

a) forecasting an increase in net profit due to its occurrence at a separate enterprise subordinate to PJSC Gazprom Neft;

- b) forecasting revenues in several markets (gas, oil and petroleum products) using the seasonality index;
- c) revenue forecasting using the trend line and the MC Excel "Predict" function;
- d) revenue forecasting using the Statistica package;

At the end of the forecast, it was revealed that the projected financial results using the trend line and the Statistica Base program have similar results with an error of 5 to 7%.

Москва июнь 2019

Содержание

Введение	6
1 Теоретические и методические основы оценки финансовых результатов	8
1.1 Экономическая сущность финансовых результатов	8
1.2 Выручка и себестоимость как ключевые факторы, влияющие на финансовый результат	11
1.3 Методика анализа и прогнозирования финансовых результатов организации	24
2 Анализ финансовых результатов ПАО «Газпром нефть»	29
2.1 Вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерских показателей компании	29
2.2 Финансовый анализ деятельности компании	41
2.3 Практические рекомендации ПАО «Газпром нефть» на основании финансового анализа	52
3 Прогнозирование финансовой отчетности. Общие рекомендации компании	54
3.1 Прогнозирование финансовой отчетности на основании деятельности АО «Мессояханефтегаз»	54
3.2 Статистическое прогнозирование финансовых результатов ПАО «Газпром нефть» на основе индекса сезонности	67
3.3 Статистическое прогнозирование финансовых результатов ПАО «Газпром нефть» при помощи пакета STATISTICA и ключевых корреляционных показателей-факторов	80
Заключение	88
Список использованной литературы	89
Приложение А. Бухгалтерский баланс ПАО «Газпром нефть»	91
Приложение Б. Прогнозирование выручки ПАО «Газпром нефть»	95

Введение

На пороге 4 промышленной революции рейтинг крупнейших транснациональных компаний мира «Fortune Global 500» возглавляют промышленные компании. Большинство компаний рейтинга заняты в промышленности, из них в первую пятерку рейтинга входят 4 компании, осуществляющие деятельность в сырьевой сфере, такие как State Grid, Sinopec Group, China National Petroleum, занимающие 2,3 и 4 места рейтинга 2018 года.

В рейтинг вошло всего 4 российских компании: ПАО «Газпром», ПАО «Лукойл», НК «Роснефть» и ПАО «Сбербанк», занявшие 49, 63, 115 и 205 места соответственно.

Каждая компания, вошедшая в данный рейтинг, стремится автоматизировать и наладить свое производство и реализацию таким образом, чтобы достичь максимальных показателей прибыли и стоимости компании.

Для этого организации организуют качественный учет и анализ финансовых результатов деятельности. В дальнейшем компания прогнозирует финансовые результаты деятельности на последующие анализируемые периоды для достижения поставленных целей и контроллинга их исполнимости.

Роль прогнозирования также увеличивается с развитием цифровой экономики. Благодаря таким программам, как Альт-инвест и пакет Statistic, появляется возможность производить анализ по большему объему информации с меньшими ошибками и с меньшими затратами ресурсов и времени.

Актуальность данной работы заключается в том, что для долгосрочной и эффективной деятельности компании необходимо осуществлять учет, анализ и прогнозирование финансовых результатов. В тоже время показатели финансовых результатов попадают в состав форм годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности. Формы в свою очередь периодически меняется, а их заполнение обязательно и регламентировано Приказом Минфина России от 29.07.1998 № 34н, последняя редакция которого от 11.04.2018.

Актуальность темы работы предопределила ее цель, задачи и методологическую основу.

Цель данной выпускной квалификационной работы заключается в анализе прогнозировании финансовых результатов деятельности компании в будущем.

Для детального и четкого анализа и достижение поставленной цели выпускной квалификационной работы выделим ключевые задачи:

- Изучить экономическую сущность финансовых результатов;
- а) изучить понятие прибыль и его значение в финансовых результатах деятельности компании;
 - б) изучить методики анализа финансовых результатов;
 - в) проанализировать финансовый результат посредством горизонтального и вертикального анализа бухгалтерского баланса ПАО «Газпром нефть»;
 - г) провести финансовый анализ ПАО «Газпром нефть»;
 - д) спрогнозировать результаты финансовой отчетности на основании дочернего акционерного общества «Мессояханефтегаз»;
 - е) рассчитать эффективность проекта АО «Мессояханефтегаз» с помощью программы АЛЪТ-Инвест;
 - ж) спрогнозировать финансовые результаты на основании статистического анализа данных мирового и национального нефтегазового рынка, стратегических данных ПАО «Газпромнефть»;
 - з) сделать общее заключение по деятельности ПАО «Газпром нефть» и дать ряд рекомендаций для обеспечения наиболее высоких финансовых результатов.

Объектом выпускной квалификационной работы выступают ПАО «Газпром нефть» и АО «Мессояханефтегаз».

Предметом изучения является финансовая деятельность ПАО «Газпром нефть» и АО «Мессояханефтегаз». Информационной базой для анализа послужили:

- а) формы бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Газпром нефть» и АО «Мессояханефтегаз»;
- б) статистические и стратегические данные ПАО «Газпром нефть» и АО «Мессояханефтегаз»;

в) статистические данные нефтегазовой отрасли (нефтегазового мирового и национального рынка);

г) нефтегазовые отраслевые нормы, нормы по ПБУ и МСФО.

Данные для расчета поставленных задач берутся из официальной отчетности ПАО «Газпром нефть» [1]. Теорию для изучения поставленных теоретических задач берем с методических указаний по ведению бухгалтерского учета (БУ), электронных ресурсов «Консультант плюс» и «Главбух».

Работа, написана при помощи научных работ следующих авторов: Шеремет, А.Д., Негашева, Е.В. [2], Савицкой, Г.В. [3], Елисейевой, Е.Н, Таюрской, Е.И. [4], Костыговой, Л.А. [5].

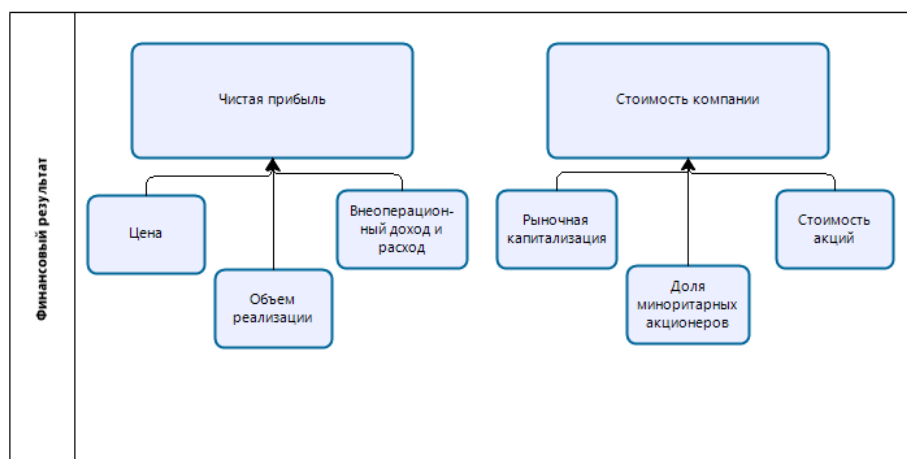
1 Теоретические и методические основы оценки финансовых результатов

1.1 Экономическая сущность финансовых результатов

Конкретного понятия финансового результата в настоящее время не существует. Некоторые специалисты, такие как Козлова, Е.П., Парашутин, Н.В. считают, что под финансовыми результатами понимается показатель валовая прибыль или убыток. Другие авторы сводным показателем, характеризующим финансовый результат, считают прибыль. Третьи специалисты, такие как Г. В. Савицкая, дополнительно к прибыли учитывают рентабельность, как ключевой показатель финансовых результатов Шеремент, А.Д. и Р.С. Сайфулин, Р.С. отмечали: «финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала отчетного периода» [6].

Обобщая эти мнения, под финансовым результатом необходимо учитывать капитализацию компании и чистую прибыль. Поскольку при расчете чистой прибыли учитывается влияние финансовых результатов прошлых периодов, что необходимо учитывать, так как деятельность компании, не однодневной, предполагает долгосрочный план по достижению определенных целей.

Показатели и, влияющие на них, показатели представлены на рисунке 1.



Источник: составлено автором

Рисунок 1 - Финансовый результат и показатели, влияющие на него

При этом существует вполне конкретная задача у понятия «финансовый результат» - предоставление такой информации о компании и результатов ее деятельности, которая позволит пользователю принять правильное управленческое решение, построить структуру бизнес-процессов таким образом, чтобы достичь поставленных целей и спрогнозировать будущие результаты от деятельности компании.

В данном случае подразумевается, что лицо, принимающее управленческое решение, нуждается в систематическом анализе деятельности компании и последующем управлении предприятием по следующей схеме:

- а) постановка цели;
- б) постановка задач, направленных на достижение цели;
- в) контроль за выполнением задач;
- г) анализ результатов, полученных непосредственно от выполненных задач;
- д) прогнозирование на основании полученных результатов;
- е) корректировка (постановка новых) целей и задач.

От качества выполняемых выше указанных процессов (задач) зависит вся деятельность компании, все будущие результаты и показатели, сроки достижения цели и количество ресурсов, потраченных на достижение этой цели.

Необходимо отметить, что финансовый результат - завершающий элемент деятельности предприятия за какой-то промежуток времени

(чаще всего месяц, квартал или год), связанный с производством и реализацией продукции (выполнением и оказанием работ и услуг) и одновременно начальное состояние предприятия в следующем промежутке времени.

Высокие значения финансовых результатов деятельности предприятия также важны и для внешних пользователей:

а) для государства - обеспечение укрепления бюджета государства посредством налоговых изъятий, а также социальная стабильность на рынке труда;

б) для акционеров - получение больших доходов - дивидендов с чистой прибыли компании;

в) обществу и профсоюзам работников - выплаты премиальных сотрудникам и возможное расширение кадрового состава, вследствие роста фирмы.

Понятия «финансовые результаты», «прибыль» используются в БУ, налоговом учете (НУ), комплексном экономическом анализе хозяйственной деятельности, финансовом и инвестиционном анализе, финансовом менеджменте. Остановимся на общих моментах и особенностях использования этих понятий.

Финансовым результатом основной деятельности (от продаж) выступает выручка от продаж, для большей части функционирующих в российской экономике предприятий отражаемая по принципу начисления (на основе данных об отгруженной продукции). Судить о том, какой конечный финансовый результат получен по итогам продаж, можно только очистив его от причитающихся государству косвенных налогов и себестоимости. Превышение выручки над налоговыми расходами и затратами, ее формирующими, даст положительный результат, называемый прибылью от продаж. Обратная ситуация покажет убыток от продаж. Таким образом, конечным финансовым результатом от продаж выступает прибыль или убыток, полученные по итогам доходов от продаж, уменьшенные на величину налоговых расходов и расходов по выпуску продукции (выполнению работ, оказанию услуг).

Финансовое обеспечение деятельности предприятия осуществляется с помощью финансовых ресурсов. Их величина определяет возможность финансирования воспроизводственных процессов [7].

Финансовые ресурсы возникают вследствие взаимодействия ресурсов производства с процессами производственно-хозяйственной деятельности – снабжением, производством, реализацией и распределением, результатом чего являются доходы, расходы, прибыль, финансовые операции.

Финансовый результат деятельности организации характеризует эффективность хозяйствования, а конечным результатом финансовой деятельности являются балансовая бухгалтерская прибыль, которая выступает основным источником пополнения собственных средств предприятия.

Порядок формирования показателей прибыли определяется рядом нормативных документов. Правила обобщения информации о финансовых результатах организации закреплены в ряде положений по бухгалтерскому учету (ПБУ).

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности: прибыль – это часть чистого дохода, который непосредственно получают субъекты хозяйствования после реализации продукции. По бухгалтерскому балансу выделяют следующие виды прибыли:

- а) валовая прибыль;
- б) прибыль от продаж;
- в) прибыль до налогообложения;
- г) чистая прибыль.

Валовая прибыль включает в себя выручку, полученную от реализации готовой продукции, товаров, работы или услуг, за вычетом себестоимости продаж готовой продукции, работ, товаров или услуг. Прибыль от продаж дополнительно учитывает коммерческие и управленческие расходы. Прибыль до налогообложения в свою очередь дополнительно учитывает доходы от участия в других организациях, проценты к получению и прочие доходы за вычетом процентов к уплате и

прочих расходов. Чистая прибыль учитывает текущий налог на прибыль, отложенные налоговые активы и обязательства [8].

Чистая прибыль является источником удовлетворения финансовых интересов предприятия, работников, учредителей, местных органов, государства.

Для компании прибыль — это особый систематически воспроизводимый ресурс коммерческой организации, конечная цель образования и последующего развития бизнеса. Сущность рассматриваемой экономической категории заключается в том, что необходимый уровень прибыли — это:

- а) основной внутренний источник текущего и долгосрочного развития организации;
- б) базовый фактор возрастания рыночной стоимости организации;
- в) индикатор кредитоспособности организации;
- г) приоритетный интерес собственника, поскольку он обеспечивает возможность возрастания капитала;
- д) инструмент конкурентоспособности организации при наличии стабильного и устойчивого уровня прибыли.

Поддержание необходимого уровня прибыльности — объективная закономерность нормального функционирования организации в рыночной экономике. Систематический недостаток прибыли и ее неудовлетворительная динамика свидетельствуют о неэффективности и нестабильности бизнеса, что может привести компанию к банкротству.

Таким образом, финансовый результат — главный критерий оценки деятельности для большинства предприятий и характеризуется приростом суммы собственного капитала (чистых активов), основным источником которого являются прибыль от основной, инвестиционной, финансовой деятельности.

1.2 Выручка и себестоимость как ключевые факторы, влияющие на финансовый результат

Прибыль и рентабельность - важнейшие показатели, характеризующие экономические результаты производственно-коммерческой деятельности субъекта рынка.

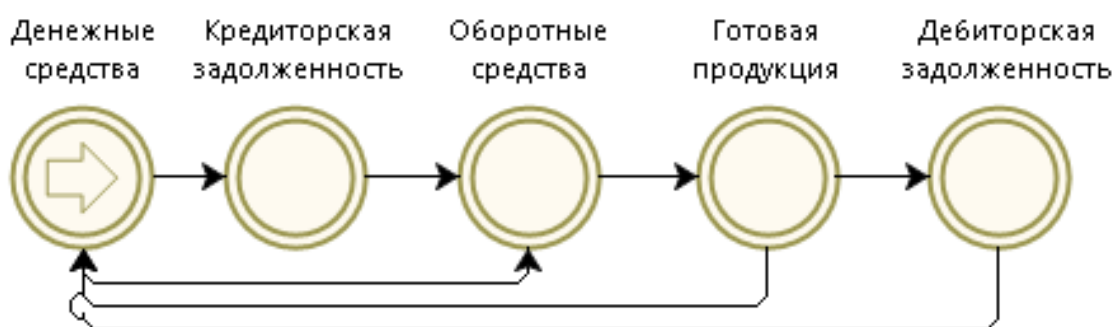
Под деятельностью субъекта рынка понимается производственная деятельность и/или оказание работ и услуг.

Расчет показателя прибыли начинается с расчета полученной выручки, которая является завершающим этапом производственного процесса и процесса оказания работ или услуг.

Сначала выручка чаще всего выражается в дебиторской задолженности от покупателя или заказчика. Впоследствии выручка, путем закрытия дебиторской задолженности, принимает денежную форму. После этого денежная форма вступает в новый производственный процесс или процесс оказания работ или услуг, где денежные средства расходуются на покупку внеоборотных активов (основных средств (ОС) и нематериальных активов (НМА) и оборотных средств (материальных ценностей, товаров, финансовых вложений).

Важно отметить, что возможна ситуация, когда покупка внеоборотных и оборотных средств происходит сначала без денежной формы, а путем начисления кредиторской задолженности, которая в будущем будет закрываться денежной формой.

Схематическая визуализация производственного процесса или процесса оказания работ и услуг представлена на рисунке 2.



Источник: составлено автором

Рисунок 2 - Производственный цикл предприятия

Расчет прибыли зависит от того, какую прибыль хочешь рассчитать пользователь. В БУ расчет прибыли производится в следующей последовательности:

а) учет доходов по обычным видам деятельности и прочим видам деятельности;

б) учет расходов по обычным видам деятельности и прочим видам деятельности;

в) расчет финансового результата: прибыли или убытка от деятельности организации.

Бухгалтерские проводки, учитывающие доход и расчет финансового результата, представленными в таблице 1.

Таблица 1 - Бухгалтерский учет доходов и расчет финансового результата

Хозяйственная операция	Корреспонденция счетов	
	по дебету	по кредиту
Отражена выручка от реализации готовой продукции, товаров или услуг	62	90.1
Учтена реализация основного средства (ОС), запасов и других активов	62	91.1
Оприходованы возвратные материалы	10	91.1
Поступление активов по договору мены	08	91.1
Восстановление суммы резерва	14	91.1
	63	
	96	
	59	
Начисление доход по депозитному счету в банке	76	91.1
Доходы от участия в других организациях		
Получен доход от продажи валюты	51	91.1
Рассчитан финансовый результат от обычного вида деятельности	90.9	99
Рассчитан финансовый результат от прочих видов деятельности	91.9	99

Источник: составлено автором

Важно, что БУ и НУ в разрезе создания резервов отличается, это необходимо учитывать, поскольку в результате возникают разницы. Разницы в свою очередь прямо влияют на финансовый результат. Сравнение требований к резервам в БУ и НУ представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Требования к резервам в бухгалтерском и налоговом учете

Вид резерва	Учет резерва	
	бухгалтерский учет	налоговый учет
1	2	3
По сомнительным долгам	обязателен для всех компаний	создают добровольно
На гарантийный ремонт	обязателен, за исключением компаний, которым разрешено ведение упрощённого БУ	создают добровольно
На ремонт основных средств	не создается	создают добровольно

Продолжение таблицы 2

1	2	3
На отпуска и вознаграждения по итогам за год	создают добровольно	создают добровольно
Под снижение стоимости товарно-материальных ценностей (ТМЦ)	обязателен, за исключением компаний, которым разрешено ведение упрощённого БУ	не создается
Под обесценение финансовых вложений	обязателен, за исключением компаний, которым разрешено ведение упрощённого БУ	не создается
На НИОКР	не создается	создают добровольно

Источник: составлено автором

Разницы между БУ и НУ могут возникнуть при создании резерва по сомнительным долгам, на гарантийный ремонт, на ремонт основных средств, под снижение стоимости ТМЦ и финансовых вложений и учета затрат на НИОКР.

Разницы между БУ и НУ возникают не только вследствие разного учета резервов, но также в случае:

- а) безвозмездной передачи имущества;
 - б) дооборудовании ОС, в результате которой стоимость оборудования увеличилась и/или срок службы ОС увеличился;
 - в) превышения фактически произведенных командировочных расходов над лимитом, установленным в налоговом кодексе Российской Федерации (НК РФ);
 - г) возникновения убытка при реализации ОС и учета учет убытка прошлых лет;
 - д) учета доходов учредителей, доля которых превышает 50 %.
- Проводки по учету разниц между НУ и БУ представлены в таблице 3

Таблица 3 - Начислению разниц между бухгалтерским и налоговым учетом

Хозяйственная операция	Корреспонденция счетов	
	дебет	кредит
Начисление постоянного налогового обязательства	99.02.04	69.04.2
Начисление постоянного налогового актива	68.04.2	99.02.3
Начисление отложенного налогового актива	09	68.04.2
Начисление отложенного налогового обязательства	68.04.2	77

Источник: составлено автором

Разницы между БУ и НУ классифицируются на постоянные и отложенные разницы. При этом постоянные и налоговые разницы классифицируются на налоговые активы и налоговые обязательства. В зависимости от вида начисленной разницы чистая прибыль может увеличиться или уменьшиться.

Постоянные разницы прямо влияют на прибыль. Особенностью данных разниц закачается в том, постоянные налоговые активы покрываются постоянными налоговыми обязательства и наоборот.

Отложенные налоговые обязательства и активы также прямо влияют на финансовый результат. Особенностью отложенных разниц заключается в их «непостоянном» характере: начисляя данные разницы, в перспективе пользователь не должен забыть их списать, при соблюдении определенных требований, которые либо в отчетном периоде, либо через какой-то промежуток времени наступят.

Помимо 4 видов прибыли, применяемых в БУ, имеется ряд других видов прибыли [9].

Классификация видов прибыли приведена на рисунке 3.

По характеру использования	Прибыль, направленная на дивиденды	Нераспределенная прибыль		
По источникам формирования	Прибыль от реализации услуг	Прибыль от реализации имущества	Внереализационная прибыль	
По порядку формирования	Валовая прибыль	Маржинальный доход	Прибыль до налогообложения	Чистая прибыль
По периодичности получения	Регулярная прибыль	Чрезвычайная прибыль		
По видам деятельности	Прибыль от обычной деятельности	Прибыль от инвестиционной деятельности	Прибыль от финансовой деятельности	
По составу включаемых элементов	Маржинальная прибыль	Общий финансовый результат отчетного периода		
По величине полученного результата	Минимальная прибыль	Сверхприбыль	Нормальная прибыль	
Прочие	Налоговая прибыль	Бухгалтерская прибыль	Экономическая прибыль	

Источник: составлено автором

Рисунок 3 - Классификация видов прибыли

Данная классификация не включает все существующие виды прибыли. При этом некоторые виды прибыли, указанные в данной таблице, имеют общий смысл и способ расчета.

Например, маржинальная прибыль, как и минимальная прибыль, показывают какое значение прибыли компания должна получать, что продолжать осуществлять свою деятельность и избежать краха. Указанные виды прибыли рассчитываются как разница между выручкой от реализованной продукции, товаров и услуг и переменными затратами, приходящимися на реализованную продукцию.

Общий финансовый результат по смыслу очень похож на прибыль от продаж, рассчитываемую в форме бухгалтерской (финансовой) отчетности № 2.

Уникальным и интересным видом прибыли является экономическая прибыль. По своему смыслу она в отличие от видов прибыли по БУ и НУ, учитывает особенности микроэкономики, финансового анализа и МСФО, а именно: учитывает альтернативные (вмененные) издержки.

Нормальная прибыль по своему смыслу тоже учитывает особенности финансового анализа и МСФО – это необходимый и достаточный размер прибыли, при котором затрачиваемые ресурсы (капитал) в производство превышают возможные (альтернативные) выгоды от размещения данные ресурсов (ссуда, аренда).

Обобщая сущность всех существующих видов прибыли, получаем ключевые функции каждой прибыли:

а) прибыль позволяет судить об эффективности осуществления деятельности;

б) прибыль играет стимулирующую роль, направленную на развитие производства, повышение производительности труда, мотивацию труда, обеспечение социального развития;

в) прибыль выступает доходным источником для финансирования государственных расходов (государственных инвестиций, производственных, научно-технических, социально-культурных программ, развитие инфраструктуры).

Финансовый результат ПАО «Газпром нефть», как организации, работающей на нескольких рынках: национальных и мировых, зависит от ряда факторов. Данные факторы прямо или косвенно влияют на финансовый результат, они могут быть явными или неявными, общеизвестными и нет (картельные сговоры и кооперации).

Формирование прибыли начинается с ее расчетов и учета факторов, влияющих на нее. К основным факторам, влияющим на прибыль, относят:

а) цена реализации продукции, товаров или услуг;

б) объемы реализации продукции, товаров или услуг;

в) величина постоянных и переменных расходов.

Данные факторы напрямую связаны с размером прибыли. В тоже время существуют косвенно-влияющие факторы. Косвенные факторы можно разделить на зависящие от усилий предприятия и факторы и не зависящие от усилий предприятия. К первым относят:

- а) уровень хозяйствования;
- б) компетентность руководства и менеджеров;
- в) конкурентоспособность продукции;
- г) организация производства и труда;
- д) производительность труда.

Данные факторы имеют прямое влияние на следующие факторы-ситуации, называемые в мировой экономике «черными лебедями»:

- а) техногенные аварии на нефтедобывающих платформах;
- б) падение стоимости акций (капитализации) компании;
- в) введение санкций против компании и эмбарго на продукцию компании.

В реалиях нашего времени данная ситуация достаточно часто применяется крупнейшими экономиками мира (США, Китай, Япония).

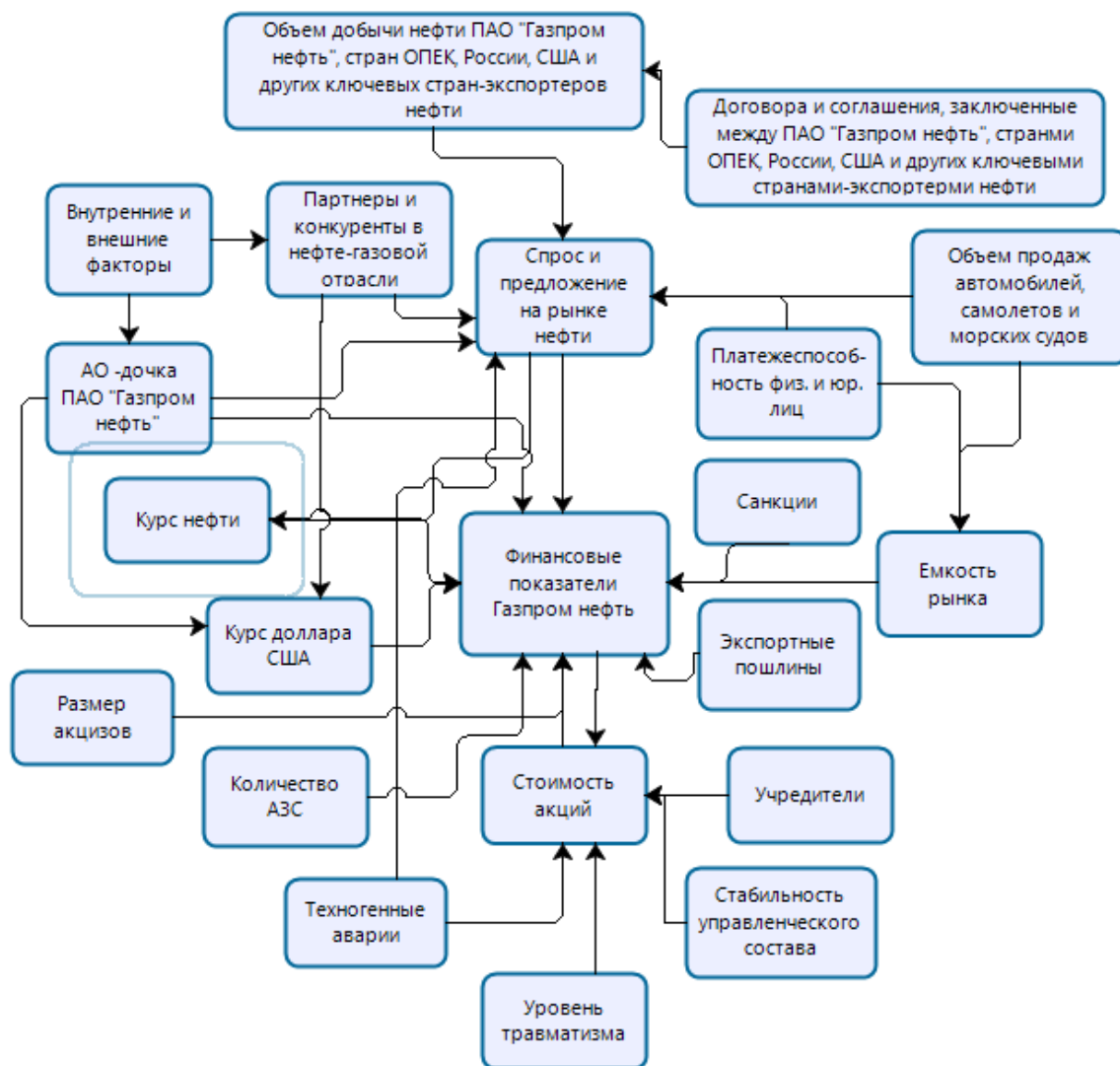
К факторам, неподконтрольным компании и влияющим на финансовый результат, относятся:

- а) спрос и предложение на рынках нефти;
- б) курс доллара США;
- в) акцизы, налоги, экспортные пошлины;
- г) стоимость акций;
- д) финансовые результаты АО-дочек ПАО «Газпром нефть»;
- е) ёмкость рынка и уровень конкуренции;
- ж) инфляция;
- з) санкции.

Данные факторы, основываясь на бизнес-процессах и структуре расходов, являются наиболее существенными для газонефтяных компаний.

Важно, что некоторые факторы взаимозависимы, а некоторые являются противовесам друг другу.

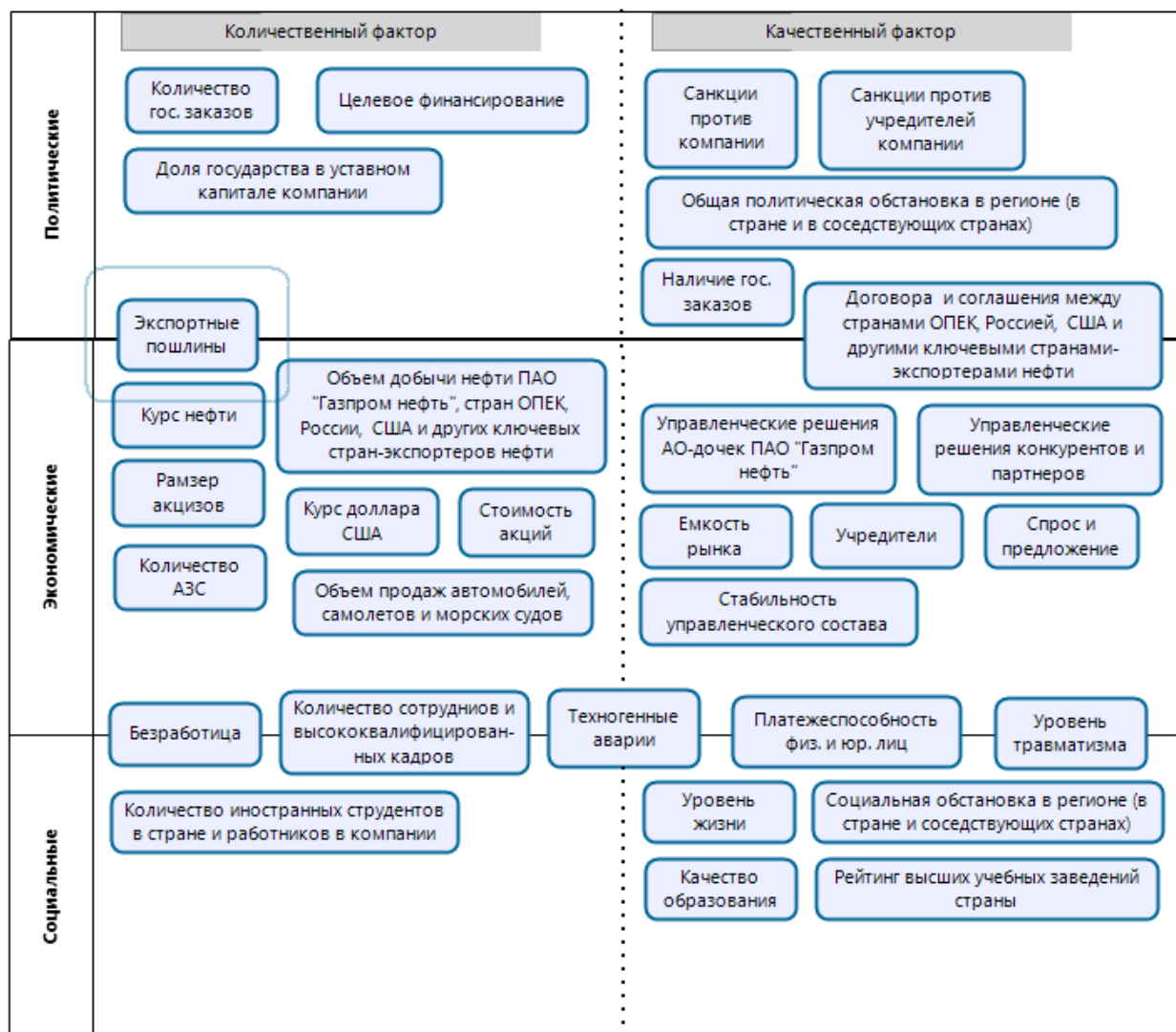
Схема взаимодействия ключевых факторов представлена на рисунке 4.



Источник: составлено автором

Рисунок 4 - Зависимость факторов и их влияние на финансовый результат

Все факторы можно разделить на 3 группы: политические, экономические, социальные. Каждый фактор любого направления можно разделить на 2 типа: количественный фактор и качественный фактор, при этом факторы могут иметь несколько направлений, такие как «техногенные аварии», их можно отнести к социальному и экономическому направлению. Например: ущерб от техногенной аварии можно подсчитать, что делает данный фактор одновременно количественным и качественным. Разделение факторов, влияющих на финансовый результат, по направлениям и типам представлена на рисунке 5.

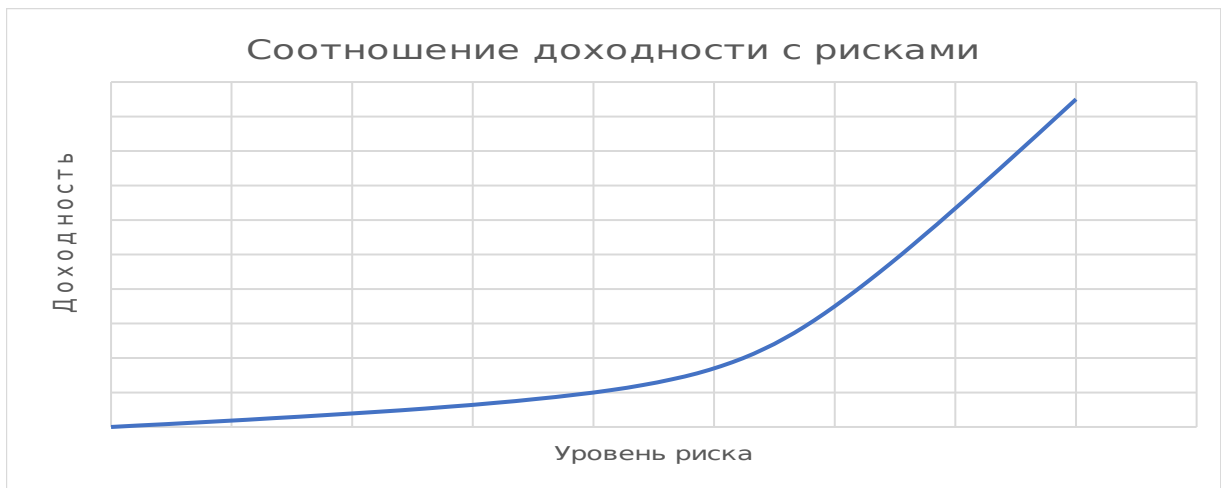


Источник: составлено автором

Рисунок 5 - Распределение ключевых факторов, влияющих на финансовые результаты

Основываясь на факторах, можно выявить зависимости и тренды по отношению к финансовому результату: меняя определенные установки качественных факторов, таких как производительность труда, компетентность руководства и менеджмента и организация производства и труда в компании, можно повысить финансовый результат или его понизить.

Помимо данных факторов существует общепринятая зависимость фактора-риска и доходности, представленная на рисунке 6.



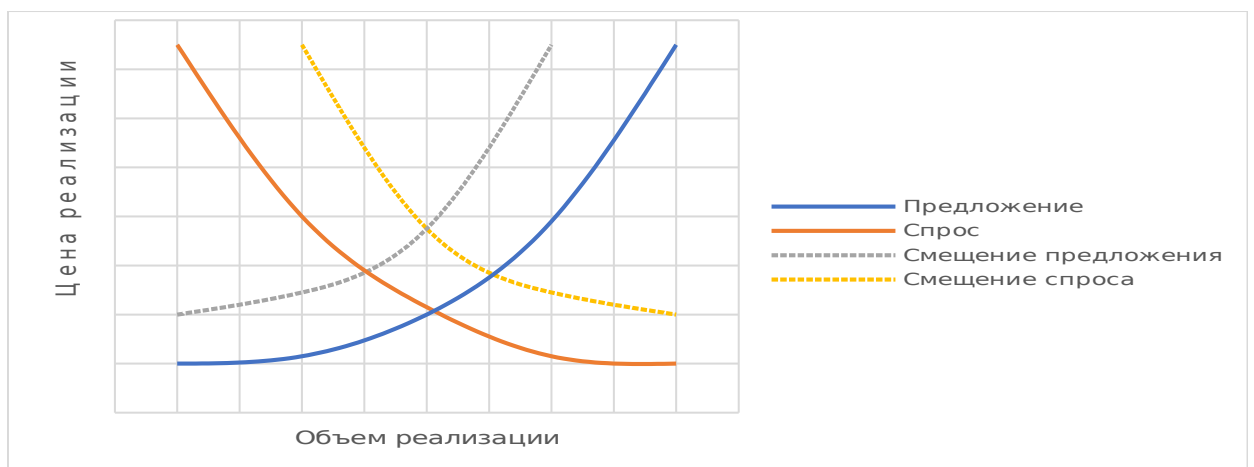
Источник: составлено автором

Рисунок 6 - Соотношение доходности с риском

Данная зависимость иллюстрирует мультипликаторность повышения риска к доходности.

Риски в свою очередь могут быть в любых сферах деятельности компании. Некоторые риски можно просчитать и предсказать, другие же, именуемые «черными лебедями» - ситуации-фактора, который никто не ждал и который нанес достаточный вред компании; нельзя предсказать и просчитать.

Основными (первородными) факторами - показателями, влияющими на финансовый результат, являются спрос и предложение. Данные факторы влияют на финансовый результат через объем реализации и цену. Данная зависимость представлена на рисунке 7.



Источник: составлено автором

Рисунок 7 - Спрос и предложение и смещенный спрос и предложение

Рассматривая данную зависимость необходимо отметить, что при равномерном или практически соизмеримом росте спроса и предложения, равновесная цена на продукцию будет расти.

Данную особенность необходимо учитывать на рынке нефти: существует ряд договоренностей на уровне государств и компаний по ограничению роста добычи и экспорта нефти. К таким договоренностям относят договора стран ОПЕК и ОПЕК+.

Данные договора, в первую очередь, ограничивают предложение нефти на рынке. Спрос же данные международные договора не контролируют. В результате спрос на нефть растет вследствие:

- а) роста экономики отдельных стран и мира в целом;
- б) роста численности населения;
- в) развитие компаний и технологий.

Все это увеличивает спрос на нефть, сдвигая линию спроса вправо и повышая цену на нефть.

Страны ОПЕК и ОПЕК+ в свою очередь стараются равномерно увеличивать предложение нефти на мировом рынке: линия предложения сдвигается влево, и цена на нефть уменьшается.

Другими, ключевыми факторами, влияющими на финансовый результат, являются показатели себестоимости, общехозяйственных, общепроизводственных и коммерческих затрат.

В связи с тем, что БУ общехозяйственных и общепроизводственных расходов отличается от налогового учета, данным затратам необходимо выделять достаточно должное внимание. В противном случае у организации могут возникнуть разницы между БУ и НУ, которые она рискует своевременно не заметить, что в свою очередь приведет к начислению штрафов.

Основными методами учета затрат в БУ являются:

- а) нормативный метод;
- б) попроцессный метод;
- в) позаказный метод;
- г) попередельный метод.

Помимо вышеуказанных методов в экономике и БУ широкое распространение получили следующие два метода калькуляции себестоимости:

- а) директ-костинг (direct-costing);
- б) стандарт-костинг (standard-costing).

В тоже время, используя лицензионный продукт 1С «Бухгалтерия предприятий», по учетной политике дается выбор распределения косвенных (общехозяйственных и общепроизводственных) затрат в себестоимость продаж (директ-костинг) и в себестоимость продукции, работ и услуг.

Особенностью учета косвенных расходов заключается в том, что 26 счет «общехозяйственные расходы» по НУ и БУ разрешено списывать на финансовый результат (счёт 90 «Продажи» и счёт 91 «Прочие доходы и расходы»), так и на себестоимость продукции, изделий и услуг (счёт 20.01 «Основное производство»).

В тоже время 25 счет «общепроизводственные расходы» по БУ разрешено списывать только на себестоимость продукции, изделий и услуг. В НУ ограничений нет, данный счет можно списывать на финансовый результат. В результате могут возникнуть разницы, которые необходимо учитывать.

Закрытие косвенных затрат: 25 счета «общепроизводственные расходы» и 26 счет «общехозяйственные расходы» необходимо производить ежемесячно.

Отражение хозяйственных операций по расчету себестоимости и косвенных затрат в БУ представлено в таблице 4.

Таблица 4 - Учет себестоимости и косвенных затрат

Хозяйственная операция	Корреспонденция счетов	
	по дебету	по кредиту
Отражена себестоимость продукции, работ (услуг)	90.2	43
Отражены расходы на продажу	90.2	44
Отражены общехозяйственные расходы	90.2	26
Отражены затраты на производство (в случаях, когда компания не использует счет 43 «готовая продукция»)	90.2	20
Отражен НДС с реализованной продукции	90.3	68.02

Хозяйственная операция	Корреспонденция счетов	
	по дебету	по кредиту
Учтен акциз с реализованной подакцизной продукции	90.4	68.03
Начислена таможенная пошлина	90.5	44
Учтена остаточная стоимость выбываемого ОС	91.2	01В
Учтен НДС с реализации выбываемого ОС	91.3	68.02
Учтены проценты начисленные за пользование долгосрочным кредитом	91.2	67.2
Учтены проценты начисленные за пользование краткосрочным кредитом	91.2	66.2
Начислен налог на имущество	91.2	68.08
Начислен налог на землю	91.2	68.06

Источник: составлено автором

Данные проводки учитываются при расчете финансового результата деятельности организации. На 31 декабря отчетного года для получения конечного финансового результата и заполнения формы № 2 бухгалтерской (финансовой) отчетности необходимо реформировать баланс.

Реформация баланса представляет собой закрытие субсчетов счета 90 «Продажи» и 91 счета «Прочие доходы и расходы». После этого закрыть субсчета счета 99 «Прибыли и убытки» и на счет 99.9 «Прибыль и убытки» субсчет «Чистая прибыль (убытки)», результаты с которого закрывается на 84 счет «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)».

Последовательность проводимых операций по реформации баланса представлена в таблице 5.

Таблица 5 - Реформация баланса

Хозяйственная операция	Корреспонденция счетов	
	по дебету	по кредиту
Списана выручка	90.1	90.9
Списана себестоимость	90.9	90.2
Списан начисленный НДС	90.9	90.3
Списан начисленный акциз	90.9	90.4
Списаны прочие расходы	91.9	90.2
Списаны прочие доходы	91.1	91.9
Списана прибыль от хозяйственной деятельности	99.1	99.9
Списан условный расход по налогу на прибыль	99.2	99.2.1
Списаны постоянные налоговые обязательства	99.2	99.2.4

Хозяйственная операция	Корреспонденция счетов	
	по дебету	по кредиту
Списаны постоянные налоговые активы	99.2.3	99.2
Списаны суммы налога на прибыль, постоянных разниц за отчетный год	99.9	99.2
Рассчитана чистая прибыль	99.9	84
Рассчитан чистый (непокрытый) убыток	84	99.9

Источник: составлено автором

Последовательное проведение данных операции на конец отчетного года позволит рассчитать пользователю его конечный (чистый) финансовый результат: чистый (непокрытый) убыток или чистая (нераспределенная) прибыль.

1.3 Методика анализа и прогнозирования финансовых результатов организации

Исходя их актуальности анализа финансовых результатов организации разработано множество методик анализа финансовых результатов. Каждая методика имеет свои достоинства и недостатки. Например, методика Чеглакова С.Г. подходит для финансового анализа отчетностей, сформированных в соответствии с МСФО, использует горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах, но неполностью рассматривает показатели рентабельности и слабо учитывает значения инфляции. Методика, разработанная Г. В. Савицкой, детально изучает показатели рентабельности, предполагает анализ с предыдущими периодами и компаниями-конкурентами. Недостатком данной методики является ее трудоемкость при расчетах. Методика С.М. Пястолова большое внимание уделяет изучению источников информации, но сама методика достаточно размыта и недостаточно анализирует финансовые результаты. [10]

Основываясь на том, что идеальной и общепризнанной методики анализа финансовых результатов не существует, анализ произведем,

комбинируя существующие методики для достижения максимальной эффективности анализа.

Перед выведением структуры методики анализа финансовых результатов следует отметить, что анализ осуществляется в целях:

а) систематического контроля за выполнением планов реализации продукции и получением прибыли;

б) выявления факторов, оказывающих влияние на объем реализации и финансовые результаты;

в) выявления резервов увеличения объема реализации продукции и суммы прибыли;

г) разработки мероприятий по использованию выявленных резервов.

Методика анализ финансовых результатов деятельности предприятия в данной работе включает в себя следующие элементы:

а) исследование динамики каждого показателя за анализируемый период («горизонтальный анализ»);

б) исследование структуры соответствующих показателей и их изменений («вертикальный анализ»);

в) расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности («анализ относительных показателей»);

г) изучение влияния отдельных факторов на результативный показатель («факторный анализ»);

д) расчет вероятности банкротства ПАО «Газпром нефть» по нескольким моделям.

Анализ финансовых результатов компании целесообразно сопоставлять финансовым состоянием компании, поскольку финансовые результаты могут носить долгосрочный эффект, который, несомненно, будет отражаться на экономическом состоянии организации.

Оценка динамики изменения финансовых результатов предприятия реализовывается по данным формы бухгалтерской (финансовой) отчетности №2 посредством использования горизонтального анализа. Горизонтальный анализ позволяет определить абсолютное и относительное изменение финансового результата.

Вертикальный анализ показывает структуру (состав) какой-либо строки или показателя. Например, в бухгалтерском балансе он позволяет раскрыть структуру активов, какую долю в них занимают оборотные и внеоборотные средства.

Вертикальный анализ позволяет перейти к относительным оценкам и проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Анализ динамики доходов, расходов и основных видов прибыли организации по финансово-хозяйственной деятельности организации проводится на основе балансовой отчетности и перечисленных методов.

Показатели рентабельности четче характеризуют окончательные финансовые результаты деятельности компании, чем прибыль. Их применяют для оценки деятельности предприятия и как инструмент инвестиционной политике и ценообразования [11].

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- а) показатели, характеризующие рентабельность (окупаемость) издержек производства и инвестиционных проектов;
- б) показатели, характеризующие рентабельность продаж;
- в) показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.

На основе показателей прибыли и выручки от реализации рассчитываются коэффициенты рентабельности по всей продукции в целом и по отдельным ее видам. В первом случае сопоставляют прибыль от реализации и выручки от реализации в целом, во втором – прибыль от реализации и выручку от реализации по продукции конкретного вида (если такая градация может быть сделана в рамках внутреннего анализа). В западной учетно-аналитической практике можно встретиться с различными вариантами оценки рентабельности продаж в зависимости от того, какой из показателей прибыли заложен в основу расчетов, однако чаще всего используется валовая, операционная или чистая прибыль. Соответственно рассчитывают три показателя рентабельности продаж: удельная валовая прибыль – GPM, удельная операционная прибыль – OIM,

удельная чистая прибыль (рентабельность реализуемой продукции) – NPM [12]. Также рассчитаем следующие показатели рентабельности:

- а) рентабельность затрат;
- б) рентабельность продаж (ROS);
- в) рентабельность капитала,
- г) рентабельность оборотных активов;
- д) рентабельность денежных потоков от текущей деятельности;
- е) рентабельность денежных потоков от инвестиционной деятельности;
- ж) рентабельность денежных потоков от финансовой деятельности;

Учтем минимальный критерий оценки для показателей рентабельности в 10 %.

Помимо показателей рентабельности рассчитаем следующие относительные показатели, для анализа финансового состояния компании:

- финансовую устойчивость.....0,8 дол. ед.
- финансовую зависимость.....0,2 дол. ед.
- коэффициент капитализации.....1,5 дол. ед.
- коэффициент покрытия инвестиций.....больше 0,85 дол. ед.
- коэффициент финансового левериджа.....больше 0,85 дол. ед.
- коэффициент отдачи СК.....чем больше значение показателя, тем лучше;
- коэффициент оборачиваемости ОбС.....чем больше значение показателя, тем лучше;
- коэффициент отдачи НМА.....чем больше значение показателя, тем лучше;
- коэффициент абсолютной ликвидности.....меньше 0,7, больше 0,1 дол. ед.;

коэффициент критической ликвидности.....меньше 0,8,
больше 0,7 доли ед;
коэффициент текущей ликвидности.....
.....больше 2 ед.;

коэффициент ликвидности баланса.....
.....больше 1 ед.

Проанализировать финансовое состояние и финансовые результаты целесообразно на основании бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств.

Анализ этих форм бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяет выявить следующее:

а) анализ бухгалтерского баланса позволяет проанализировать, сопоставить и показать тенденции хозяйственной ситуации на предприятии (рост или падение) [13];

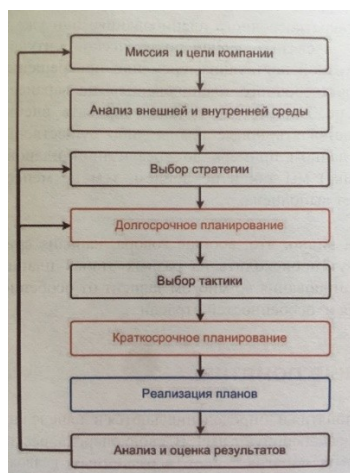
б) отчет о финансовых результатах напрямую связан с счетами 90 «Продажи», 91 «Прочие доходы и расходы», 99 «» и 84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток);

в) «отчет о движении денежных средств» позволяет выявить тенденции к изменению направленности деятельности компании: наибольший денежный поток приходит от текущей деятельности или от инвестиционной и финансовой.

Прогнозирование финансовых результатов неотъемлемо связано с долгосрочным и краткосрочным планированием. Краткосрочное планирование направлено на постепенное достижение долгосрочных планов. При этом на всем протяжении планирования компании целесообразно корректировать свои цели. Изменение (корректировки) в планировании наиболее чаще реализуются при краткосрочном планировании в связи с неустойчивостью и неконтролируемостью внешней среды компании.

Корректировки в долгосрочном планировании чаще всего связаны с выполнением плана за более короткие промежутки времени или в связи с физической невозможностью достижения поставленных долгосрочных целей в указанный промежуток времени.

Общая структура и механизм планирования предприятия представляет собой следующую схему, представленную на рисунке 8.



Источник [14]

Рисунок 8 – Схема процессов планирования

На каждом этапе планирования, представленного на рисунке 8, предполагается использование корректировок.

Прогнозирование в свою очередь позволяет выявить необходимость введения своевременных корректировок в определенный промежуток времени. Иными словами, прогнозирование позволяет компании своевременно реагировать на различные ситуации как внутри компании, так и за ее пределами; как на контролируемые факторы, так и на неконтролируемые.

Прогнозирование на крупных предприятиях реализуется следующим образом:

- а) предприятие прогнозирует общие финансовые результаты всей компании в целом;
- б) предприятие прогнозирует финансовые результаты по отдельным цехам, по отдельным видам продукции и по отдельным рынкам сбыта;
- в) предприятие прогнозирует финансовый результат по индивидуальным планам-проектам на рынке, в цехе и на подконтрольных предприятиях.

При прогнозировании целесообразно использовать следующие источники данных:

- а) план продаж на рассматриваемый период;

б) данные прошлых периодов;

в) данные об загрузке оборудования и наличия запасов за прошлые периоды и на период прогнозирования.

Именно на основании данных источников и с учетом факторов, влияющих на финансовый результат, возможно максимально детально спрогнозировать финансовый результат не просто по всей компании, но и по ее отдельным цехам и подконтрольным структурам.

В данной работе прогнозирование производится при помощи следующих методов:

а) прогнозирование на основе индекса сезонности;

б) прогнозирование на основе базовых функций Excel: линии тренда и «ПРЕДСКАЗ»;

в) прогнозирование на основе выявления факторов, изменение которых максимально коррелируется с изменением показателей финансового результата за прошлые периоды.

2 Анализ финансовых результатов ПАО «Газпром нефть»

2.1 Вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерских показателей компании

Анализ бухгалтерского баланса необходим при изучении финансовых результатов деятельности. В первую очередь это обосновывается, что любая деятельность компании выполняется с использованием каких-либо активов (оборотных или внеоборотных) [15].

Источники формирования активов также подразделяются на собственные источники формирования активов и заемные источники формирования (долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства).

В результате любой деятельности активы реализуются, источники их формирования также изменяются.

Впоследствии, чтобы дать максимально подробную оценку деятельности компании необходимо проанализировать активы и источники их формирования: структуру и тенденции [16].

Вертикальный анализ позволяет проанализировать структуру активов и пассивов компании и выявить различные тенденции за определенный промежуток времени.

В таблице 6 и 7 соответственно представлен вертикальный анализ активов и пассивов ПАО «Газпром нефть».

Таблица 6 - Вертикальный анализ бухгалтерского баланса ПАО "Газпром нефть"

Наименование показателя	Значение показателя				Изменени е удельного веса, %
	на 31 декабря 2017г.		на 31 декабря 2015г.		
	стоимостно е значение, млн руб.	удельны й вес актива, %	стоимостно е значение, млн руб.	удельны й вес актива, %	
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы					
НМА, в том	989	0,06	514	0,04	0,03

Наименование показателя	Значение показателя				Изменени е удельного веса, %
	на 31 декабря 2017г.		на 31 декабря 2015г.		
	стоимостно е значение, млн руб.	удельны й вес актива, %	стоимостно е значение, млн руб.	удельны й вес актива, %	
1	2	3	4	5	6
числе:					
Права на объекты интеллектуальной собственности	985	0,06	492	0,04	0,03
Прочие	4	0,00	22	0,00	0,00

Продолжение таблицы 6

1	2	3	4	5	6
Результаты исследований и разработок	125	0,01	183	0,01	-0,01
Основные средства	1032	0,06	2269	0,16	- 0,10
Финансовые вложения	883728	55,64	800900	57,19	-1,55
Отложенные налоговые активы	5029	0,32	370435	26,45	- 26,13
Прочие внеоборотные активы	12498	0,79	16954	1,21	-0,42
Итого по разделу I	903401	56,88	823958	58,83	-1,95
II Оборотные активы					
Запасы	22677	1,43	17502	1,25	0,18
НДС	10435	0,66	10080	0,72	-0,06
Дебиторская задолженность	369923	23,29	225972	16,13	7,16
Финансовые вложения	242282	15,25	239472	17,10	-1,84
Денежные средства и их эквиваленты	34312	2,16	82546	5,89	-3,73
Прочие оборотные активы	304	0,02	1012	0,07	-0,05
Итого по разделу II	684934	43,12	576583	41,17	1,95
Баланс	1588335	100,0 0	1400541	100,0 0	

Источник: составлено автором

На основании вертикального анализа активов ПАО «Газпром нефть» можно сделать следующие заключения:

а) активы компании состоят преимущественно из внеоборотных средств: 57 % от общей суммы активов приходится на внеоборотные активы;

б) наблюдается повышение роли оборотных активов в деятельности компании: величина оборотных активов к 2017 году выросла на 2 %;

в) внеоборотные активы преимущественно состоят из финансовых вложений - 55,7 %, остальные виды внеоборотных активов имеют удельный вес в активах ПАО «Газпром нефть» менее чем в 1 %;

г) наибольший удельный вес в оборотных активах у дебиторской задолженности (23,29 %), следом идут финансовые вложения с удельным весом в активах в 15 %, и денежные средства и эквиваленты с 2 % удельного веса;

д) в 2015 году у ПАО «Газпром нефть» 26,45 % активов и приходилось на отложенные налоговые обязательства. В то время как в 2017 году доля данного показателя уменьшилась до 0,3 %: отклонение составило 26,15 %;

е) во внеоборотных активах с 2015 года по 2017 год наблюдается уменьшение долгосрочных финансовых вложения на 1,5 %;

ж) дебиторская задолженность к 2017 году увеличила свой удельный вес в активах на 7 %, в то время как денежные средства и эквиваленты потеряли 3,75 %, а краткосрочные финансовые вложения чуть меньше 2 %.

Таблица 7 - Вертикальный анализ пассива бухгалтерского баланса ПАО «Газпром нефть»

Наименование показателя	Значение показателя за период				Изменени е удельного веса, %
	2017 г.		2015 г.		
	стоимостно е значение, млн руб.	удельны й вес актива, %	стоимостн ое значение, млн руб.	удельный вес актива, %	
1	2	3	1	2	3
III Капитал и резервы					
Уставной капитал	8	0,00	8	0,00	0,00
Добавочный капитал	7808	0,49	7808	0,56	-0,07
Резервный капитал	0	0,00	0	0,00	0,00

Наименование показателя	Значение показателя за период				Изменени е удельного веса, %
	2017 г.		2015 г.		
	стоимостно е значение, млн руб.	удельны й вес актива, %	стоимостн ое значение, млн руб.	удельный вес актива, %	
1	2	3	1	2	3
Нераспределенна я прибыль (непокрытый убыток)	400848	25,24	224167	16,01	9,23
Итого по разделу III	408664	25,73	231982	16,56	9,17
IV Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	541651	34,11	639000	42,56	-11,52
Отложенные налоговые обязательства	3866	0,24	16236	0,49	-0,92
Оценочные обязательства	407	0,03	945	0,38	-0,04
Итого по разделу IV	545925	34,37	656180	43,43	-12,48
Заемные средства	305779	19,25	345160	24,64	-5,39
Кредиторская задолженность, в т. ч.	312231	19,66	164536	11,75	7,91
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	212424	13,37	123846	8,84	4,53
Задолженность перед персоналом	10	0,00	5	0,00	0,00
Задолженность по налогам и сборам	243	0,02	396	0,03	-0,01

Продолжение таблицы 7

1	2	3	4	5	6
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	68	0,00	271	0,02	-0,02
Доходы будущих периодов	26	0,00	66	0,00	0,00
Оценочные обязательства	15709	0,99	2616	0,19	0,80
Итого по разделу V	63374	39,9	51237	36,5	3,32
	6	0	8	8	
Баланс	15883	100,0	14005	100,	
	35	0	41	00	

Источник: составлено автором

На основании вертикального анализа пассивов ПАО «Газпром нефть», представленного в таблице 7, можно сделать следующие заключения:

а) собственные средства компании к 2017 году увеличили свой удельный вес в активах компании на 9,17 %. В первую очередь это произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли, которая к 2017 году увеличилась на 9,23 %;

б) собственный капитал компании преимущественно состоит из нераспределенной прибыли (25,2 %), доля оставшихся собственных источников составляет меньше 1 % от общего размера пассивов компании;

в) к 2017 году компания уменьшила использование долгосрочных обязательств на 12,5 %. Это произошло в результате сокращения долгосрочных заемных средств, которые вероятно перешли в краткосрочные обязательства;

г) долгосрочные источники ПАО «Газпром нефть» преимущественно состоят из заемных средств (34,3 %), доля остальных меньше 1 % в источниках формирования активов компании;

д) размер краткосрочных обязательств вырос на 3,3 %, за счет увеличения кредиторской задолженности на 7,9 %;

е) компания преимущественно должна поставщикам и подрядчикам (13,37 %), при этом удельный вес в пассивах по данной статье баланса увеличился к 2017 году на 4,5 %.

ж) прочие составляющие кредиторскую задолженность имеют удельный вес в пассивах ПАО «Газпром нефть» менее 1 %, их изменение также несущественно влияет на источники формирования активов компании.

Горизонтальный анализ активов в первую очередь помогает выявить изменения активов в абсолютном и относительном значении. Такой анализ позволяет более детально проанализировать изменение активов компании и дополняет вертикальный анализ [17].

Это обуславливается тем, что в абсолютном значении изменение какой-либо статьи может быть существенным или нет, в то время как в

относительном значении наоборот. В результате такой горизонтальный анализ позволяет учесть изменение активов более детально и качественно. Горизонтальный анализ активов представлен в таблице 8.

Таблица 8 - Горизонтальный анализ актива бухгалтерского баланса ПАО «Газпром нефть»

В миллионах рублей

Наименование показателя	Значение показателя за период		Отклонение показателя	
	2017 г.	2015 г.	абсолютное	относительное, %
1	2	3	4	5
I Внеоборотные активы				
1 Нематериальные активы, в т.ч.	989	514	475	92,41
1.1 Права на объекты интеллектуальной собственности	985	492	493	100,20
1.2 Прочие	4	22	-18	-81,82
1.3 Результаты исследований и разработок	125	183	-58	-31,69
2 Основные средства	1032	2269	-1237	-54,52
3 Финансовые вложения	883728	800900	82828	10,34
4 Отложенные налоговые активы	5029	370435	-365406	-98,64
5 Прочие внеоборотные активы	12498	16954	-4456	-26,28
6 Итого по разделу I	903401	823958	79443	9,64
II Оборотные активы				
7 Запасы	22677	17502	5175	29,57
8 НДС	10435	10080	355	3,52
9 Дебиторская задолженность	369923	225972	143951	63,70
10 Финансовые вложения	242282	239472	2810	1,17
11 Денежные средства и их эквиваленты	34312	82546	-48234	-58,43
12 Прочие оборотные активы	304	1012	-708	-69,96
13 Итого по разделу II	684934	576583	108351	18,79
14 Баланс	1588335	1400541	187794	13,41

Источник: составлено автором

На основании горизонтального анализа активов ПАО «Газпром нефть» выявлено следующее:

а) наибольшее увеличение во внеоборотных активах пришлось на нематериальные активы (92,4 %), при этом наибольшее влияние оказало увеличение прав на объекты интеллектуальной собственности (102 %), в то время как прочие нематериальные уменьшились на 81,8 %. При этом стоимостное увеличение нематериальных активов достаточно незначительное и составляет всего 475 млн. руб.;

б) уменьшение исследований на НИОКР уменьшилось на 31,7 %, в стоимостном выражении на 58 млн. руб.;

в) размер основных средств к 2017 году сократился вдвое (54,5 %), в стоимостном выражении сокращение составило 1237 млн. руб.;

г) наименьшее процентное отклонение произошло в финансовых вложения - увеличение на 10,3 %, при этом стоимостное увеличение по данной статье баланса максимальное и равняется 82828 млн. руб.;

д) прочие внеоборотные активы уменьшились на 26,3 % или на 4456 млн. руб.;

е) суммарное значение внеоборотных активов выросло на 9,6 %, в стоимостном значении на 79443 млн. руб.;

ж) наибольшие процентные отклонения наблюдаются в оборотных активах по следующим статьям баланса: запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и эквиваленты, и прочие оборотные активы. На долю первых двух статей приходится увеличение на 29,6 % и 63,7 % соответственно, в стоимостном отношении 5175 млн. руб. и 143951 млн. руб. соответственно;

з) изменение на долю денежных средств и эквивалентов в процентном соотношении составляет -58,5 % и -70 % соответственно. В то время как в стоимостном отношении данные показатели уменьшились на 48243 млн. руб. и 708 млн. руб. соответственно;

и) сумма оборотных активов к 2017 году выросла на 18,79 % или на 108351 млн. руб.

Горизонтальный анализ пассивов ПАО «Газпром нефть» в свою очередь позволяет проанализировать абсолютное и относительное отклонение источников формирования активов ПАО «Газпром нефть».

В результате такого анализа пользователь сможет выявить ключевые изменения статей баланса по стоимостному значению и по относительному изменению, дополнив вертикальный анализ пассивов.

Горизонтальный анализ пассивов ПАО «Газпром нефть» представлен в таблице 9.

Таблица 9 - Горизонтальный анализ пассива бухгалтерского баланса ПАО «Газпром нефть»

В миллионах рублей

Наименование показателя	Значение показателя за период		Отклонение	
	2017 г.	2015 г.	абсолютное	относительное, %
III. Капитал и резервы				
Уставной капитал	8	8	0	0,00
Добавочный капитал	7808	7808	0	0,00
Резервный капитал	0,4	0,4	0	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	400848	224167	176681	78,82
Итого по разделу III	408664	231982	176682	76,16
IV Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	541651	639000	-97349	-15,23
Отложенные налоговые обязательства	3866	16236	-12370	-76,19
Оценочные обязательства	407	945	-538	-56,93
Итого по разделу IV	545925	656180	-110255	-16,80
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	305779	345160	-39381	-11,41
Кредиторская задолженность, в том числе:	312231	164536	147695	89,76
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	212424	123846	88578	71,52
Задолженность перед	10	5	5	100,00

Наименование показателя	Значение показателя за период		Отклонение	
	2017 г.	2015 г.	абсолютное	относительное, %
персоналом				
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	68	271	-203	-74,91
Задолженность по налогам и сборам	243	396	-153	-38,64
Доходы будущих периодов	26	66	-40	-60,61
Оценочные обязательства	15709	2616	13093	500,5
Итого по разделу V	633746	512378	121368	23,69
Баланс	1588335	1400541	187794	13,41

Источник: составлено автором

На основании горизонтального анализ пассивов ПАО «Газпром нефть», представленного в таблице 9, необходимо сделать следующие выводы:

а) в капитале и резервах лишь нераспределенная прибыль существенно изменилась (78,8 %), в стоимостном значении увеличение составляет 176681 млн. руб.;

б) собственные средства к 2017 году увеличились на 76,16 % или на 176682 млн. руб.;

в) статьи баланса в долгосрочных обязательствах все уменьшили свое значение к 2017 году по отношению к 2015 году. Суммарное уменьшение долгосрочных обязательств составило 16,8 % или 110225 млн. руб.;

г) в процентном соотношении в долгосрочных обязательствах наибольшее уменьшение пришлось на отложенные налоговые обязательства, в то время как стоимостное уменьшение по данной статье баланса составило 12370 млн. руб.;

д) в стоимостном отношении наибольшее уменьшение по статьям баланса пришлось на заемные средства – 97349 млн. руб., в то время как процентное соотношение данного показателя уменьшилось всего на 15,23 %;

е) краткосрочные обязательства к 2017 году увеличились на 23,7 % или на 121368 млн. руб.;

ж) к 2017 году наибольшее увеличение в процентах пришлось на оценочные обязательства, в стоимостном отношении же данное увеличение составляет 13093 млн. руб.;

з) в стоимостном отношении наибольшее увеличение в краткосрочных обязательствах пришлось на кредиторскую задолженность и составляет 147695 млн. руб, в процентном отношении – 89,76 % (в том числе за счет увеличения на 71,51 % или 88578 млн. руб. кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками);

и) краткосрочные заемные средства же уменьшились на 39381 млн. руб. или на 11,4 %;

к) валюта баланса выросла на 13,41 % или на 187794 млн. руб. по отношению к 2017 году. В первую очередь данное увеличение произошло за счет увеличения краткосрочных обязательств и нераспределенной прибыли из собственных средств.

Показатели расчета финансовых результатов деятельности (Форма № 2) может быть проанализирована с помощью горизонтального анализа, в то время как с помощью вертикального анализа данную форму отчетности анализировать бессмысленно, в связи с отсутствием составляющих этой формы отчетности: у данной формы отчетности строки баланса не раскрываются на более конкретные результаты финансовых результатов, в то время как в бухгалтерском балансе (Форма № 1) такое происходит (оборотные активы подразделяются на запасы, НДС, дебиторская задолженность и др.).

Горизонтальный анализ в случае анализа Формы № 2 позволяет, как упоминалось ранее, увидеть тенденции изменения финансовых показателей компании. Выявить изменения в выручке и себестоимости, сопоставить их и выявить, какой из показателей вырос (уменьшился) на большее значение.

Горизонтальный анализ финансовых результатов ПАО «Газпром нефть» представлен в таблице 10.

Таблица 10 - Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах
 ПАО «Газпром нефть»

В миллионах рублей

Наименование показателя	Значение показателя за период		Отклонение показателя	
	2017 г.	2015 г.	абсолютн ое	относительное, %
1 Выручка	1374515	127298 1	10153 4	7,98
2 Себестоимость продаж	(1148697)	(10206 59)	- 12803 8	12,54
3 Валовая прибыль (убыток)	225819	252322	-26503	-10,50
4 Коммерческие расходы	(171074)	(20662 0)	35546	-17,20
5 Управленческие расходы	(33921)	(23104)	-10817	46,82
6 Прибыль (убыток) от продаж	20824	22598	-1774	-7,85
7 Доходы от участия в других организациях	149432	79432	70000	88,13
8 Проценты к получению	45022	17432	27590	158,27
9 Проценты к уплате	(47747)	(30971)	-16776	54,17
10 Прочие доходы	7394	34461	-27067	-78,54
11 Прочие расходы	(17087)	(10068 2)	83595	-83,03
12 Прибыль (убыток) до налогообложения	157827	22270	13555 7	608,70
13 Текущий налог на прибыль	(7817)	0	-7817	0,00
14 Постоянные налоговые обязательства	722	-4291	5013	-83,17
15 Изменения отложенных налоговых обязательств	7223656	5419	72182 37	133202 ,38
16 Изменение отложенных активов	2040	-10	2050	20300,00
17 Прочее	-853	600	-1453	42,17
18 Чистая прибыль	154863	16146	13871 7	859,14

Источник: составлено автором

Произведя горизонтальный анализ формы № 2 бухгалтерской отчетности «Отчет о финансовых результатах» становится очевидным:

а) рост себестоимости, которая увеличилась на 12,54 % или на 128038 млн. руб., больше, чем рост выручки, которая выросла на 8 % или на 101534 млн. руб.;

б) наблюдается уменьшение коммерческих расходов на 35546 млн. руб., с ростом управленческих расходов на 10817 млн. руб. При этом процентный рост управленческих составляет 47 %, а уменьшение коммерческих составляет 17,2 %;

в) результаты по коммерческим и управленческим расходам изменились в пользу повышения финансовых результатов компании на 24729 млн. руб., что в свою очередь уменьшило различие между прибылью (убытком) от продаж на 1774 млн. руб.;

г) наблюдается значительный рост по прочим доходам, доходам от участия в других организациях, процентов к получению, по сравнению с увеличением прочих расходов, процентов к уплате;

д) к 2017 году накопился большой отложенный налоговый актив в 7223565. Изменение по сравнению с 2015 годом составило 133202 %;

е) изменение налоговых активов также увеличилось, при этом только на сумму 2050 млн. руб. или на 20300 %;

ж) чистая прибыль по результатам деятельности компании выросла на 138717 млн. руб. или на 859,14 %.

Последней формой, которая будет проанализирована в данной работе – форма № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Анализ данной формы отчетности, раскрытый в таблице 11, позволяет не только увидеть, объемы денежных оборотов компании, но и направлению деятельности (текущая, инвестиционная или финансовая).

Этот анализ позволяет понять, действительно ли текущая деятельность у компании ликвидная и приносит прибыль, а не убыток; являются ли финансовая и инвестиционная деятельность просто дополнениями к текущей деятельности или они вытягивают своей доходностью убытки от текущей деятельности.

Таблица 10 - Горизонтальный анализ отчета движения денежных средств
 ПАО «Газпром нефть»

В миллионах рублей

Наименование показателя	Значение показателя за период		Отклонение	
	2017 г.	2015 г.	2017 г.	2015 г.
1	2	3	4	5
Денежные потоки от текущих операций				
Поступления - всего	921 131	123582	-	-23,32
в том числе:		6	288245	
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	890 659	120937	-	-26,35
		6	318717	
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	1 209	351	858	244,44
от перепродажи финансовых вложений	0	0	0	0,00
прочие поступления	29 263	26099	3164	12,12
Платежи - всего	(1 399 0	(12143	-	15,21
в том числе:	66)	34)	184732	
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(1 118 1	(10369	-81257	7,84
	85)	28)		
в связи с оплатой труда работников	(12 195)	(12671)	476	-
				3,76
процентов по долговым обязательствам	(43 001)	(29228)	-13773	47,12
налога на прибыль организаций	(8 231)	(970)	-7261	748,5
				6
прочие платежи	(217 454	(13454	-82914	61,6
)	0)		3
Сальдо денежных потоков от текущих операций	(477 935	21492	-	-
)		499427	2323,7
				8
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления - всего	212 928	201561	11367	5,64
в том числе:				
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	157	1 129	-972	-86,09
от продажи акций других организаций (долей участия)	0	35 977	-35977	-
				100,00
от возврата предоставленных займов, от	115 003	72 099	42904	59,51

продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)				
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	97 758	82 927	14831	17,88
прочие поступления	10	9 429	-9419	-99,89
Платежи - всего в том числе:	(188 241)	(315 37 5)	127134	-40,31

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(102 28 1)	(229 07 7)	12679 6	55,35
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	0	0	0	0,00
прочие платежи	0	(5 679)	5679	- 100,00
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	24 687	(113 81 4)	13850 1	121,70
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления - всего	929 47	238 35	69111	289,95
в том числе:	0	6	4	
получение кредитов и займов	859 47 5	0	85947 5	100,0 0
денежных вкладов собственников (участников)	0	0	0	0,00
от выпуска акций увеличения долей участия	0	0	0	0,00
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	69 991	8 142	61849	759,6 3
прочие поступления	3	8	-5	-62,50
Платежи - всего	(446 76 8)	(89 721)	- 35704 7	397,95
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	0	0	0	0,00
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу	(50 638)	(36 526)	-14112	38,64

собственников (участников)				
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(385 631)	(40 312)	-345319	856,62
прочие платежи	(10 499)	(12 883)	2384	-18,51
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	482 702	148 643	334059	224,74
Сальдо денежных потоков за отчетный период	29 453	56 321	-26868	-47,71
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	0	0	0	0,00
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	0	0	0	0,00
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	-1 552	2 513	-4065	-161,76

Источник: составлено автором

Горизонтальный анализ бухгалтерской формы отчетности № 4 «Отчёт о движении денежных средств», представленный в таблице 11, позволяет сделать следующие выводы:

а) к 2017 году сальдо денежных потоков от текущей деятельности ушло в отрицательные значения (-477 935 млн. руб.), что в свою очередь происходит в результате уменьшение поступлений денежных средств на 23,3 % и увеличением платежей на 15,2 %;

б) сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности увеличилось на 121 % или на 138501 млн. руб., за счет увеличения поступления на 5,6 % или 11367 млн. руб. и уменьшением платежей на 40 % или на 127134 млн. руб. в стоимостном значении;

в) сальдо денежных потоков от финансовой деятельности увеличилось на 224 % или на 334059 млн. руб. Данное изменение произошло за счет увеличения на 290 % или на 691114 млн. руб. При этом произошло увеличение платежей на 398 % или на 357047 млн. руб.;

г) сальдо денежных потоков к 2017 году уменьшилось на 47,7 % или на 26868 млн. руб.;

д) к 2017 году наблюдается негативное влияние изменение курсов валют на 1552 млн. руб., в то время как за изучаемый период по данному влиянию компания потеряла 4065 млн. руб.

На основании горизонтального анализа отчета о движении денежных средств видим, что суммарное сальдо по всем видам деятельности (финансовой, текущей и инвестиционной) уменьшилось. Также наблюдается уменьшение сальдо по текущей деятельности, что в свою очередь показывает, что ПАО «Газпром нефть» к 2017 году больше зависела от финансовой и инвестиционной деятельности, в то время как недостаток по денежным средствам по текущим операциям закрывался положительным денежным сальдо по финансовой и инвестиционной деятельности.

2.2 Финансовый анализ деятельности компании

Финансовый анализ деятельности компании включает в себя следующие последовательные расчет-анализы:

- а) расчет продолжительности циклов (производственного, операционного и финансового);
- б) факторный анализ прибыли от продаж;
- в) расчет ключевых относительных показателей, в том числе показателей рентабельности;
- г) анализ финансовой устойчивости;
- д) расчет ликвидности;
- е) расчет риска банкротства.

Данный комплекс анализ-расчетов позволит получить общее представление об эффективности деятельности компании, эффективности ее бизнес-процессов, получить полное фактическое понимание финансового состояния компании, выявить наличие рисков, в том числе рисков банкротства.

Расчет и анализ продолжительности производственного, операционного и финансового цикла представлен в таблице 12.

Таблица 11 - Расчет продолжительности производственного, операционного и финансового циклов

Наименование показателей	Значение показателей по годам			Абсолютное отклонение	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	за 2015-2016 гг.	за 2016-2017 гг.

Наименование показателей	Значение показателей по годам			Абсолютное отклонение	
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2015
1 Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	1272981,00	1233848,00	1374515,00	-39133,00	140667,00
2 Среднегодовая стоимость производственных запасов, тыс. руб.	16615,00	21414,00	26212,50	4799,00	4798,50
3 Коэффициент оборачиваемости запасов, об. /год	76,62	57,62	52,44	-19,00	-5,18
4 Время оборачиваемости запасов (производственный цикл), дней	4,76	6,33	6,96	1,57	0,63
5 Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	228216,50	263946,00	335921,50	35729,50	71975,50
6 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дол. ед.	5,58	4,67	4,09	-0,90	-0,58
7 Время оборота дебиторской задолженности, дней	65,44	78,08	89,20	12,64	11,12
8 Продолжительность операционного цикла, дней	70,20	84,42	96,16	14,22	11,75
9 Среднегодовая кредиторская задолженность, тыс. руб.	200101,00	193597,00	267444,50	-6504,00	73847,50
10 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дол. ед.	6,36	6,37	5,14	0,01	-1,23
11 Время оборота кредиторской задолженности, дней	57,37	57,27	71,02	-0,10	13,75
12 Продолжительность финансового цикла, дней	12,83	27,15	25,14	14,32	-2,00

Источник: составлено автором

На основании расчетов, представленных в таблице 12, у ПАО «Газпром нефть» наблюдается наличие следующих тенденций:

а) ежегодное повышение времени оборачиваемости запасов в среднем на 1 день за 2 года. Причиной данной тенденции служит более выраженный рост выручки от реализации, чем среднегодовой стоимости запасов, что в конечном счете уменьшает коэффициент оборачиваемости запасов;

б) значительное увеличение продолжительности операционного цикла на 26 дней за период с 2015 года по 2017 год произошло, в первую очередь, из-за увеличения времени оборачиваемости дебиторской задолженности в среднем на 24 дня за 2 года. На увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности повлияло меньше выраженный рост дебиторской задолженности по сравнению с выручкой от реализации продукции;

в) в связи с тем, что увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности в два раза меньше (13,6 дней), чем суммарная оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов (26 дней),

продолжительности финансового цикла за изучаемый период выросла на 12 дней.

Для расчета влияния факторов на изменение прибыли от продаж оптимальным вариантом является использование факторного анализа.

Для факторного анализа нам необходимо посчитать:

а) выручку в сопоставимых ценах отчетного периода по формуле (1)

$$V_{oc} = \frac{V_{отч}}{i_{цен}}, \quad (1)$$

где V_{oc} - выручка в сопоставимых ценах отчетного года, руб.;

$V_{отч}$ - выручка отчетного года, руб.;

$i_{цен}$ - индекс роста цен, дол. ед..

б) прирост выручки за счет изменения объемов производства по формуле (2)

$$dV_o = V_{oc} - V_{баз} \quad (2)$$

где dV_o - прирост выручки за счет изменения объемов производства, руб.;

$V_{баз}$ - выручка прошлого года, руб.

в) прирост выручки за счет изменения цен по формуле (3)

$$dV_c = V_{отч} - V_{баз}, \quad (3)$$

где dV_c - прирост выручки за счет изменения цен, руб.

г) расчет маржи прибыли по формуле (4)

$$M = \frac{\Pi}{B}, \quad (4)$$

где M - маржа прибыли, руб.;

Π - прибыль, руб.;

B - выручка, руб.

д) расчет показателей ресурсоемкости предыдущего и отчетного периода в разрезе затрат по формуле (5)

$$Pe = \frac{C}{B}, \quad (5)$$

где Pe – ресурсоемкость, дол. ед.;

C – себестоимость, руб.

е) расчет изменения ресурсоемкости по формуле (6)

$$dPe = Pe_{отч} - Pe_{баз}, \quad (6)$$

где dPe – изменение ресурсоемкости, дол. ед.;

$Pe_{отч}$ – ресурсоемкость отчетного года, дол. ед.;

$Pe_{баз}$ – ресурсоемкость прошлого (базисного) года, дол. ед..

ж) расчет прироста прибыли от изменения объемов продаж по формуле (7)

$$d\Pi_o = dV_o * M, \quad (7)$$

где $d\Pi_o$ – прирост прибыли от изменения объемов продаж, руб.

з) расчет прироста прибыли от изменения цен, руб. по формуле (8)

$$d\Pi_{ц} = dV_{ц} * M, \quad (8)$$

где $d\Pi_{ц}$ – прирост прибыли от изменения цен, руб.

и) расчет прироста прибыль от изменения ресурсоемкости по формуле (9)

$$d\Pi_{pe} = dPe * V_{отч}, \quad (9)$$

где $d\Pi_{pe}$ – прирост прибыли от ресурсоемкости, руб.

к) расчет общего изменения прибыли по формуле (10)

$$d\Pi_{общ} = d\Pi_o + d\Pi_{ц} + d\Pi_{pe}, \quad (10)$$

где $d\Pi_{общ}$ – общее изменение прибыли, руб.

Проверка правильности расчетов осуществляется сравнением прироста прибыли за счет факторов и абсолютного изменения прибыли по периодам рассчитывается по формуле (11):

$$d\Pi_{\text{общ}} = \Pi_{\text{отч}} - \Pi_{\text{баз}} \quad (11)$$

где $\Pi_{\text{отч}}$ - прибыль отчетного года, руб.;

$\Pi_{\text{баз}}$ - прибыль прошлого (базисного) года, руб.

Результаты расчетов, произведенных по формулам 1-11, представлены последовательно ниже:

<i>выручка</i>	<i>в</i>	<i>сопоставимых</i>
<i>ценах.....</i>	<i>.....</i>	<i>.....</i>
		<i>1409152,78 руб.</i>
<i>прирост выручки за счет изменения объемов производства.....</i>		
<i>.....</i>		<i>136171,778 руб.</i>
<i>прирост выручки за счет изменения цен.....</i>		<i>-</i>
<i>34637,78 руб.</i>		
<i>маржа прибыли.....</i>		<i>0,0178</i>
<i>дол. ед.</i>		
<i>ресурсоемкость отчетного года.....</i>		
<i>0,985 дол. ед.</i>		
<i>ресурсоемкость предыдущего года.....</i>		
<i>.....</i>		<i>0,982 дол. ед.</i>
<i>изменение</i>	<i>ресурсоемкости.....</i>	
<i>.....</i>		<i>0,003 дол. ед.</i>
<i>прирост прибыли от изменения объемов продаж.....</i>		
<i>.....</i>		<i>2417,33 руб.</i>
<i>прирост прибыли от изменения цен.....</i>		<i>-</i>
<i>614,82 руб.</i>		
<i>прирост прибыль от изменения ресурсоемкости.....</i>		
<i>.....</i>		<i>-3576,43 руб.</i>
<i>общее изменение прибыли.....</i>		<i>-</i>
<i>1773,93 руб.</i>		
<i>проверка расчетов абсолютного изменения прибыли.....</i>		
<i>.....</i>		<i>-1774 руб.</i>

Произведя дополнительную проверку подтвердили, что расчеты произведены верно, ошибок - нет.

На основании данных вычислений основной показатель, влияющий на изменение прибыли, расходы на ресурсы 4123 руб., цены повлияли на показатель прибыли в меньшей мере: 614,82 руб., объем производства повлиял на изменение прибыли на 2417,3 руб.

После произведенного факторного анализа целесообразно произвести расчеты относительных показателей для детального анализа финансового состояния ПАО «Газпром нефть». Анализ относительных финансовых показателей представлен в таблице 13.

Таблица 12 - Анализ относительных финансовых показателей

В долях единицы

Показатель	Значение показателя за период		Отклонение
	2017 г.	2016 г.	
1 Финансовая устойчивость (коэффициент автономии)	0,26	0,16	0,092
2 Финансовая зависимость	0,74	0,83	-0,09
3 Коэффициент капитализации	0,75	0,57	0,18
4 Коэффициент покрытия инвестиций	0,6	0,63	-0,03
5 Коэффициент финансового левериджа	1,51	1,73	-0,22
6 Коэффициент отдачи собственного капитала	3,36	5,49	-2,13
7 Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	2,01	2,21	-0,2
8 Коэффициент отдачи НМА	1389,8	2476,62	- 1086,82

Источник: составлено автором

По данным, полученным в результате расчета относительных показателей, представленных в таблице 13, у ПАО «Газпром нефть» наблюдается ухудшение эффективного использования НМА, оборотных средств и собственного капитала.

Потеря эффективности использования НМА - наибольшая и составляет 50 % от показателя 2015 года. Коэффициент отдачи

собственного капитала также ухудшился на 40 %, при этом понижение эффективности использования оборотных средств – незначительное.

Стоит отметить, что из всех относительных показателей эффективности осуществления деятельности ПАО «Газпром нефть» только коэффициент капитализации вырос.

Ни один показатель не достигает нормативных значений, указанных в методике анализа и прогнозирования финансовых результатов, показывающих стабильное состояние компании и эффективное распоряжение имеющимися активами и управление источниками их формирования.

В связи с тем, что ПАО «Газпром нефть» относится к промышленным предприятиям целесообразно проанализировать наличие источников формирования запасов, для выявления наличия обеспеченности формирования запасов.

Данные расчеты представлены в таблице 14.

Таблица 13 - Анализа финансовой устойчивости предприятия

В миллионах рублей

Показатели	Значение показателей по годам		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1 Собственные средства корпорации	252667	231982	351836
2 Внеоборотные активы	578457	823955	1016101
3 Наличие собственного оборотного капитала ($E_{\text{сок}}$)	-325790	-591973	-664265
4 Наличие долгосрочных и среднесрочных источников формирования запасов	162218	64207	-26950
5 Наличие всех источников формирования запасов (E_{Σ})	593869	576585	451454
6 Обеспеченность собственными источниками формирования запасов ($\pm E_{\text{сок}}$)	-347560	-620133	-702055
7 Обеспеченность долгосрочными и среднесрочными источниками формирования запасов ($\pm E_{\text{T}}$)	140448	36047	-64740
8 Обеспеченность общей величиной источников формирования запасов ($\pm E_{\Sigma}$)	572099	548425	413664
9 Запасы+НДС	21770	28160	37790

Источник: составлено автором

а) а

На основании этого можно сформировать матрицу обеспеченности запасами, где первый ряд матрицы - $\pm E_{\text{сок}}$, второй ряд матрицы - $\pm E_{\text{т}}$, третий ряд матрицы - $\pm E_{\Sigma}$:

$$\begin{bmatrix} 0 & 0 & 0 \\ 1 & 1 & 1 \\ 1 & 1 & 1 \end{bmatrix}$$

Матрица, состоящая из «1» на каждом ряду, не показывает достаточной эффективности управленческого персонала. Ведь, как известно, для достижения наиболее эффективных результатов компаниям целесообразно пользоваться заемными средствами, а не ограничиваться лишь собственными источниками.

Матрица, состоящая на всех уровнях из «0», говорит о высокой (критической) вероятности банкротства компании. Поскольку компания не способна покрыть свои потребности в запасах, а тем более в оборотных средствах никакими источниками.

Матрица ПАО «Газпром нефть» имеет два уровня, состоящих из «1», что свидетельствует об эффективном управлении источниками формирования запасов, в том числе долгосрочными и среднесрочными.

Помимо анализа обеспеченности источниками формирования запасов, целесообразно отдельно рассчитать активы по степени их ликвидности: наиболее ликвидные, быстрореализуемые, медленно реализуемые и труднореализуемые; и пассивы по степени их срочности: наиболее срочные, краткосрочные, долгосрочные и постоянные.

Данный анализ позволит также увидеть тенденции изменения активов и источников их формирования по подгруппам, составленным по степени ликвидности и по срочности.

Анализ по ликвидности активов и степени срочности пассивов представлен в таблице 15.

Таблица 14 - Распределение имущества корпорации и источников его формирования

В миллионах рублей

Показатели	Значения показателей по	Отклонение	Отклонение
------------	-------------------------	------------	------------

1	годам			2015-2016 гг.	2016-2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6
Наиболее ликвидные активы	341303	322018	111482	-19285	-210536
Быстрореализуемые активы	230796	226408	302184	-4388	75776
Медленно реализуемые активы	580417	829060	1036997	248643	207937
Труднореализуемые активы	19810	23055	16894	3245	-6161
Итого активов	1172326	1400541	1467557	228215	67016
Наиболее срочные обязательства, П1	235666	164536	222658	-71130	58122
Краткосрочные обязательства, П2	191182	345160	252598	153978	-92562
Долгосрочные обязательства, П3	488008	656180	637315	168172	-18865

Продолжение таблицы 15

1	2	3	4	5	6
Постоянные пассивы, П4	257470	234664	354985	-22806	120321
Итого пассивов	1172326	1400540	1467556	228214	67016

Источник: составлено автором

На основании расчетов, представленных в таблице 15, выявлены следующие тенденции:

а) наблюдается резкое снижение наиболее ликвидных активов (А1) на сумму 229821 млн. руб., а также цикличное снижение труднореализуемых активов (А4) на сумму 2916 млн. руб. к концу 2017 года;

б) ПАО «Газпром нефть» нарастила быстрореализуемые (А2) и медленно реализуемые (А3) активы к концу 2017 года на 71388 и 456580 млн. руб. соответственно;

в) наблюдается цикличная тенденция повышения краткосрочных (П2), долгосрочных (П3) и постоянных пассивов (П4). Общее изменение за изучаемый период на конец 2017 года составляет 61416, 149307 и 97515 млн. руб. соответственно;

г) ПАО «Газпром нефть» к концу 2017 года снизила наиболее срочные обязательства (П1) на 13008 млн. руб.

Рассчитаем, на основании информации об группах активов (А1, А2, А3 и А4) и обязательств, (П1, П2, П3, П4) коэффициенты, характеризующие ликвидность. Результаты расчетов представлены в таблице 16.

Таблица 15 - Расчеты ликвидности

В процентах

Показатели	Значения показателей по годам			Отклонение 2015-2016 гг.	Отклонение 2016-2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6
Излишек или недостаток высоколиквидных средств для погашения наиболее срочных обязательств, тыс. руб.	10563 7	15748 2	- 11117 6	51845	- 26865 8
Излишек или недостаток средств в расчетах для погашения краткосрочных кредитов, тыс. руб.	39614	- 11875 2	49586	- 158366	16833 8
Излишек или недостаток быстрореализуемых активов для погашения текущих обязательств, тыс. руб.	14525 1	38730	-61590	- 106521	- 10032 0

Продолжение таблицы 16

1	2	3	4	5	6
Излишек или недостаток производственных запасов для погашения долгосрочных кредитов, тыс. руб.	92409	17288 0	39968 2	80471	226802
Излишек или недостаток текущих активов для погашения текущих обязательств, тыс. руб.	72566 8	86779 0	97540 7	142122	107617
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.	- 23766 0	- 21160 9	- 33809 1	26051	-126482
Коэффициент текущей ликвидности	2,70	2,70	3,05	0,00	0,35
Коэффициент ликвидности баланса	1,32	1,28	1,06	-0,04	-0,22
Коэффициент абсолютной	0,80	0,63	0,23	-0,17	-0,40

ликвидности					
Коэффициент критической ликвидности	1,34	1,08	0,87	-0,26	-0,21

Источник: составлено автором

Полученные значения, представленные в таблице 16, позволяют сделать следующие выводы и выявить следующие тенденции:

а) коэффициента абсолютной ликвидности означают, что каждый день подлежат погашению 80 % в 2015 году, 63 % в 2016 году и 23 % в 2017 году краткосрочных обязательств корпорации. Нормативное значение достигнуто, при этом наблюдается снижение значения данного коэффициента, что нежелательно;

б) ПАО «Газпром нефть» способна мгновенно покрыть задолженность за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений 23 % текущих обязательств;

в) показатели ликвидности за период к 2017 году уменьшились за исключением показателя коэффициента покрытия, который увеличился на 0,35;

г) коэффициент критической ликвидности достигает свои оптимальных значений к 2017 году;

д) ПАО «Газпром нефть» может покрыть 87 % текущих обязательств с полным использованием дебиторской задолженности в 2017 году;

е) наблюдается рост коэффициент покрытия, в результате которого ПАО «Газпром нефть» способна покрыть свои текущие обязательства 3 раза при использовании запасов, дебиторской задолженности, имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Значение данного показателя на конец 2017 года превышает нормативное значение;

ж) обобщенный показатель ликвидности к 2017 году упал до 1,06, что незначительно превышает его нормативное значение.

Рассчитаем ликвидность и эффективность осуществления деятельности компании по показателям рентабельности. Результаты расчетов представлены в таблице 17.

Таблица 17 - Анализ показателей рентабельности

В процентах

Показатель	Значение показателя за период		Отклонение
	2017 г.	2015 г.	
Рентабельность затрат	19,66	21,7	-2,04
Рентабельность продаж (ROS)	11,27	1,27	10,00
Рентабельность капитала (ROE)	37,89	6,96	30,93
Рентабельность оборотных активов (ROA)	22,61	2,80	19,81
Рентабельность валовой прибыли (GPM)	14,33	17,97	-3,64
Рентабельность операционной прибыли (OPM)	1,32	1,61	-0,29
Рентабельность чистая прибыль (NPM)	9,82	1,15	8,67
Рентабельность денежных потоков от текущей деятельности	0,00	1,80	-1,80
Рентабельность денежных потоков от инвестиционной деятельности	13,11	-36,10	49,20
Рентабельность денежных потоков от финансовой деятельности	208,04	256,67	-48,63

Источник: составлено автором

На основании произведенных расчетов, представленных в таблице 17, по всем показателям наблюдается рост, за исключением GPM, OPM и рентабельности затрат. Анализируя показатели рентабельности, по всем показателям, кроме OPM достигнуты нормативные значения. В результате можно заключить, что деятельность компании данным ликвидна и приносит компании определенные доходы.

Рассчитаем показатели вероятности банкротства компании, используем следующие известные модели расчета:

- а) пятифакторная модель Альтмана;
- б) двухфакторная модель Альтмана;
- в) модель Лиса;
- г) модель Таффлера;
- д) модель Зайцевой;
- е) иркутская модель.

Расчет данных моделей выявления степени риска становления банкротом компании с указанными нормами представлен в таблице 18.

Таблица 18 - Показатели оценки вероятности банкротства компании

Показатель	Значение показателя		Норма	Результат
	за 2017	за 2015		
Пятифакторная модель Альтмана	1,58	1,15	> 2,9	высокий риск банкротства и увеличивается
Двухфакторная модель Альтмана	-1,41	-1,31	< 0	вероятность банкротства меньше 50 % и уменьшается
Модель Лиса	0,014	0,003	> 0,037	банкротство компании велико и увеличивается
Модель Таффлера	0,303	0,299	< - 0,3	зона неопределенности
Модель Зайцевой	4,21	1,94	< 1,688	высокий риск и увеличивается
Иркутская модель	0,61	0,49	> 0,32	риск банкротства меньше 10 %

Источник: составлено автором

На основании расчета моделей вероятности становления банкротством можно выявить, что по 3 показателям наблюдается высокая вероятность банкротства. По одному неопределенная степень вероятности банкротства и по одному показателю меньше 10 % банкротства.

Для более конкретного анализа необходимо провести дополнительные вычисления и учет. При этом на данный момент компания по большинству показателей находится в опасной зоне риска банкротства.

2.3 Практические рекомендации ПАО «Газпром нефть» на основании финансового анализа

На основании анализа финансового состояния компании и эффективности осуществления ее деятельности были разработаны следующие рекомендации:

а) на основании отрицательного сальдо денежного потока от текущих операций ПАО «Газпром нефть» целесообразно увеличить свою кредиторскую задолженность, тем самым нивелируя снижение денежного потока, или уменьшить дебиторскую задолженность по текущей деятельности, путем усиленного контроля за данным показателем, тем самым увеличив сальдо денежного потока;

б) при анализе операционного, производственного и финансовых циклов была выявлена целесообразность сокращения запасов и дебиторской задолженности. Данное решение позволит ПАО «Газпром нефть» сократить операционный и производственный цикл, которые в свою очередь прямо влияют на сокращение финансового цикла;

в) ПАО «Газпром нефть» по результатам анализа имеет высокую вероятность банкротства. В первую очередь это связано с достаточно большим дефицитом собственных источников формирования запасов;

г) ПАО «Газпром нефть» необходимо повысить объемы высоколиквидных (А1) и быстрореализуемых активов (А3) в связи с их недостатком для покрытия наиболее срочных обязательств (П1) и долгосрочных обязательств (П3);

д) компании необходимо проанализировать структуру себестоимости для ее оптимизации, чтобы повысить операционную прибыль и чистую прибыль;

е) компании целесообразно пересмотреть структуру продаж своей продукции в сторону повышения продаж наиболее ликвидной продукции, требующей меньших ресурсных затрат. Достичь данной цели возможно путем снижения цен на наиболее ликвидную и менее ресурсоемкую продукцию, вызвав тем самым повышенный спрос на данную продукцию. Либо ввести определенные акции и скидки для стимулирования сбыта наиболее высоколиквидной продукции.

3 Прогнозирование финансовой отчетности. Общие рекомендации компании

3.1 Прогнозирование финансовой отчетности на основании деятельности АО «Мессояханефтегаз»

Прогнозирование финансовых результатов и расчета эффективности (ликвидности) проекта АО «Мессояханефтегаз» будет выполняться на базе программы «АЛЪТ-Инвест 6.04».

Перед началом расчетов необходимо выделить следующие особенности и допущения, имеющие значение при анализе проекта в программе «АЛЪТ-Инвест 6.04»:

- а) экспорт сырой нефти составляет 70 %.
- б) в связи с наличием экспорта сырой нефти на предприятии необходимо учесть средний курс доллара по отношению к рублю;
- в) добыча нефти началась в 2016 году;
- г) начальные активы проекта равняются 0 (нулю), в связи с тем, что данный проект создается на базе нового акционерного общества;
- д) на основании данных бухгалтерского баланса АО «Мессояханефтегаз» с 2012 года использовала заемные средства. Задолженность по данной статье баланса к 2017 году составляла более 116,5 млрд. руб. Данную сумму в полном размере учтем, как полученных инвестиционный кредит от банка;
- е) поскольку операционный контроль принадлежит ПАО «Газпром нефть», а также в связи с тем, что 50 % АО «Мессояханефтегаз» принадлежит ПАО «Газпром нефть», результат проекта будет также влиять на финансовый результат ПАО «Газпром нефть».

Важно отметить, что данный проект - строительство газо-нефтедобывающего комплекса по своей природе относится к инвестиционному активу по определению Минфина России из положения по бухгалтерскому учету «Учет расходом по займам и кредитам». Соответственно по методологии стоимость газо-нефтедобывающего комплекса до окончания его строительства будет увеличиваться на сумму начисленных процентов по кредиту.

Анализируя проект АО «Мессояханефтегаз», в первую очередь, нужно определиться с инвестиционными затратами. Расчет затрат производим на основании бухгалтерского баланса АО «Мессояханефтегаз».

Необходимый объем инвестиционных затрат представлен в таблице 19.

Таблица 19 - Необходимые инвестиции в проект

В миллионах рублей

Объект инвестирования	Объем инвестирования за период						Итого
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	
Земельные участки	5	4	0	0	0	0	9
Здания и сооружения	5 220	1 000	20	8 000	35 000	3 500	52 740
Оборудование и другие активы	2 110	212	0	20 000	25 437	20 429	68 188
Нематериальные активы	0	0	0	0	2 544	0	2 544
Все активы	7 335	1 216	20	28 000	62 981	23 929	123481

Источник: составлено автором

Планируемый пиковый объем добычи нефти составляет 6,5 млн. тонн нефти в год или около 40,880 млн. баррелей нефти в год. Информация по годовому объему добычи нефти представлена в таблице 20 [18].

Важным допущением в проекте являются ряд прогнозируемых показателей за 2019 и 2020 годы, таких как:

- а) курс доллара США;
- б) цена экспортируемой нефти;
- в) размер и номенклатура затрат;
- г) объемы реализации добытой нефти;
- д) план оплаты взятого организацией долгосрочного инвестиционного проекта.

Таблица 20 - Объем реализуемой нефти за изучаемый период

В тысячах баррелей

Показатель	Значение показателя за период					Итого
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	
Экспортируемая нефть	3130	13912	19371	21176	22321	79909
Реализуемая на территории РФ нефть	1342	5962	8302	9075	9566	34247
Итого	4472	19874	27672	30252	31887	114156

Источник: составлено автором

Цена за экспортируемую нефть рассчитана, как средняя цена за нефть марки Brent за год, в тоже время цена за нефть, реализуемую на территории РФ, рассчитана путем произведения средней стоимости барреля нефти Brent на средний курс доллара в рублях за изучаемый период.

Рассчитанные средние цены представлены в таблице 21.

Таблица 21 - Цена реализуемой нефти и средний курс доллара за изучаемый период

Тип цены	Значение цены по годам				
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Цена экспортируемой нефти, долл.	52	57	72	65	65
Цена, реализуемой на территории РФ, нефти, руб.	3380	3306	4608	4160	4225
Курс доллара, руб.	65	58	64	64	65

Источник: составлено автором

Для расчета прибыли нам необходима номенклатура затрат, которая была предоставлена за 2016 год. Номенклатура затрат за 2016 годы сошлась с результатами из отчета о финансовых результатах АО «Мессояханефтегаз», в то время как затраты, рассчитанные по номенклатуре затрат 2016 года, 2017 года имели небольшое отклонение. Бухгалтерская (финансовая) отчетность компании за 2018 год на момент написания работы была предоставлена для внешних пользователей. Подробный расчет затрат на производство представлен в таблице 22.

Таблица 22 - Затраты на производство (с НДС)

В миллионах рублей

Показатель	Значение показателя за период					Итог о 7
	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	
1	2	3	4	5	6	7
Затраты на экспортируемая нефть:						
сырье и материалы	3725	7332	10867	11880	12522	46325
топливо	1485	1085	1259	1376	1451	6657
питание для сотрудников	75	209	291	318	335	1227
Затраты на нефть, реализуемую на территории РФ:						
Сырье и материалы	1596	3142	4657	5091	5367	19854

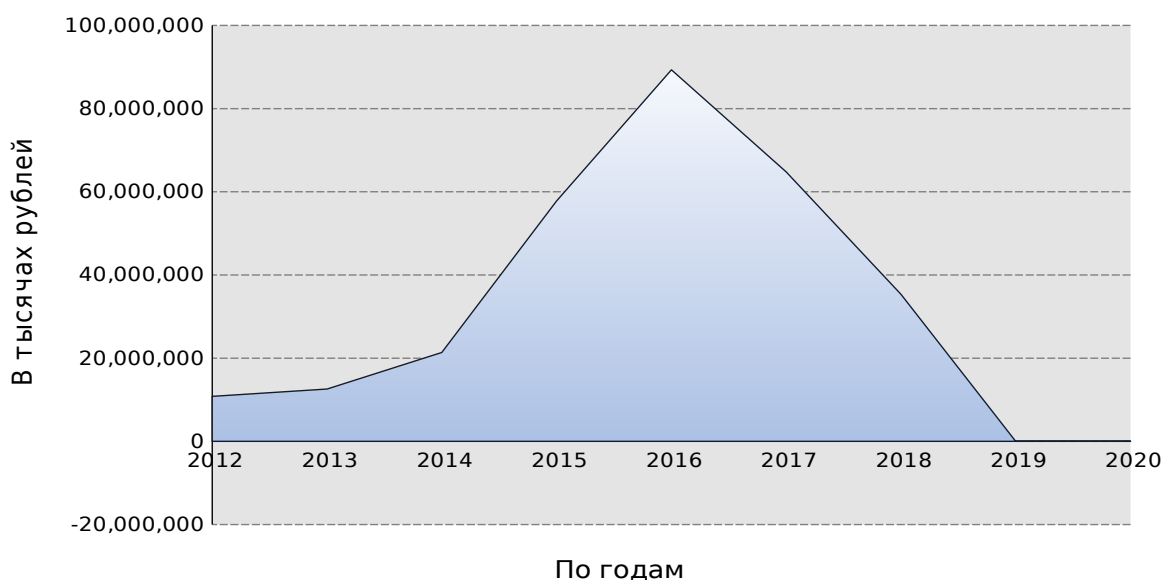
Продолжение таблицы 22

1	2	3	4	5	6	7
Питание для сотрудников	637	465	540	590	622	2853
Топливо	20	89	125	136	143	514
Итого	7538	12322	17738	19391	20439	77429

Источник: составлено автором

Сам проект финансировался не из собственного капитала, поскольку компания была только создана и не имела никаких источников доходов, за исключением заемных средств и кредитов, которые АО «Мессояханефтегаз» активно использовала в период с 2013 по 2016 годы.

В этот промежуток времени компания активно брала кредиты на разные суммы ежегодно. Общая сумма накопленных кредитов составила 123 млрд. руб. Сделаем допущение, что после компания не пользовалась кредитными инструментами банка, и общая сумма долга по кредитам была закрыта в 2019 году. График погашения кредита, учитывающий названные допущения, представлен на рисунке 9.



Источник: составлено автором

Рисунок 9 - Остатки задолженности по кредитам, тысячах рублей

На основе выше указанных данных в программе «Альт-Инвест 6.04» был составлен сводный отчет об инвестициях в проект, представленный на рисунке 10.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ИТОГО
Потребность в инвестициях	7 335 000	1 215 800	20 000	28 000 000	-163 397 000	-759 049 090	-968 339 335	28 355 351	-137 863 101	-1 963 722 375
Инвестиции в здания и сооружения	5 220 000	1 000 000	20 000	8 000 000	35 000 000	3 500 000	0	0	0	52 740 000
Инвестиции в земельные участки	5 000	4 000	0	0	0	0	0	0	0	9 000
Инвестиции в нематериальные активы	0	0	0	0	2 543 740	0	0	0	0	2 543 740
Инвестиции в финансовые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Инвестиции в оборудование и прочие активы	2 110 000	211 800	0	20 000 000	25 437 000	20 429 000	0	0	0	68 187 800
Оплата расходов будущих периодов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прирост чистого оборотного капитала	0	0	0	0	-226 377 740	-782 978 090	-968 339 335	28 355 351	-137 863 101	-2 087 202 915
Привлечение финансирования	11 512 000	2 800 000	11 200 000	45 400 000	52 000 000	0	0	0	0	122 912 000
Средства собственников	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Средства от текущей деятельности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Целевое финансирование	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Средства от инвесторов строительства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Поступление денег от кредита	11 512 000	2 800 000	11 200 000	45 400 000	52 000 000	0	0	0	0	122 912 000
Возврат финансирования	2 860 589	3 566 109	6 666 269	20 531 229	38 321 969	37 503 823	36 522 047	35 343 917	0	181 315 950
Выплаченные проценты	2 162 853	2 512 039	4 273 481	11 559 044	17 868 313	12 959 436	7 068 783	0	0	58 403 950
Дивиденды	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Лизинговые платежи	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Возврат кредитов	697 736	1 054 070	2 392 788	8 972 184	20 453 655	24 544 386	29 453 264	35 343 917	0	122 912 000

Источник: составлено автором

Рисунок 80 - Сводный отчет об инвестициях в проект

На основании, сформированного программой, сводного отчета об инвестициях в проект очевидно, что компания имеет излишнее количество денежных средств: она не только не нуждается в инвестициях, но способна сама инвестировать другие компании и проекты. В первую очередь этом стало возможным из-за прироста чистого оборотного

капитала, который и покрывает потребность в инвестициях. При этом следует отметить, что излишки денежных средств у компании появятся в 2016 году и суммарное прогнозируемая сумма излишних денежных средств составит 2087203 млн. руб. к 2020 году.

Рассчитанный отчет о финансовых результатах АО «Мессояханефтегаз» сформирован на основании старого отчета о финансовых результатах, собранного программой Альт-Инвест, и представлен в таблице 23.

Таблица 23 - Отчет о финансовых результатах

В миллионах рублей

Показатель	Значение показателя за период					Итого
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	
1	2	3	4	5	6	7
Выручка	38515	167432	324941	320695	343311	1194897
	95	90	09	38	99	31
Себестоимость продаж	641	434	480	302	311	1592
	2	46	37	51	41	86
Валовая прибыль (убыток)	38451	166998	324460	320392	343000	1193304
	83	44	73	87	58	44
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	9	9	10	0	11	50
Прибыль (убыток) от продаж	38451	166998	324460	320392	343000	1193303
	74	35	63	77	47	94

Продолжение таблицы 23

1	2	3	4	5	6	7
Доход от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате	0	12959	7069	0	0	20028
Прочие доходы	0	0	0	0	0	0
Прочие расходы	0	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения	38451	166868	324389	320392	343000	1193103
	74	76	94	77	47	66
Текущий налог на прибыль	76903	337138	648822	640755	685977	2386172
	5		7	6	1	7
Прочее	0	1187	2011	1496	1193	5886
Чистая прибыль (убыток)	30761	133485	259487	256302	274390	9544275

	39	50	56	24	84	4
--	----	----	----	----	----	---

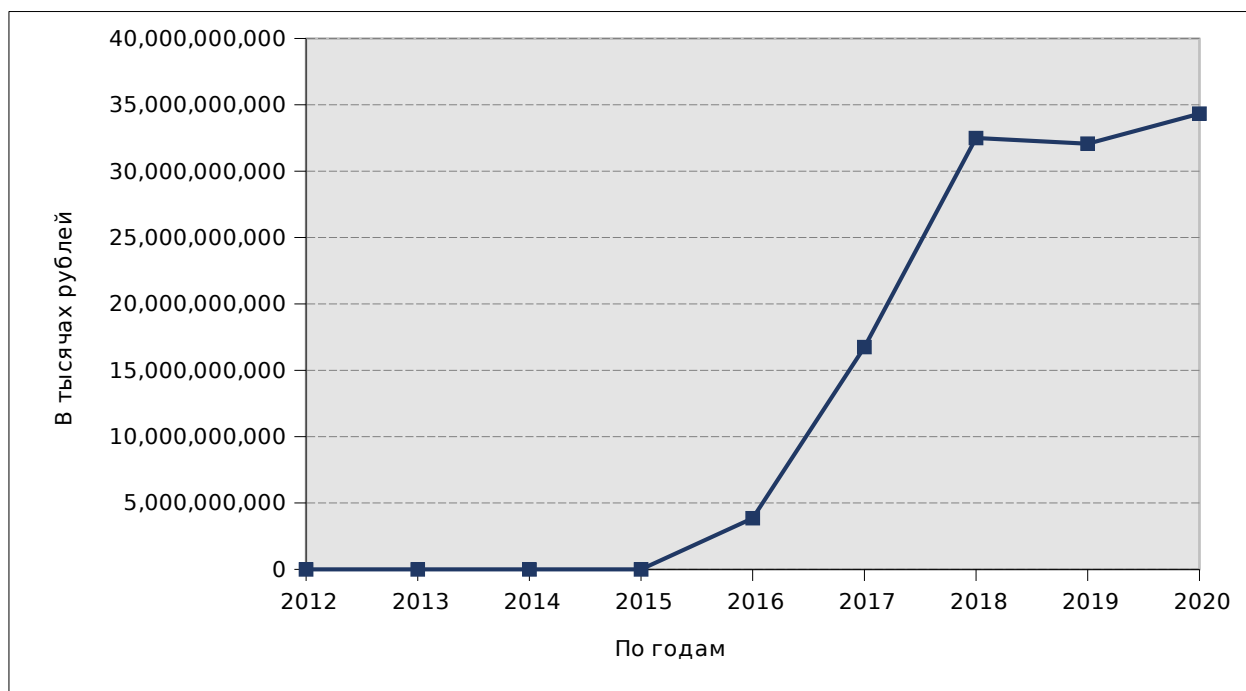
Источник: составлено автором

Для лучшей наглядности изменения финансовых результатов компании ниже представлены следующие показатели за период изучения проекта:

- а) графики изменения выручки;
- б) отчет движения денежных средств;
- в) остаток денежных средств;
- г) рентабельность активов;
- д) рентабельность по EBITDA.

Благодаря функциям программы Альт-Инвест сформируем выручку проекта по годам. Это необходимо в первую очередь для анализа и выявления пиковых значений выручки от проекта. В дальнейшем проект начнет себя изживать и выручка начнет значительно уменьшаться. На основании чего необходимо найти тот промежуток времени, в котором необходимо будет отказаться от проекта и перестать вкладывать в него ресурсы.

График получаемой прибыли представлен на рисунке 11.



Источник: составлено автором

Рисунок 11 - Выручка от проекта

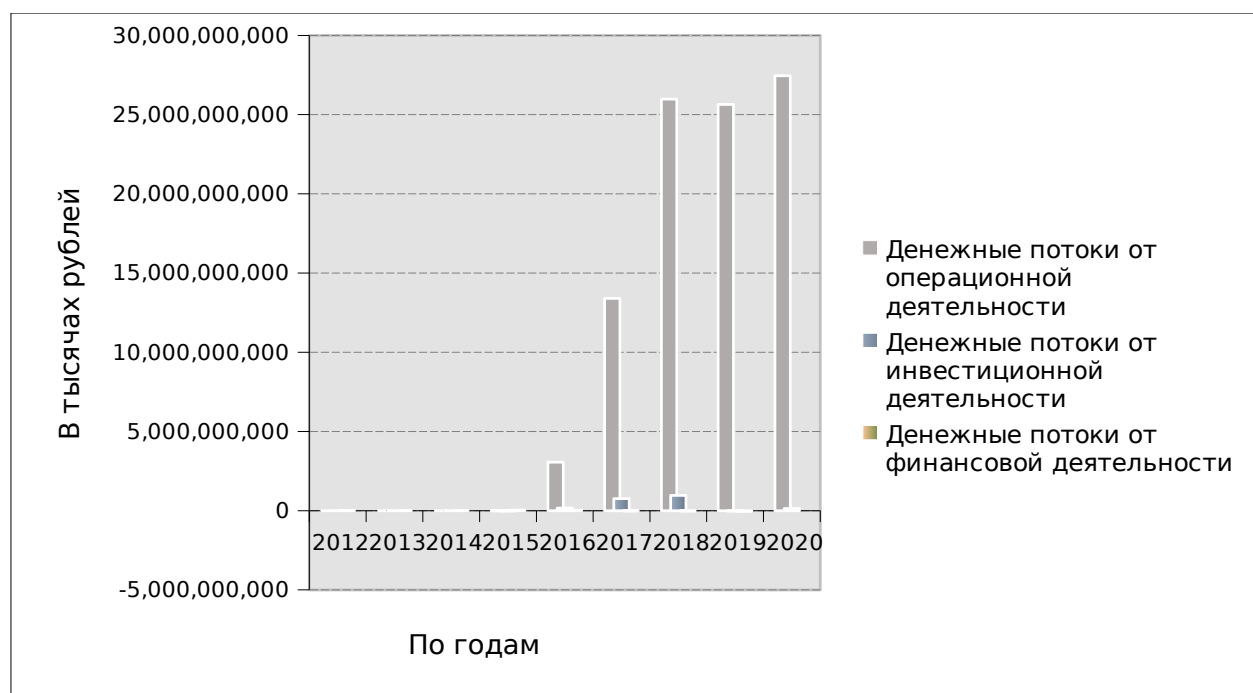
График иллюстрирует рост показателя выручки за период с 2016 года. Это в первую очередь связано с тем, что добыча и реализация нефти производилась с 2016 года. В предыдущие годы, как упоминалось ранее, АО «Мессояханефтегаз» занималась строительством ключевых объектов инфраструктуры и установок по добыче и транспортировке нефти.

Показатель «выручка» за период с 2016-2018 показывал значительный рост. В 2019 году наблюдается тенденция к уменьшению показателя «выручка» в связи с существенным снижением цены барреля нефти, которое не покрыло увеличение объемов добычи нефти.

В результате резкое ежегодное увеличение показателя «выручка» в 2019 году остановилось и уменьшилось по отношению к 2018 году [19].

Каждой руководству компании необходимо понимать на основании чего компания получает денежный приток.

Информация о денежных потоках от текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности представлены на рисунке 12.



Источник: составлено автором

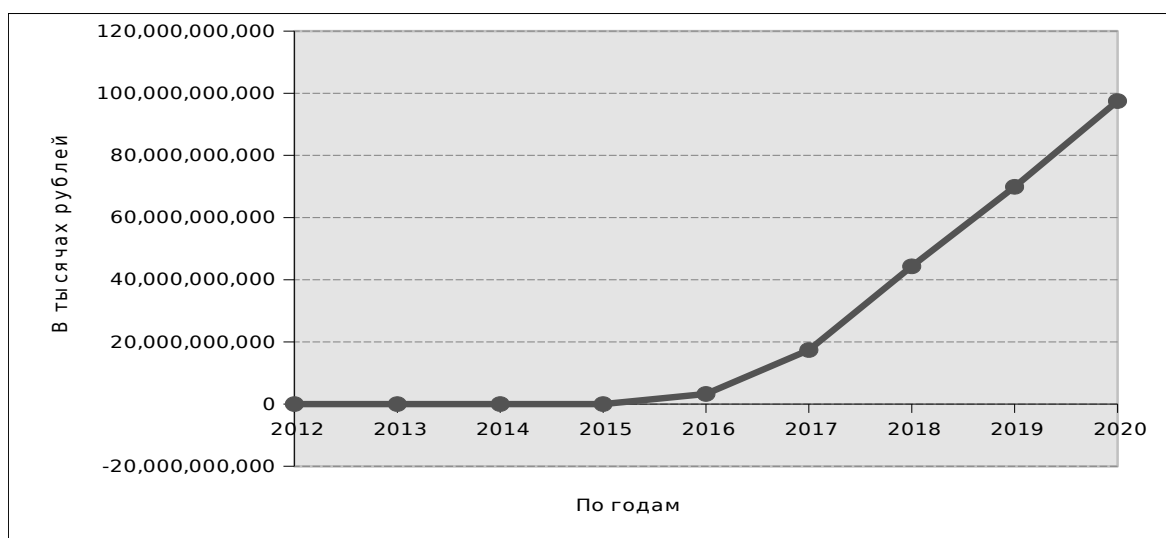
Рисунок 92 - Отчет о движении денежных средств

На основании денежных потоков, представленных на рисунке 12, можно сделать вывод, что основной приток денежных средств компания

имеет от операционной деятельности. Активное движение денежных средств наблюдается в период с 2017 года. Это обосновывается резким увеличением добычи нефти на 444 %. В последующие годы рост добычи был не настолько высок, а данные по добыче нефти за 2019-2020 годы были спрогнозированы и вероятно будут значительно ниже фактической добычи в этот промежуток времени [20].

Помимо анализа денежных потоков необходимо уделять внимание наличию денежных средств. Поскольку большое наличие денежных средств может свидетельствовать об неэффективном их использовании.

Информация об остатках денежных средств представлена на рисунке 13.



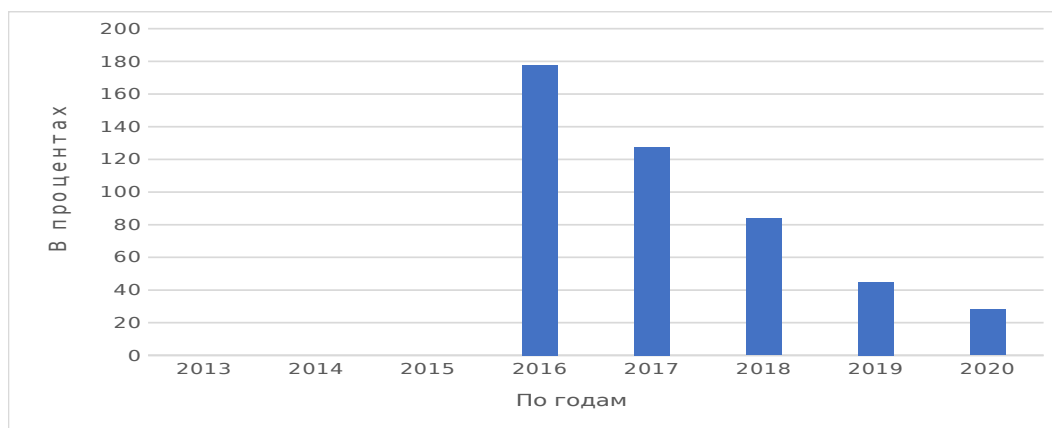
Источник: составлено автором

Рисунок 13 - Остатки денежных средств

На основании рисунка 13 можно заключить, что у компании имеются большие остатки денежных средств, которые можно использовать для получения более высокого финансового результата. Показатель остатков денежных средств растет ежегодно и достигает достаточно высоких значений. Потери в случае неиспользования данных денежных средств достаточно существенны: если предположить, что компания может использовать данные средства только как вклад под, допустим, 5 % годовых, при этом оставив резерв денежных средств в размере, допустим, 60 трлн. руб., она сможет выручить 3 трлн. руб. за период с 2019 по 2020 годы.

Анализ любой деятельности компании также предполагает расчет рентабельности активов. Программа Альт-Инвест позволяет это рассчитать. На основании данного расчета можно судить об эффективном использовании активов.

Расчет рентабельности активов представлен на рисунке 15.



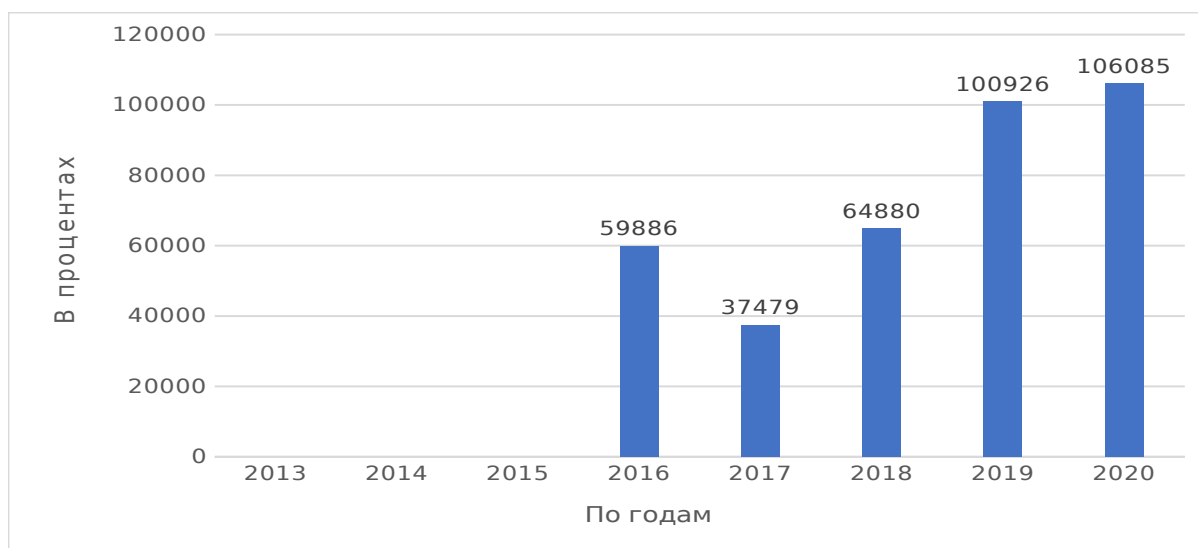
Источник: составлено автором

Рисунок 14 - Рентабельность активов

Основываясь на тенденции, представленной на рисунке 14, рентабельность активов последовательно из года в год существенно уменьшалась примерно на 40 % до 2020 года, в котором уменьшение рентабельности составило 20 %.

Общепринятым показателем эффективности осуществления деятельности признан показатель EBITDA.

Результаты расчета данного показателя программой представлены на рисунке 15.



Источник: составлено автором

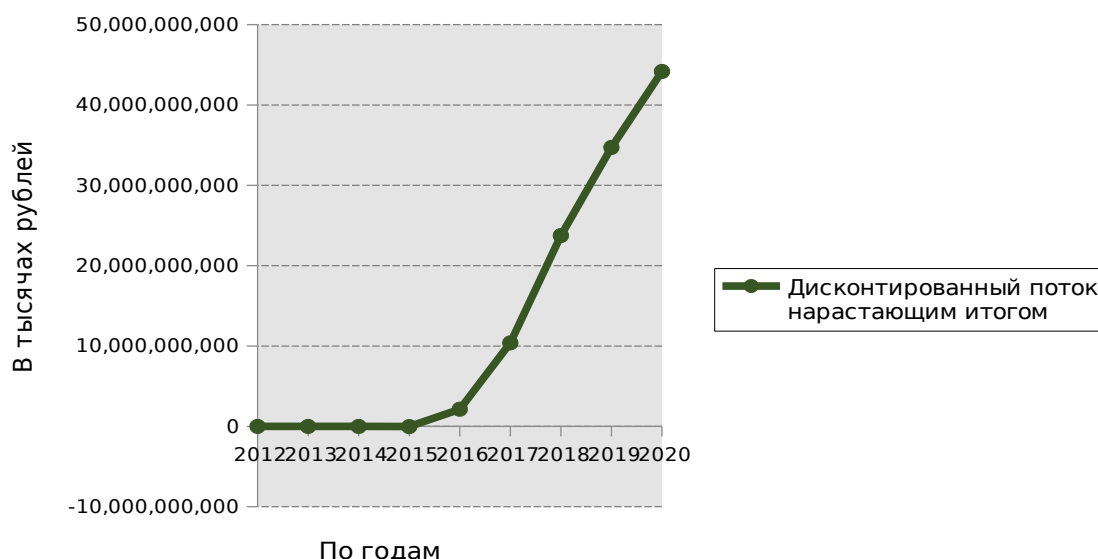
Рисунок 15 - Рентабельность по EBITDA

На основании рисунка 15 наглядно видно, что рентабельности по EBITDA в свою очередь, в отличие от рентабельности активов, имела значительный прирост. Лишь в 2017 году наблюдалось уменьшение рентабельности по EBITDA - 23000 %, в то время как в последующие годы наблюдался значительный рост показателя: за 2018 год -35000 %, за 2019 год -5000 %.

Данные результаты свидетельствуют об высокой рентабельности данного проекта и его перспективной доходности.

Каждый проект анализируется на окупаемость его полных инвестиционных затрат, собственного капитала и банка.

Данные по окупаемости полных инвестиционных затрат представлены за изучаемый период на рисунке 16.



Источник: составлено автором

Рисунок 16 - Окупаемость полных инвестиционных затрат

На основании рисунка 16 наглядно видно, что окупаемость ежегодно стабильно растет. Это в первую очередь связано с повышением объемов добычи нефти. Для подтверждения данного суждения рассчитаем, насколько тенденция роста окупаемости больше или меньше тенденции роста добычи нефти за изучаемый промежуток времени.

Прирост окупаемости для банка, собственного капитала и для полных инвестиционных затрат отличается незначительно (в среднем на 1-2 %). В связи с этим сравнение прироста добычи нефти, считаю, целесообразно производить с приростом окупаемости для полных инвестиционных затрат.

Сравнение прироста окупаемости и прироста добычи нефти по отношению к прошлому году представлены в таблице 24.

Таблица 24 - Анализ прироста добычи нефти и прироста окупаемости проекта

В процентах

Показатель	Значение показателя за период					
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Прирост добычи нефти по отношению к предыдущему году	0,00	100,00	444,44	139,24	109,32	105,41

Прирост окупаемости проекта по отношению к прошедшему году	0,00	100,00	486,78	228,63	146,21	127,25
Отклонение	0,00	0,0 0	42,34	89,39	36,89	21,84

Источник: составлено автором

На основании анализа в таблице 24 очевидно, что окупаемость проекта в тысячах руб. растет намного выразеннее, чем рост добычи нефти в натуральных значениях, что может свидетельствовать об дополнительных факторах влияющих на увеличение окупаемости проекта. К ним очевидно относятся повышения цен и снижения себестоимости за добычу барреля нефти за счет эффекта масштаба [21].

Стоит отметить, что главный фактор увеличивающий окупаемость проекта является рост добычи нефти, что также можно наглядно увидеть на основании расчета в таблице 24.

Дополнительно, при помощи инструмента программы «Анализ чувствительности» выявим показатели, влияющие на суммарную чистую прибыль, а также размер их влияния. Расчёты влияния размера цены на нефть и объемов реализации на чистую прибыль представлены в таблице 25.

Таблица 25 - Взаимосвязь цены на нефть и объемов реализации на чистую прибыль

Удельное значение цены и объемов реализации от фактического значения, %	Суммарная чистая прибыль, при изменении планового показателя, тыс. руб.	
	цены	объема реализации
5 % значение показателей	4 630 558 550	4 680 427 919
10 % значение показателей	9 410 147 781	9 457 392 446
15 % значение показателей	14 189 737 012	14 234 356 973
20 % значение показателей	18 969 326 243	19 011 321 500
25 % значение показателей	23 748 915 474	23 788 286 027
30 % значение показателей	28 528 504 704	28 565 250 555
35 % значение показателей	33 308 093 935	33 342 215 082
100 % значение показателей	95 442 753 935	95 442 753 935

Источник: составлено автором

На основании результатов из таблицы 25 рассчитаем стоимостное влияние 5-процентного изменения цены и объема реализации на суммарную чистую прибыль по формуле (12).

$$\text{Свл}_i = \Pi_{i+1} - \Pi_i, \quad (12)$$

где: Свл_i - стоимостное значение влияния 5 % изменения i -го показателя на суммарную чистую прибыль, руб.;

Π_i - плановый значение i -го показателя, руб.;

Π_{i+1} - плановый значение i -го показателя, увеличенного на 5 %, руб..

В соответствии с формулой (12) рассчитаем влияние изменения показателя «цена» на суммарную чистую прибыль.

$\text{Свл}_{\text{цена}} = 9410147781 - 4630558550 = 4779589231$; $\text{Свл}_{\text{цена}} = 4779589$ млн. руб.

Получаем, что каждое увеличение (уменьшение) цены на 5 % от указанного в программе значения, будет увеличивать (уменьшать) суммарную чистую прибыль на 4779589 млн. руб.

Рассчитаем влияние 5 % изменения показателя «объем реализации» на суммарную чистую прибыль в соответствии с формулой (12).

$\text{Свл}_{\text{объем}} = 9457392446 - 4680427919 = 4776964527$; $\text{Свл}_{\text{объем}} = 4776965$ млн. руб.

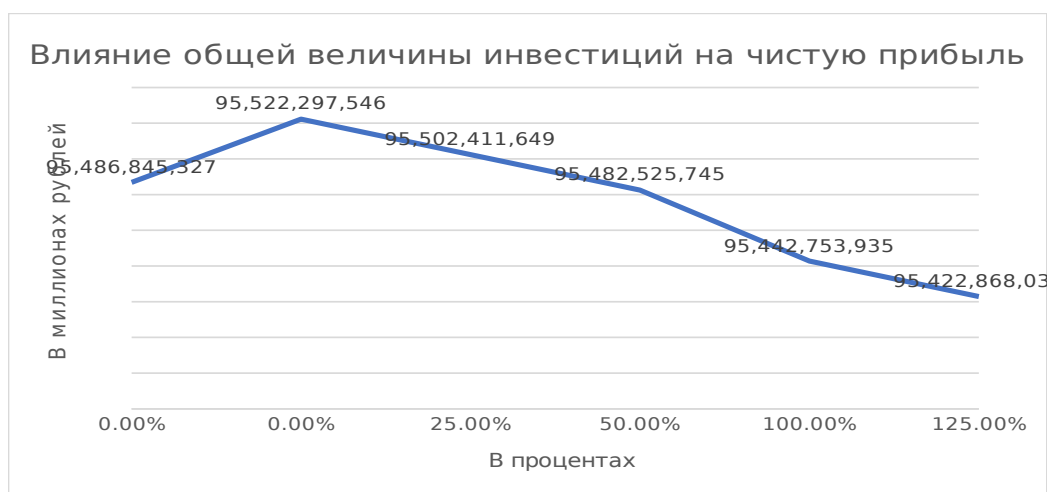
Увеличение (уменьшение) объемов реализации увеличивает (уменьшает) суммарную чистую прибыль на 4776965 млн. руб.

Влияние показателя «цена» чуть больше влияния показателя «объем реализации».

Проанализировав дополнительно влияние ставки дисконтирования и общей величины инвестиций на чистую прибыль выявлено, что изменение ставки дисконтирования не влияет на суммарную чистую прибыль.

Общая величина инвестиций влияет на суммарную чистую прибыль, но гораздо слабее, чем цена и объем реализации. Зависимость изменения

общей величины инвестиций и получаемой в результате изменения суммарной чистой прибылью при прочих неизменных показателях представлена на рисунке 17.



Источник: составлено автором

Рисунок 107 - Влияние общей величины инвестиций на чистую прибыль

По данным таблицы компанией был выбран не оптимальный размер общей величины инвестиций. При значении общей величины инвестиций, стремящейся к нулю, компания могла получить более высокий результат суммарной чистой прибыли.

В результате анализа оптимальное значение общей величины инвестиций, приносящее компании наибольшую чистую прибыль, стремится к нулю от фактического объема инвестиций.

На основании вышеуказанных таблиц и графиков можно заключить, что в период с 2016 года финансовый результат ПАО «Газпром нефть» будет увеличиваться за счет финансового результата АО «Мессояханефтегаз».

Результаты по чистой прибыли, с учетом возможного ее разделения между компаниями-учредителями ПАО «Газпром» и ПАО «НК Роснефть», будут следующие: ПАО «Газпром нефть» получит дивиденды в размере 47721377 млн. руб. к окончанию 2020 года [22].

Данная чистая прибыль была рассчитана с учетом коэффициента рефинансирования и среднего индекса роста цен. Достижение данного финансового результата возможно при соблюдении указанных выше в

работе объемов добычи, не меньшего курса доллара и курса за марку нефти Brent, а также в случае, если номенклатура затрат на тонну (баррель) нефти будет соответствовать с номенклатурой затрат за тонну (баррель) нефти за 2016 год или будет ниже, что приведет к более высокому показателю чистой прибыли.

3.2 Статистическое прогнозирование финансовых результатов ПАО «Газпром нефть» на основе индекса сезонности

Любая реализация продукции, товаров и услуг подчиняется основному закону спроса и предложения.

Закон спроса и предложения предполагает следующее: наличие сезонности при реализации готовой продукции, товаров и услуг, мультипликационный эффект на выручку при излишках и дефиците товаров и услуг на рынке.

В первую очередь целесообразно вычислить влияние сезона на финансовый результат (выручку). Расчёты производим за период с 2015 по 2018 годы на основании «справочника аналитика», представленного на сайте ПАО «Газпром нефть».

Помимо анализа индекса сезонности выручки целесообразно рассчитать индекс сезонности на, влияющие на данный показатель, факторы, такие как: цена и объем реализации.

Влияние сезонности на выручку, объем и средние фактические цены реализации нефти представлены на рисунках 19-29.

На основании следующих рисунков, характеризующих влияние сезонности на выручку нефти, получаем следующие прогнозы:

- а) по экспорту нефти из РФ, представленному на рисунке 18;
- б) по международным продажам, представленным на рисунке 19;
- в) по экспорту нефти в СНГ, представленному на рисунке 20;
- г) по внутренним продажам нефти, представленным на рисунке 21;
- д) по экспорту нефтепродуктов из РФ, представленному на рисунке 22;

е) по международным продажам нефтепродуктов, представленным на рисунке 23;

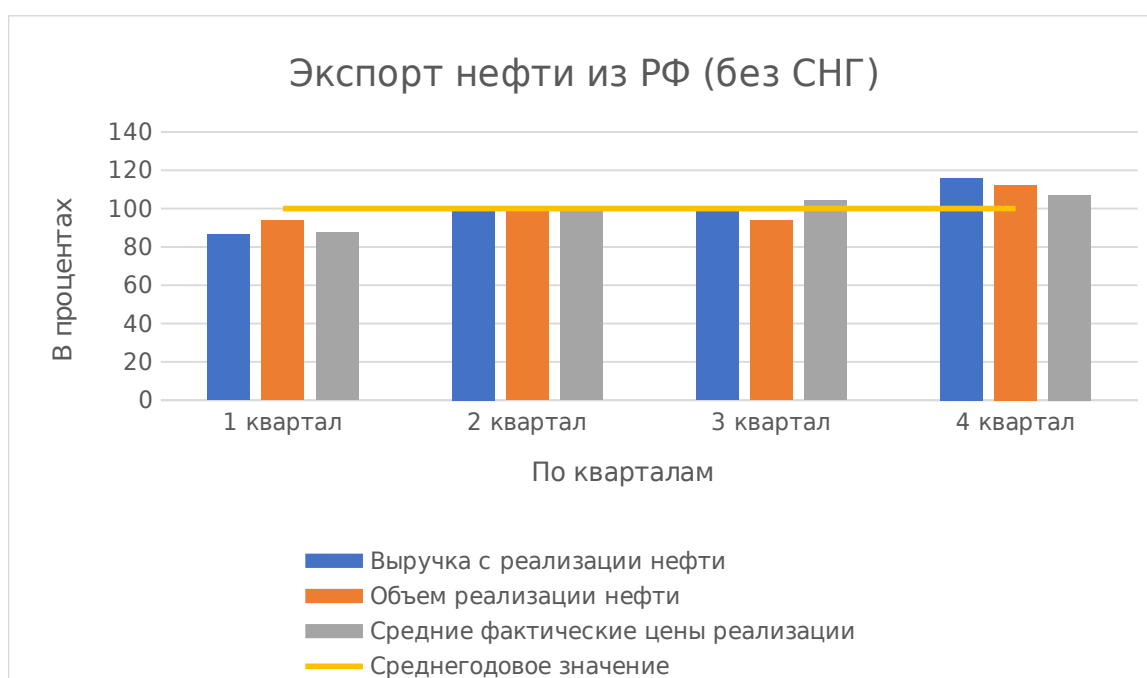
ж) по экспорту нефтепродуктов в СНГ, представленному на рисунке 24;

з) по внутренним продажам нефтепродуктов, представленным на рисунке 25;

и) по общей реализации нефтепродуктов, представленной на рисунке 26;

к) по международным продажам газа, представленным на рисунке 27;

л) по внутренним продажам газа, представленным на рисунке 28.



Источник: составлено автором

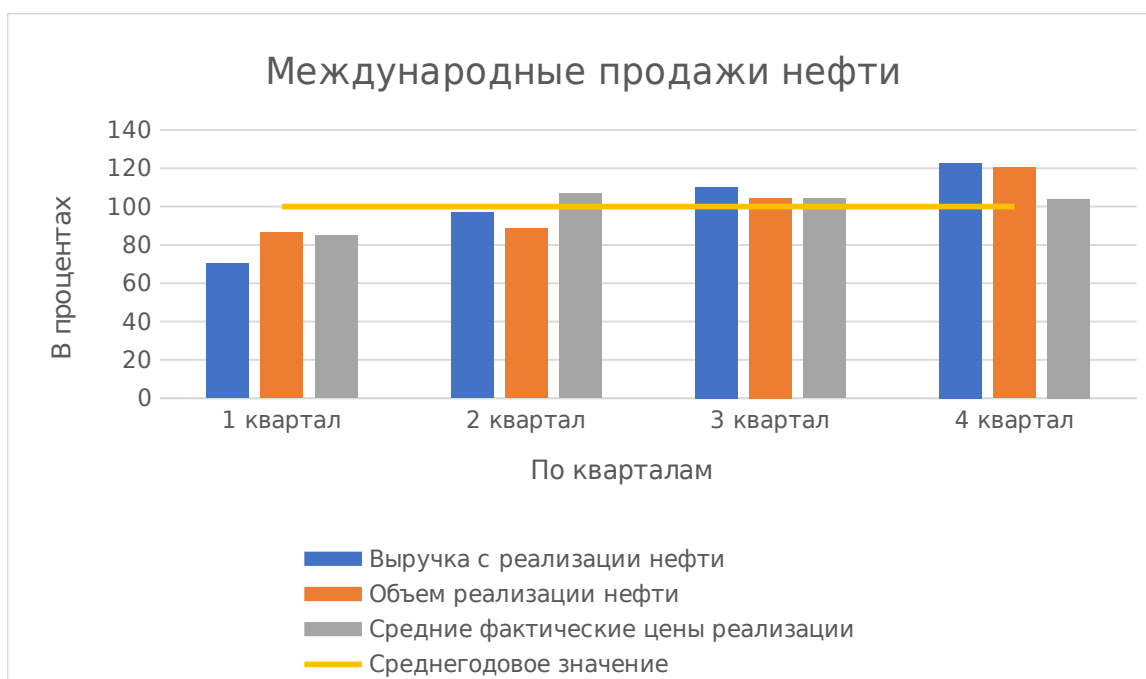
Рисунок 118 - Сезонности для экспорта нефти (без СНГ)

На основании прогнозирования экспорта нефти из РФ по рисунку 18 очевидно, что:

а) пиковое значение выручки компания получает в 4 квартале, равное 116,02 % среднегодового показателя. Это достигается за счет высокого прогнозируемого объема реализации и большей фактической цены реализации, равных 112,2 % и 107 % соответственно;

б) наименьшая выручка компании, на основании расчета индекса сезонности, прогнозируется в 1 квартале и составляет 86,43 %. Это обуславливается низкими прогнозируемыми ключевыми показателями (объемом и ценой), размер которых составляет 93,81 % и 87,62 % соответственно;

в) значение выручки за 2 и 3 кварталы чуть ниже среднегодового значения и равняются 99 %. Данный эффект обуславливается низким объемом реализации нефти за 1 и 3 кварталы, равный 93,81 % и 93,88 % соответственно, которые частично нивелируются высокой по отношению к среднегодовому значению средней фактической ценой, равной 101,2 % и 104,1 %;



Источник: составлено автором

Рисунок 12 - Сезонности для международных продаж нефти

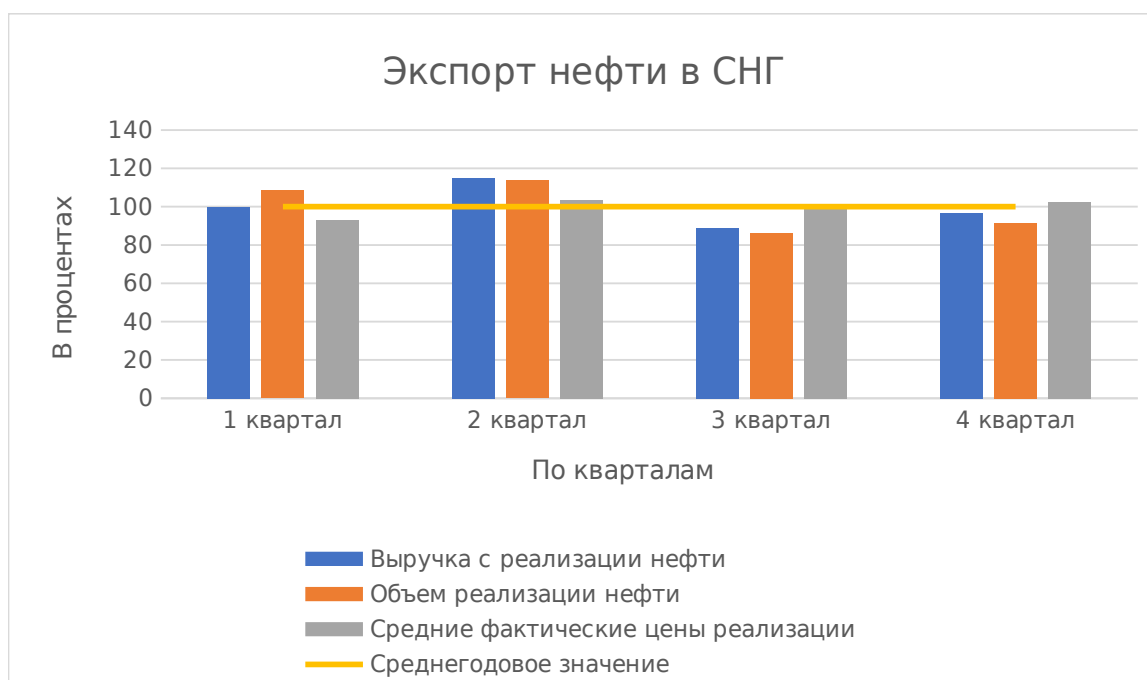
На основании прогнозирования международных продаж нефти по рисунку 19 очевидно, что:

а) пиковое значение выручки от международных продаж ПАО «Газпром нефть» получает в 4 квартале и составляет 122,7 %. Это происходит за счет более высокой средней фактической цены и объемов реализации нефти, равняющихся 104 % и 120,4 % соответственно;

б) спад в выручке от реализации нефти, равный 70,34 % среднегодового значения, прогнозируется на 1 квартал отчетного года. Это происходит в первую очередь из-за низких прогнозируемых объемов реализации и низкой средней фактической цены, равных 86,33 % и 84,9 % от среднегодового значения показателей;

в) во 2 квартале у компании прогнозируется значение выручки равное 96,8 % от среднегодового значения. Это обуславливается низким прогнозируемым объемом реализации нефти, равным 88,65 %, значение которого частично нивелируется высокой для среднегодового значения средней фактической цены, равной 106,8 %;

г) прогнозируемая выручка в 3 квартале выше среднегодового значения и равняется 110,1 %, что достигается высокими объемами реализации и средней фактической ценой по отношению к среднегодовому значению, равными 104,5 % и 104,2 % соответственно.



Источник: составлено автором

Рисунок 20 - Индекс сезонности для экспорта нефти в СНГ

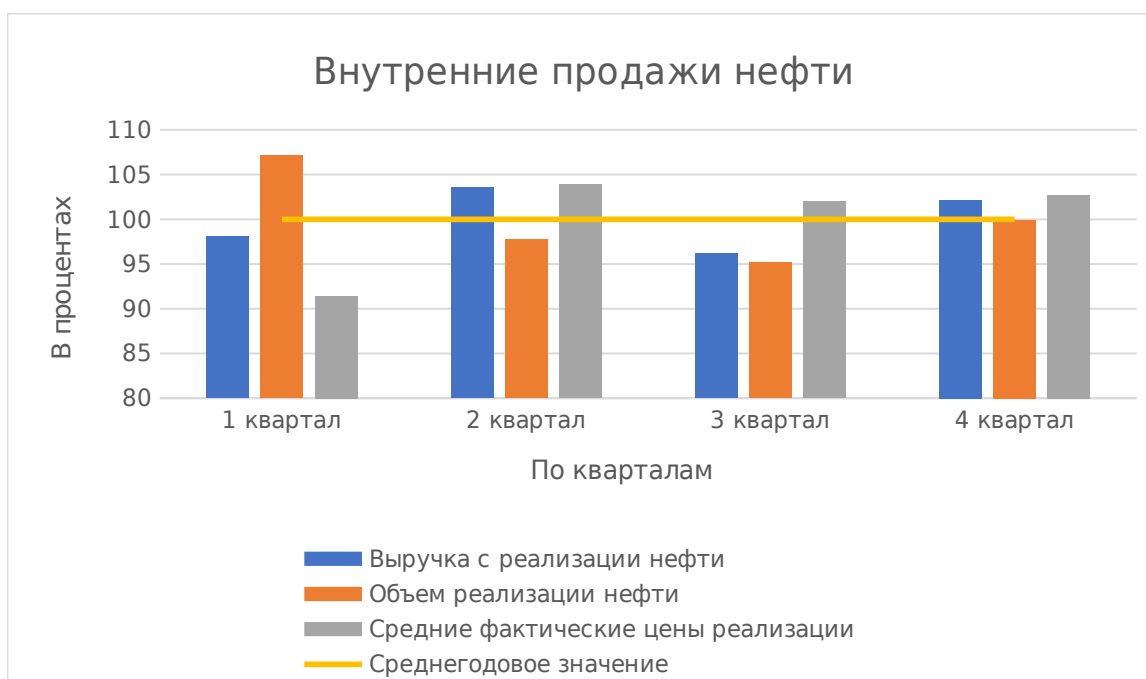
На основании прогнозирования экспорта нефти в СНГ по рисунку 20 очевидно, что:

а) прогнозируемое пиковое значение выручки от реализации нефти в страны СНГ ПАО «Газпром нефть» получит во втором квартале 115,04 %,

за счет прогнозируемых пиковых объемов реализации и средней фактической цены реализации нефти, равных 113,63 % и 103,58 % соответственно;

б) средние фактические цены только в первом квартале отчетного года ниже средних – 92,9 %. Низкое значение средней цены нивелируется объемом реализации, равным 108,4 % от среднегодового значения. В результате выручка за 1 квартал составляла 99,74 % от среднегодовой выручки;

в) прогнозируемый спад в объемах экспорта нефти в СНГ за 3 и 4 кварталы, равный 86,4 % и 91,6 % от среднегодового значения, привел к снижению выручки до 88,7 % и 96,5 % от среднегодового значения;



Источник: составлено автором

Рисунок 131 - Индекс сезонности для внутренних продаж нефти

В тоже время на основании прогноза внутренних продаж нефти, представленных на рисунке 21, можно спрогнозировать:

а) на внутреннем рынке выручка ниже среднего прогнозируется в 1 и 3 кварталах и равняется 98,1 % и 96,2 % соответственно;

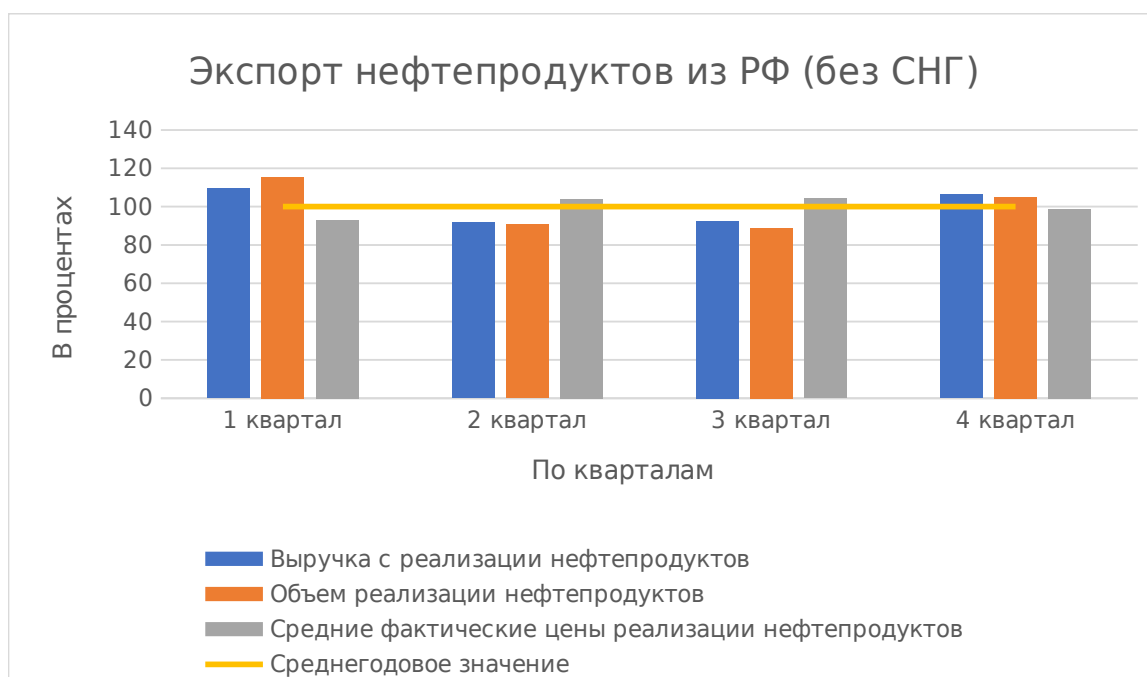
б) главной причиной такого результата в первом квартале стала более низкая фактическая цена по сравнению со среднегодовой, равная 91,4 %. Полностью нивелировать эффект от снижения среднегодовой

цены не смогло прогнозируемое повышенное значение объемов реализации, а именно: 107,16 %;

в) в третьем квартале низкая выручка обуславливается низким объемом реализации и высокой среднегодовой фактической ценой, значение которых равняется 95,17 % и 102 % соответственно;

г) пиковая прогнозируемая выручка наблюдается во 2 квартале и составляет 103,57 %, за счет повышенной средней фактической цены, равный 103,9 %, эффект от которой не нивелировался за счет низких объемов реализации, равных 97,7 % среднегодового значения.

На основании расчетов индекса сезонности выручки, объемов и цены реализации нефтепродуктов выявлены следующие прогнозируемые тенденции, представленные на рисунках:



Источник: составлено автором

Рисунок 22 - Индекс сезонности для реализации нефтепродуктов на экспорт (без СНГ)

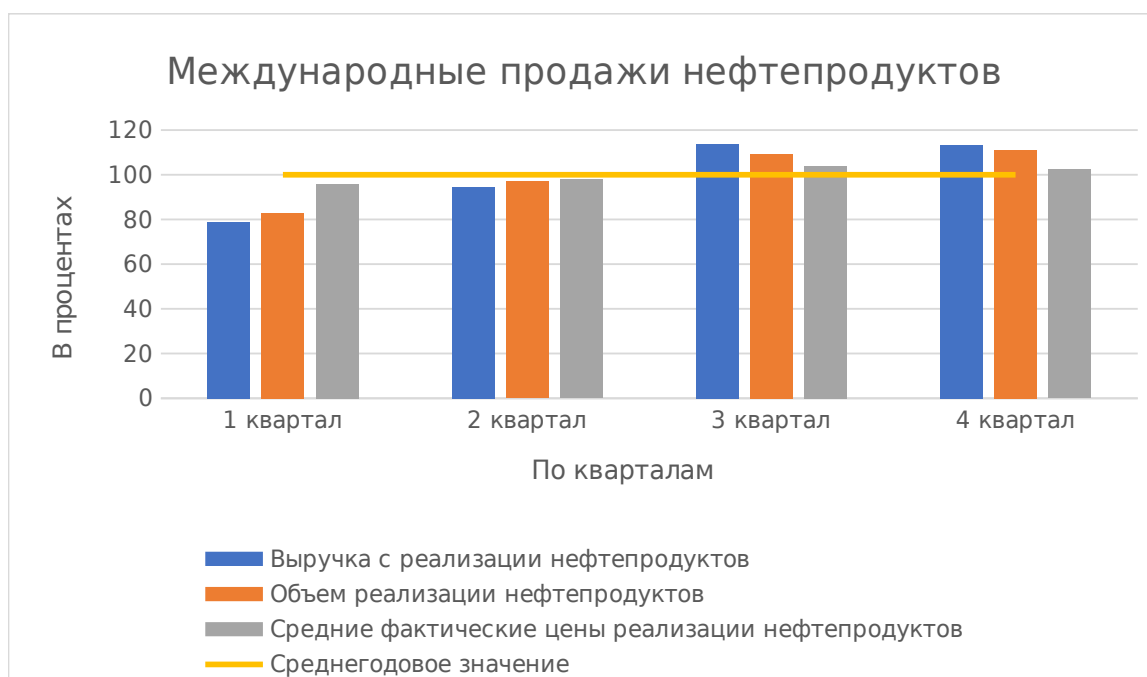
На основании прогнозирования экспорта нефтепродуктов из РФ по рисунку 22 очевидно, что:

а) максимально возможная выручку ПАО «Газпром нефть» получает в 1 квартале, равную 109,55 % от среднегодовой выручки. Получение такой выручки возможно за счет высоких объемов реализации

нефтепродуктов, равных 115,48 %, положительный эффект от объемов реализации нивелируется более низкими ценами по сравнению со среднегодовыми -93,13 %;

б) наименьшая прибыль ПАО «Газпром нефть» по экспорту нефтепродуктов прогнозируется на 2 и 3 кварталы и будет составлять 91,64 % и 92,62 % соответственно. Данная тенденция наблюдается за счет низких объёмов экспорта нефти, равных 90,69 % и 88,89 % соответственно. За счет более высоких средних фактических цен по сравнению со среднегодовыми, а именно равными 103,85 % и 104,28 %;

в) достаточно высокий показатель выручки компания получает в 4 квартале, равный 106,2 %, за счет высоких объемов реализации- 105 % и чуть худших показателей средней фактической цены, равных 98,8 % от среднегодового показателя цены на экспортируемые нефтепродукты;



Источник: составлено автором

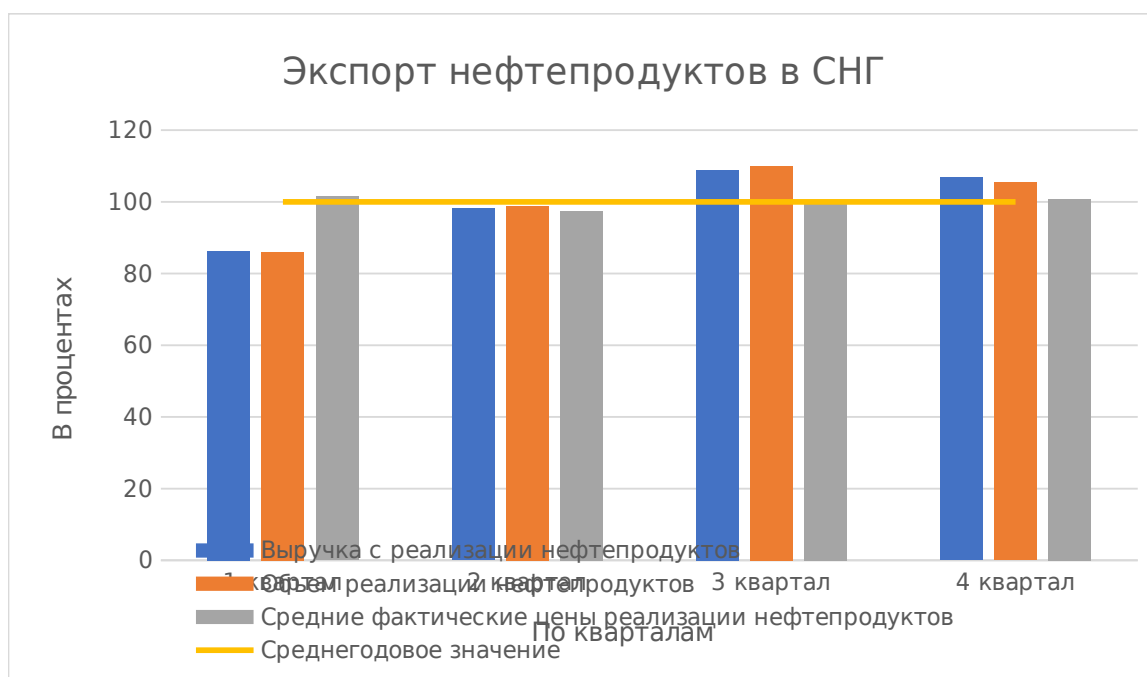
Рисунок 143 - Индекс сезонности для международных продаж нефтепродуктов

В тоже время на основании прогноза международных продаж нефтепродуктов, представленных на рисунке 23, можно спрогнозировать:

а) наибольшую прибыль от международных продаж нефтепродуктов компания получает в 3 и 4 квартале: 113,72 % и 113,2 % соответственно. В первую очередь это обуславливается высокими, по сравнению со среднегодовыми, объемами реализации нефтепродуктов, равными 109,14 % и 111,18 % соответственно, и большей средней фактической ценой нефтепродуктов, равной 104 % и 102,3 % соответственно;

б) наименьшая выручка приходится на 1 квартал и равняется 78,74 % от среднегодовой. На спад выручки влияет спад объемов реализации до 82,73 %, и снижение средней фактической цены реализации нефтепродуктов до 95,91 %;

в) во 2 квартале выручка от международных продаж нефтепродуктов будет ниже среднегодовой и будет равняться 94,36 %. Данная тенденция наблюдается вследствие более низких объемов международных продаж нефтепродуктов, равных 97 % от среднегодового значения, и снижения средних фактических цен на нефтепродукт до 97,83 %, по сравнению со среднегодовыми значениями данных показателей;



Источник: составлено автором

Рисунок 154 - Индекс сезонности для реализации нефтепродуктов в СНГ

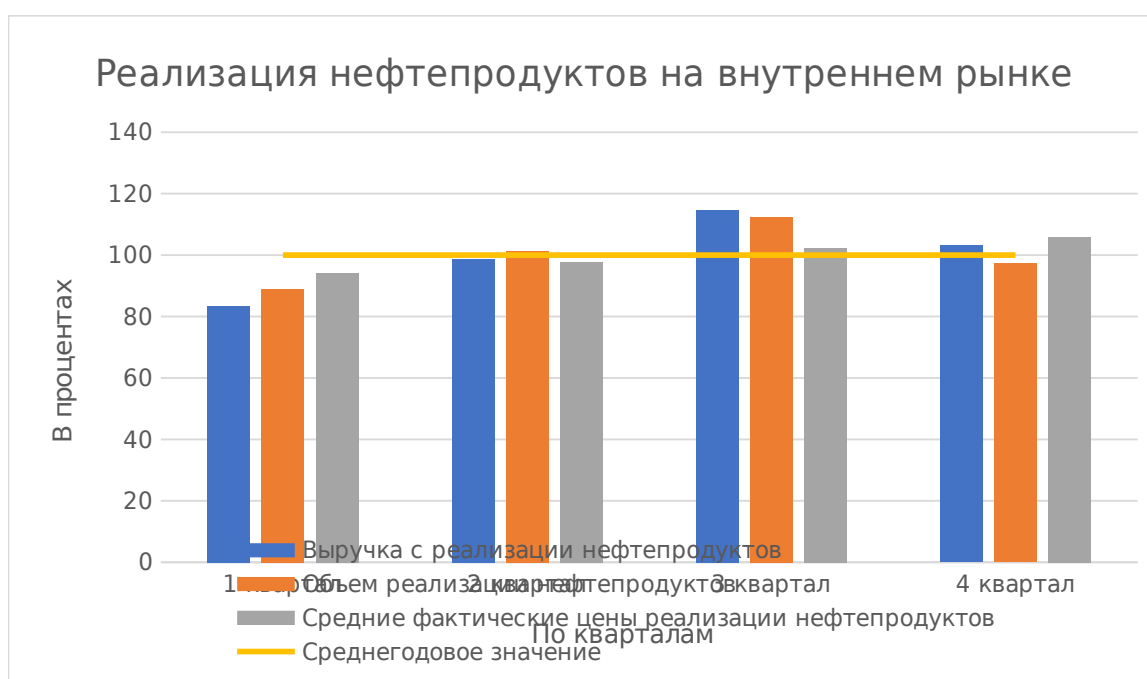
На основании прогнозирования экспорта нефтепродуктов из РФ по рисунку 24 очевидно, что:

а) пиковая выручка по экспорту нефтепродуктов в СНГ будет наблюдаться в 3 квартале и составляет 108,9 %, за счет высоких объемов экспорта, равных 109,9 %, и высокой средней фактической цены, равной 100,4 %;

б) в 4 квартале экспорт нефти в СНГ принесет компании 106,74 % среднегодовой выручки. Ключевыми факторами, влияющими на этот результат, будут: объемы реализации и средняя фактическая цена, равные 105,3 % и 100,72 % соответственно;

в) наименьшая выручка от экспорта нефтепродуктов в СНГ придется на 1 квартал и будет равняться 86,23 % от среднегодового значения. Это произойдет вследствие низких объемов экспорта нефтепродуктов, опустившихся до 85,95 % среднегодового значения, и чуть большей по сравнению со среднегодовой, средней фактической цены, равной 101,4 %;

г) во втором квартале прогнозируемая компанией выручка составит 98,11 %, объемы реализации прогнозируются в 98,76 %, а средняя фактическая цена в 97,47 % от среднегодового значения показателей;



Источник: составлено автором

Рисунок 25 - Индекс сезонности для реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке

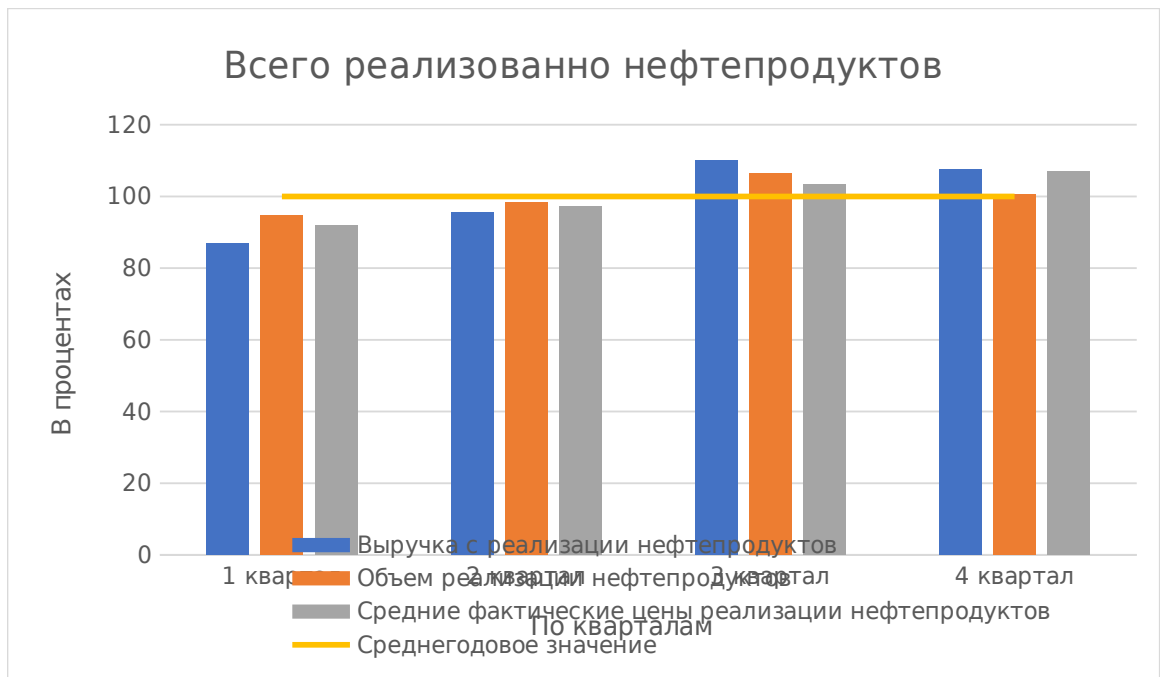
В тоже время на основании прогноза реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке, представленного на рисунке 25, можно спрогнозировать:

а) на внутреннем рынке у компании пиковая выручка придется на 3 квартал и составит 114,67 % среднегодовой выручки. Ключевые влияющие факторы: прогнозируемый объем производства, равный 112,44 %, и средняя фактическая цена, равная 102,21 %;

б) в 4 квартале при реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке компания получит 103,05 % среднегодовой выручки. Такой результат сложился из-за положительного эффекта высокой средней фактической цены, равной 105,87 %, и не полностью нивелировался за счет сокращения объемов реализации до 97,22 %;

в) наименьшую выручку на внутреннем рынке Компания получит в 1 квартале, и равную 83,45 %. В первую очередь за счет снижения объемов реализации до 88,95 % от среднегодового значения и за счет снижения средней фактической цены до 94,18 %;

г) второй квартал принесет ПАО «Газпром нефть» на 1,2 % меньше выручки от среднегодового значения реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке. При этом во 2 квартале объем реализации будет выше среднегодовых и составит 101,39 %, но эффект полностью нивелируется за счет низкой средней фактической цены, равной 97,74 %.



Источник: составлено автором

Рисунок 166 - Индекс сезонности для реализации нефтепродуктов

На основании рисунка 26 можно спрогнозировать следующее:

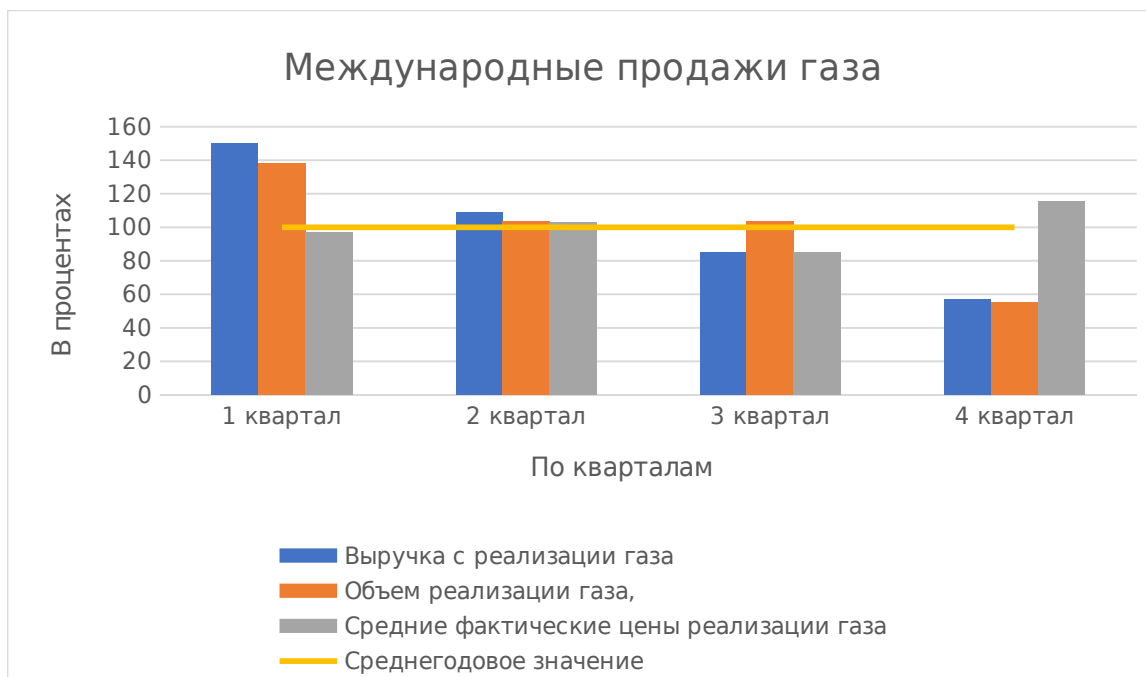
а) в общем по всей реализации нефтепродуктов компания будет получать наибольшую выручку в 3 квартале, равную 110,11 %. В 4 квартале показатель выручки уменьшится до 107,46 % за счет снижения объемов реализации на 6 % и меньшего увеличения средней фактической цены, равного 3 %;

б) в 1 и 2 квартале у ПАО «Газпром нефть» будет наблюдаться более низкие показатели выручки по сравнению со среднегодовыми, равные 87 % и 95,5 % соответственно.

в) в 1 квартале это обуславливается низким объемом реализации нефтепродуктов, равным 94,6 %, и сниженной средней фактической ценой, равной 91,9 %;

г) во 2 квартале ситуация будет схожа с 1 кварталом: сниженный объем реализации нефтепродуктов до 98,37 % и снижение цены до 97,06 % от среднегодовых значений.

ПАО «Газпром нефть» реализует газ другим государствам и на внутреннем рынке. Основываясь на расчете индекса сезонности, реализация газа ПАО «Газпром нефть» имеет следующие тенденции-прогнозы:



Источник: составлено автором

Рисунок 177 - Индекс сезонности для международных продаж газа

В тоже время на основании прогноза международных продаж газа, представленного на рисунке 27, можно спрогнозировать:

а) наибольшую выручку ПАО «Газпром нефть» получает в 1 квартале, составляющую 149,81 % от среднегодового значения, за счет высоких международных продаж газа, равных 137,93 %.

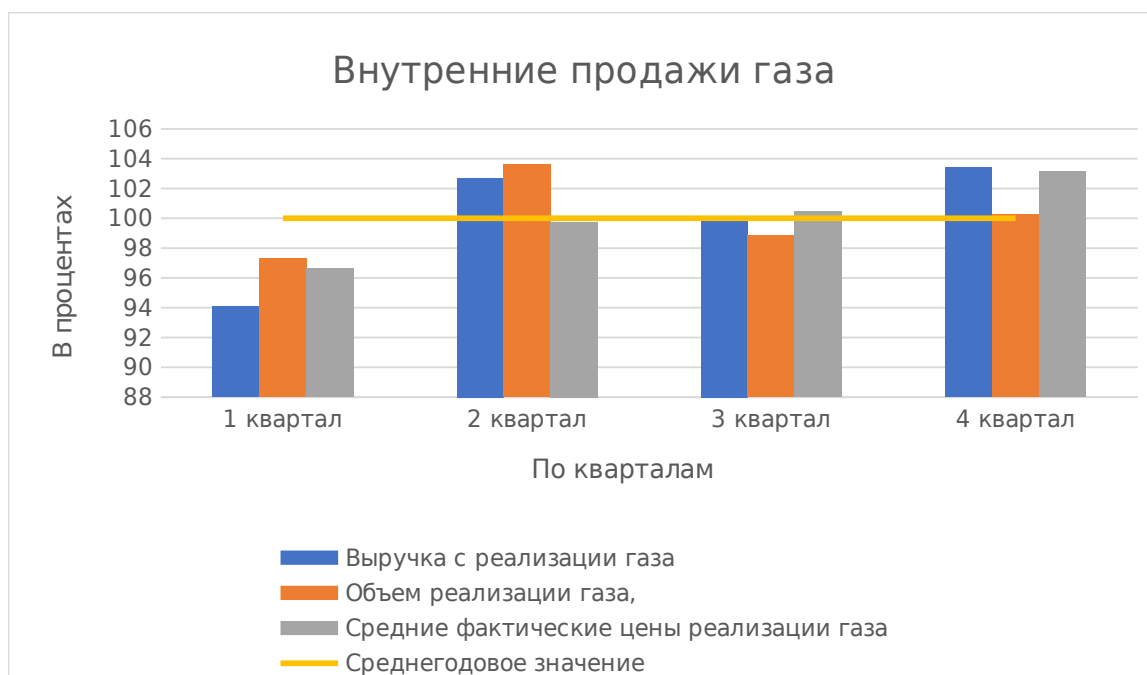
б) в связи с тем, что средняя фактическая цена ниже среднегодовой и равняется 97,12 %, а выручка среднегодовая больше объемов реализации, необходимо отметить наличие какого-то третьего фактора-показателя, влияющего на выручку. Вероятно, это фактор-показатель – иностранная валюта. За счет того, что компании не сразу выплачивают задолженность за поставку газа, курс валюты может измениться в положительную сторону, и как результат ПАО «Газпром нефть» получит большую выручку;

в) во 2 квартале прогнозируемая выручка ПАО «Газпром нефть» выше средней и равняется 108,59 %. В данном квартале такая ситуация сложилась из-за высоких объемов продаж газа и высокой средней фактической цены на газ, равных 103,45 % и 102,85 % соответственно;

г) в 3 и 4 квартале выручка с международных продаж газа будет ниже среднегодовой и будет равняться 84,65 % и 56,93 % соответственно;

д) в 3 квартале низкий объем выручки обуславливается низкой средней фактической ценой реализации газа, равной 84,93 %;

е) в 4 квартале значение выручки ниже среднегодового за счет снижения объемов реализации газа до 55,17 % от среднегодового значения;



Источник: составлено автором

Рисунок 188 - Индекс сезонности для внутренних продаж газа

Прогноза внутренних продаж газа, представленный на рисунке 28, позволяет спрогнозировать, что:

а) наименьшая выручка от реализации газа на внутреннем рынке приходится на 1 квартал и составляет 94,09 %. Такой результат получается из-за сниженных объемов реализации газа и низких средних фактических цен, равный 97,3 % и 96,6 % соответственно;

б) прогнозируемая выручка в 3 квартале будет чуть ниже среднегодовой и составит 99,8 %. Это обуславливается снижением объемов реализации до 98,85 % и повышением средних фактических цен до 100,47 %;

в) наибольшую выручку от реализации газа на внутреннем рынке ПАО «Газпром нефть» получит в 4 квартале, равную 103,4 %. Это произойдет вследствие более высоких объемов реализации и средней фактической цены по сравнению с среднегодовыми значениями, равных 100,26 % и 103,15 % соответственно;

г) во 2 квартале ПАО «Газпром нефть» получит 102,7 % среднегодовой выручки. Ключевым фактором, влияющим на это, является повышенный объем реализации газа на внутреннем рынке, равный 103,6 %. Средняя фактическая цена ниже среднегодовой, равная 99,76 %, не смогла полностью нивелировать эффект от высоких объемов реализации газа.

При помощи функций программы Excel проведем исследование динамик выручки с реализации нефти. Спрогнозируем объем реализации нефти по имеющимся данным при помощи функции «ПРЕДСКАЗ» и расчета уравнения тренда. Дополнительно укажем на графиках величину достоверности аппроксимации (R^2). Результаты прогноза представлены в приложении Б на рисунках Б.1 – Б.6.

Зеленым на данных рисунках отмечена граница наиболее выгодных показателей выручки, сформированная на основании прогноза по линии тренда. Красным показана нижняя граница показателя выручки, рассчитанная с помощью функции «ПРЕДСКАЗ» в программе Excel. Желтым отмечена средняя выручка, рассчитанная как средняя между двумя расчетами: линией тренда и функцией EXCEL «ПРЕДСКАЗ».

При этом не представился возможным прогноз выручки с реализации на внутреннем рынке продаж нефти, представленный на рисунке Б.4. Это обуславливается отсутствовала четкая линия тренда с величиной достоверности аппроксимации больше 0,5, а также сильная «распыленность» данных показателя выручки за изучаемый период.

Рассматривая рисунок Б.1, прогнозируемая выручка с экспорта нефти из РФ (кроме СНГ) к концу 2019 года будет варьироваться от 187 до 211 млрд. руб., к 2021 году от 219 до 259 млрд. руб.

Прогнозируемая выручка с международных продаж нефти, представленная на рисунке Б.2, к 2020 составит от 12,8 до 18,2 млрд. руб., в то время как к 2021 году будет варьироваться от 15,3 до 25,5 млрд. руб.

Прогнозируемая выручка с экспорта нефти в СНГ, представленная на рисунке Б.3, к 2020 году составит от 10,2 до 18,1 млрд. руб. Прогнозирование выручки на 2021 год затруднено в связи с тем, что коэффициент аппроксимации равняется 0,51, поэтому, считаю целесообразным, за верхнюю границу прогноза учитывать среднюю между двумя методами прогноза (линия тренда и функция «ПРЕДСКАЗ»). В результате, прогнозируемая выручка к 2021 году будет составлять от 11,1 до 18,6 млрд. руб.

Выручка с внутренних продаж газа, прогноз которой представлен на рисунке Б.5, к концу 2019 года по прогнозу составит от 9,5 до 10,4 млрд. руб., к концу 2020 года от 9,1 до 11,1 млрд. руб.

Прогнозируемая выручка с продаж нефтепродуктов, представленный на рисунке Б.6, к концу 2020 года составит от 525 млрд. руб. до 679 млрд. руб., в то время как к 2021 будет равняться от 596 млрд. руб. до 888 млрд. руб.

Прогнозируемая выручка с продаж нефтепродуктов по линии тренда, имеет достоверность в 91%. В тоже время при рассмотрении прогноза выручки на том же рисунке при помощи функции EXCEL «ПРЕДСКАЗ», наблюдается сильное отклонение от прогноза по линии тренда.

3.3 Статистическое прогнозирование финансовых результатов ПАО «Газпром нефть» при помощи пакета STATISTICA и ключевых корреляционных показателей-факторов

Качественное прогнозирование предполагает использование множества инструментов и работу с огромными массивами информации. Ошибки и опечатки в таких расчетах-прогнозах достаточно часто происходят. Нахождение и исправление данных ошибок предполагает траты времени и ресурсов.

Благодаря развитию информационных технологий также произошло развитие программного обеспечения (ПО), направленного на работу с огромными массивами, прогноз и анализ таких массивов.

Пакет Statistica является одним из самых популярных и удобных ПО, предназначенных для статистического анализа и прогнозированию временных рядов. В данной работе прогнозирование производилось в версии Statistica 6.1 RUS.

При использовании данной программы в целях прогнозирования в первую очередь следует отметить, что в данной программе используется следующие методы прогнозирования временных рядов:

- а) АРПСС прогнозирование;
- б) экспоненциальное сглаживание;
- в) прогнозирование на основании регрессии;
- г) нейронные сети.

Каждый из указанных методов имеет особенности и требования при прогнозировании. Например прогнозирование на основе АРПСС и нейронных сетей требует большого массива данных (от 60-70 наблюдений по одному показателю), особенно это актуально при прогнозировании финансового результата на основе ежеквартальных данных. В тоже время экспоненциальное сглаживание и метод регрессии не требует такого большого массива данных. При этом уровень достоверности и качества выполненного прогноза в данных методах прогнозирования прямо зависит от количества наблюдений по изучаемому показателю.

К особенностям методов в первую очередь необходимо отнести их эффективность при следующих типах прогноза:

- а) краткосрочное прогнозирование;
- б) среднесрочное прогнозирование;
- в) долгосрочное прогнозирование.

Эффективность методов визуальна представлена на рисунке 29.

Метод:	Тип прогноза:		
	<i>Краткосрочный</i>	<i>Среднесрочный</i>	<i>Долгосрочный</i>
АРПСС	+	+/-	-
Экспоненц. сглаживание	+/-	+	-
Регрессия	+/-	+/-	+
Нейронные сети	+	+	+

Источник: [23]

Рисунок 29 - Индекс сезонности для внутренних продаж газа

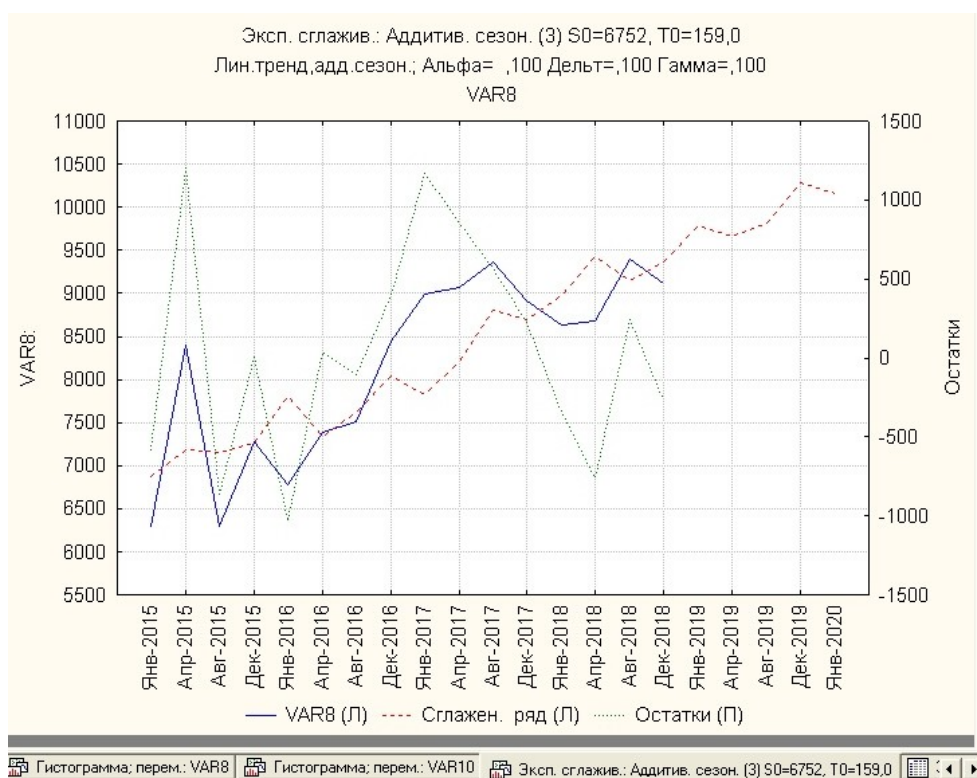
Данный рисунок иллюстрирует, что только с нейронные сети при использовании любого типа прогнозирования показывают достоверную информацию об результатах прогноза. АРПСС эффективен при краткосрочном прогнозировании, при среднесрочном прогнозировании при использовании данного метода резко повышается погрешность. Экспоненциальное сглаживание эффективно при среднесрочном прогнозировании, малоэффективно при краткосрочном и неэффективно при долгосрочном прогнозировании. Регрессия наиболее эффективна при долгосрочном прогнозировании, в то время как при краткосрочном и среднесрочном прогнозировании могут возникнуть существенные недочеты и погрешности.

В связи с тем, что в данной работе используются данные, предоставленные на официальном сайте ПАО «Газпром нефть» в разделе статистика, в котором в свою очередь имеются поквартальные данные только с начала 2015 года, в результате чего общий массив данных по каждому показателю составил 16 наблюдений, наиболее эффективный метод прогнозирования является экспоненциальное сглаживание. Остальные методы менее эффективны в связи с отсутствием большого массива данных (наблюдений) по показателям.

При помощи пакета Statistica 6.1 произведен расчет-прогноз выручки с реализации нефти, газа и нефтепродуктов на внутреннем рынке, а также с экспорта нефти из РФ (кроме СНГ).

Результаты прогнозирования представлены на рисунках 32-35. Каждый прогноз необходимо дополнительно проанализировать на эффективность и достоверность, в связи с тем, что программа указывает прогнозируемые значения, но не отображает погрешность.

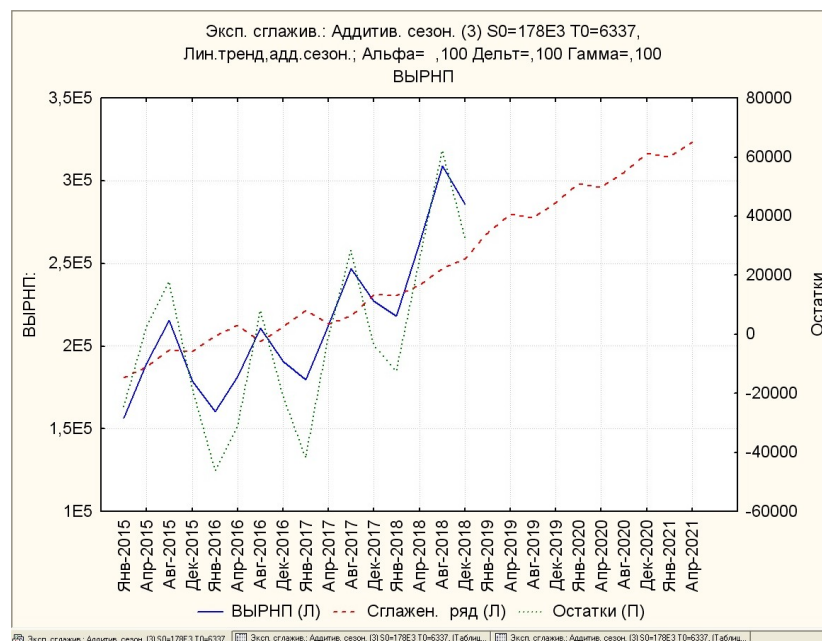
Синей линией на рисунках отображены вводимые пользователем данные (наблюдения) временного ряда (показателя - выручки). Красной линией показано прогнозируемое значение показателя по кварталам. Зеленая линия представляет собой остаток - разница между, фактически полученной, выручкой и прогнозируемой за определенный промежуток времени.



Источник: составлено автором

Рисунок 30 - Прогнозирование выручки с внутренних продаж газа

Прогноз, представленный на рисунке 30, считаю, достоверным. Рассеянность наблюдений по выручке незначительная. У ПАО «Газпром нефть» прогнозируется цикличное повышение выручки с небольшим ее спадом раз в 1-1,5 квартала, прогнозируемая выручка к декабрю 2019 составит 10,3 млрд. руб.

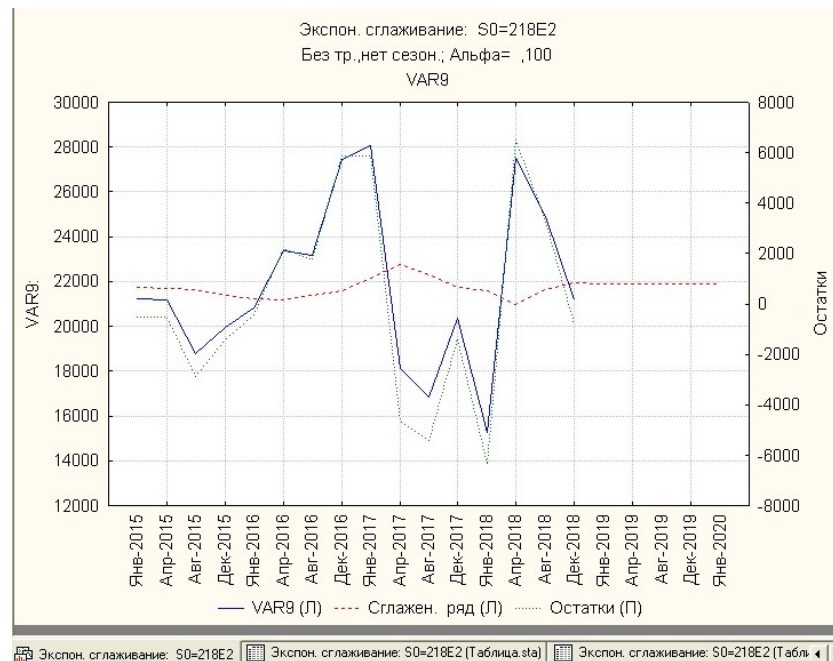


Источник: составлено автором

Рисунок 31 - Прогнозирование выручки с внутренних продаж нефтепродуктов

Прогноз выручки с внутренних продаж нефтепродуктов, представленный на рисунке 31, считаю, достоверным. Наблюдается циклическое повышение значения выручки раз в 1,5-2 квартала и относительно стабильный тренд по прогнозируемой выручке.

Прогнозируемая выручка с внутренних продаж нефтепродуктов к концу 2019 года составит около 28,5 млрд. руб., к концу 2020 года - 32 млрд. руб.



Источник: составлено автором

Рисунок 32 - Прогнозирование выручки с внутренних продаж нефти
Прогноз, представленный на рисунке 32, не позволяет с достаточной уверенностью говорить об его высокой эффективности и достоверности. Это обуславливается недостаточным количеством данных по изучаемому показателю.

Более того следует отметить, что именно реализация нефти на внутреннем рынке также не имела четкой линии тренда и наблюдалась сильная распыленность данных временного ряда.

В результате данный прогноз в будущем с высокой вероятностью будет достаточно сильно отличаться от фактически полученных показателей выручки. Для более эффективного анализа данного показателя выручки необходимо провести дополнительный краткосрочный прогноз.



Источник: составлено автором

Рисунок 33 - Прогнозирование выручки с экспорта нефти из РФ (кроме СНГ)

Прогноз выручки с экспорта нефти из РФ (кроме СНГ), представленный на рисунке 33, представляется достаточно достоверным. Наблюдается достаточно равномерная вариация наблюдений и как результат прогнозируемая выручка также стабильно растет.

Резюмируя прогнозирование при помощи ПО Statistica 6.1, следует отметить, что данная программа действительно позволяет быстро и эффективно спрогнозировать будущие результаты наблюдаемого показателя.

Единственным важным нюансом использования данного ПО при любом прогнозе и анализе является необходимость дополнительной проверки достоверности и эффективности прогноза. Данная проверка осуществляется пользователем программы без использования каких-либо других методов прогнозирования и/или с их использованием. По результатам данной проверки пользователь может выявить недостоверность прогноза или подтвердить его эффективность и достоверность.

Прогнозирование финансовых показателей также возможно на основании других зависимых показателей. Рассмотрим подобное прогнозирование на основании выручки с нефтепродуктов.

При рассматривании прогноза выручки с нефтепродуктов будем использовать следующие данные: рост зарплаты, сбыт на АЗС, продажи авто и рост стоимости автомобилей.

Произведя анализ изменения изучаемого показателя и влияющих показателей, выявили ряд зависимостей с определенными отклонениями, представленными в таблице 26

Таблица 26 - Анализ зависимости выручки с внутренних продаж нефтепродуктов и влияющих показателей

В долях единицы

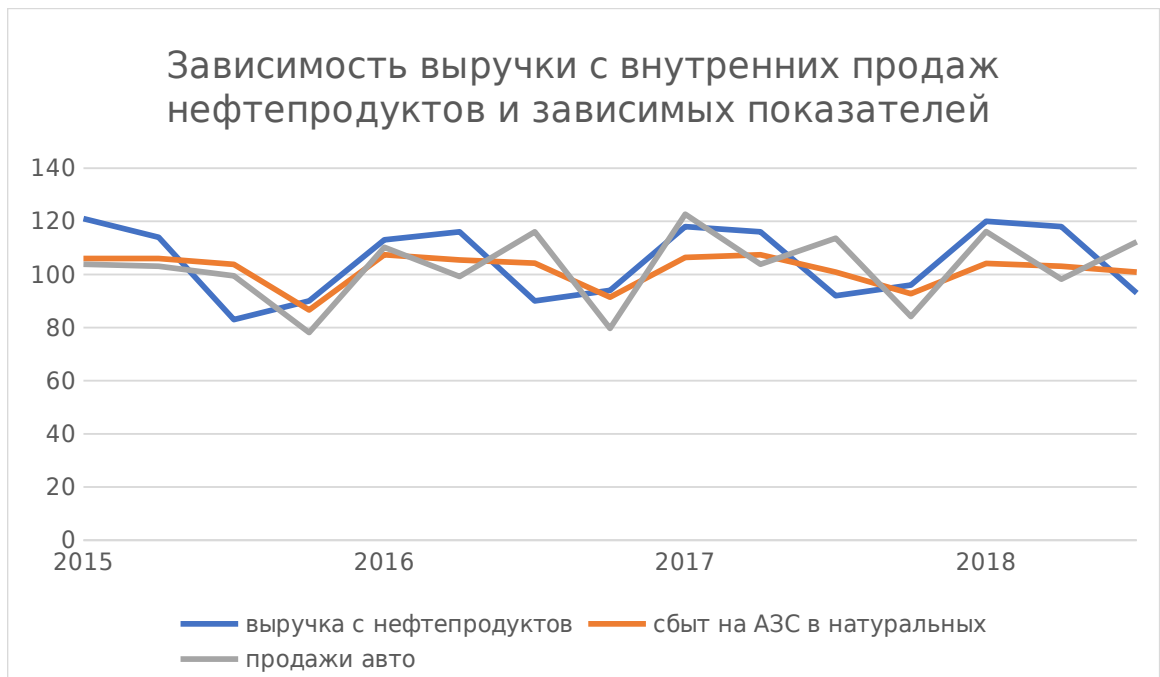
Показатель	Соотношение роста выручки с показателем		
	минимальное соотношение	среднее значение соотношения	максимальное соотношение
Объем продаж на АЗС	0,798	1,030	1,155
Объем продаж авто	0,779	1,034	1,197
Изменение ЗП	0,806	1,039	1,306
Рост стоимости авто	0,820	1,042	1,197

Источник: составлено автором

Графически данная зависимость представлена на рисунке 34 и 35.

При рассматривании прогноза выручки с нефтепродуктов будем использовать следующие данные: рост зарплаты, сбыт на АЗС, продажи авто и рост стоимости автомобилей.

Произведя анализ изменения изучаемого показателя и влияющих показателей, выявили ряд зависимостей с определенными отклонениями, представленными в таблице 26



Источник: составлено автором

Рисунок 34 - Индекс сезонности для внутренних продаж газа

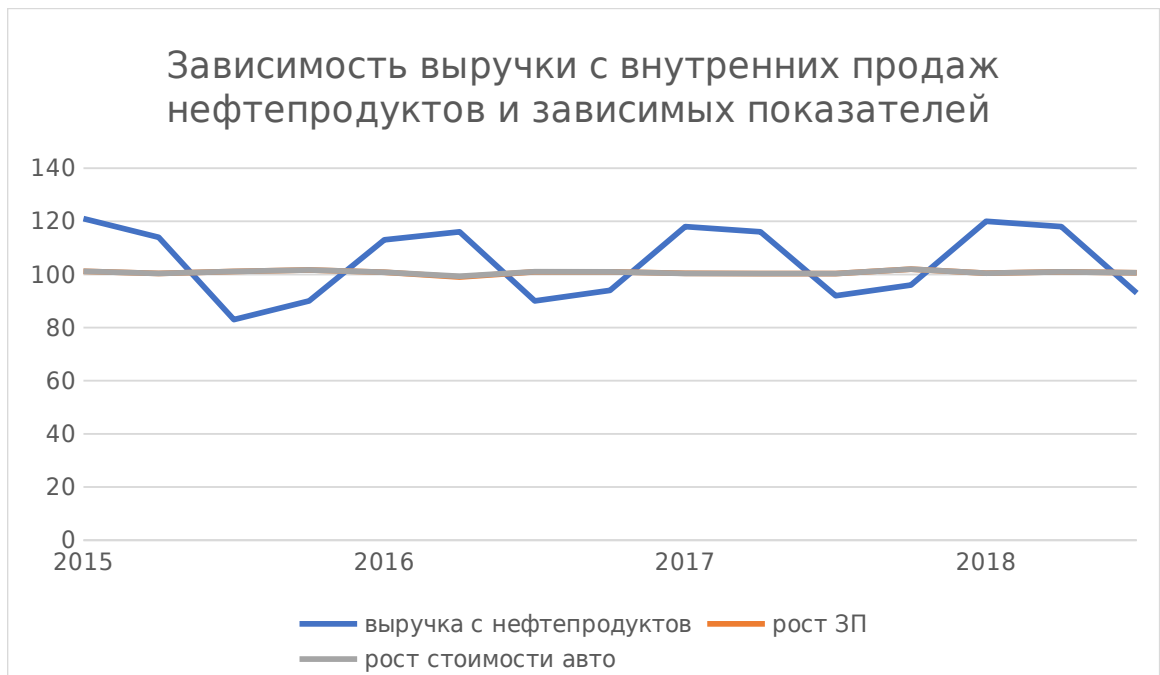
На основании рисунка 34, можно заключить об высокой корреляции выручки с внутренних продаж нефтепродуктов и показателей сбыта на АЗС и объемов продаж автомобилей: 80 % для показателя сбыта на АЗС и 78 % для показателя объемов продажи автомобилей.

Резюмируя, изменение объемов сбыта АЗС будет влиять на продажи нефтепродуктов с 20 % ошибкой, т. е. при росте на 100 % продаж на АЗС выручка с внутренних продаж нефтепродуктов вырастет от 80 % до 120 %.

Похожая ситуация с объемом продаж авто: при росте данного показателя на 100 %, выручка ПАО «Газпром нефть» с продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке будет составлять от 78 % до 122 %.

При этом проанализировав среднее изменение показателей и выручки с продаж нефтепродуктов была выявлена следующая зависимость: при росте сбыта на АЗС и объемов продаж автомобилей на 100 %, выручка с продаж нефтепродуктов будет расти на 103 и 103,4 % соответственно.

Рассмотрим зависимость роста ЗП и роста стоимость автомобилей, представленной на рисунке 34.



Источник: составлено автором

Рисунок 34 - Индекс сезонности для внутренних продаж газа

На основании рисунка 34 можно говорить об отсутствии высокой корреляции показателей с выручкой. Корреляция данных показателей с выручкой составляет 64 %. При этом показатели имеют корреляцию в 97 % по отношению к друг другу.

Соответственно нежелательно использовать данные роста заработной платы и роста стоимости автомобилей для прогноза финансового результата - выручки с внутренних продаж нефтепродуктов.

Заключение

В работе были рассмотрены вопросы, связанные с понятием сущности финансового результата, выявлены основные показатели, влияющие на финансовый результат (выручка и себестоимость), и факторы, прямо влияющие на финансовый результат (цена, затраты и объем реализации).

Изучены основные проводки, учитывающие финансовый результат, как от операционной (основной) деятельности, так и от прочей деятельности. Приведены основные различия между БУ и НУ, а также проводки по учету возникающих отложенных и постоянных разниц.

В работе был проведен анализ деятельности ПАО «Газпром нефть»:

- а) расчет продолжительности циклов (производственного, операционного и финансового);
- б) факторный анализ прибыли от продаж;
- в) расчет ключевых относительных показателей, в том числе показателей рентабельности;
- г) анализ финансовой устойчивости;
- д) расчет ликвидности;
- е) расчет риска банкротства.

На основании анализа был дан ряд рекомендаций для ПАО «Газпром нефть». Большинство проблем с относительными показателями компании заключается в увеличении дебиторской задолженности. ПАО «Газпром нефть» необходимо усилить контроль за дебиторской задолженностью.

Помимо анализа ПАО «Газпром нефть» был осуществлен анализ-прогноз проекта АО «Мессояханефтегаз»:

- а) расчет капитальных вложений;
- б) прогноз будущих объемов реализации;
- в) расчет усредненной себестоимости барреля нефти;
- г) учет использования кредита;
- д) анализ окупаемости общих инвестиционных затрат;
- е) анализ чувствительности чистой прибыли от ряда других показателей.

Помимо анализа-прогноза АО «Мессояханефтегаз» в дипломной работе осуществлен прогноз индекса сезонности на реализацию нефти, газа и нефтепродуктов на разных рынках.

Построена схема-прогноз показателя выручки с реализации нефти, газа и нефтепродуктов на разных рынках с использованием линии тренда и функций Excel.

Список использованной литературы

- 1 Газпромнефть // Инвесторам - URL: <http://ir.gazprom-neft.ru/> (дата обращения 30.12.2018).
- 2 StatSoft // StatSoft: официальный сайт. URL: <http://statsoft.ru/solutions/tasks/forecast/> (дата обращения: 13.02.2019).
- 3 Шеремет, А.Д., Негашев, Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций - М.: ИНФРА-М, 2016.
- 4 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия - М.: ИНФРА-М, 2017.
- 5 Елисеева, Е.Н., Таюрская, Е.И. БУ на промышленных предприятиях -М.: КНОРУС, 2018.
- 6 Костыгова, Л.А. Экономика производства. Корпоративный финансовый учет -М.: МИСиС, 2012.
- 7 Невмержицкая, Е.А. Сущность и понятия финансового результата // Научный форум. - М.,2016. - С. 274-279.
- 8 Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум. - М.: ИНФА, 2015.
- 9 Бригхем, Ф.В. Энциклопедия финансового менеджмента. - М.: ЭКСМО, 2016.
- 10 Шевченко, Ю.С. Анализ финансовых результатов деятельности организации, их формирование и отражение в бухгалтерской отчетности: по материалам сельскохозяйственным организаций Краснодарского края»: дис... канд. экон. наук. - М., 2007.
- 11 Хохрина, Е.В. магистерская диссертация «Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности как инструмент управления организацией»: дис... канд. экон. наук. - М., 2012.
- 12 Журнал «Главбух» [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.glavbukh.ru/> (дата обращения: 13.02.2019).
- 13 Журнал «Российский экономический журнал» [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.re-j.ru/> (дата обращения: 11.02.2019).
- 14 Информационный авторский блог «Заметки электрика» [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://zametkielectrika.ru/> (дата обращения: 08.04.2019).

15 Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 28.02.2019).

16 НК РФ Статья 255. Расходы на оплату труда. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://kodeks.systems.ru/nk_rf/ (дата обращения 16.02.2019).

17 НК РФ Глава 25. Налог на прибыль организаций. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://kodeks.systems.ru/nk_rf/ (дата обращения 19.02.2019).

18 Методические указания по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов [Электронный ресурс]: утв. приказом Минфина России от 28 декабря 2001г. N 119 н.ред. от 24.12.2010 No 186н // Справочная правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

19 Каретникова, Н.В. Итоговая государственная аттестация: метод. указ. к оформлению выпускных квалификационных работ / Каретникова, Н.В., Гудилин, А.А. // - М.: Изд. Дом МИСиС, 2012.

20 Лысенко, Д.В. Экономический анализ: учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2017.

21 Шеремет, А.Д., Сайфулин, Р.С. Методика финансового анализа. – М., Инфра-М, 2016.

22 Васильев, Ю.В., Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2017.

23 Богатко, А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 208 с.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Газпром нефть»

На рисунке А.1 представлен актив бухгалтерского баланса ПАО «Газпром нефть».

Наименование показателя	На 31 декабря 2017г.	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.
Актив			
I Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	989	658	514
Права на объекты интеллектуальной собственности	985	648	492
Прочие	4	10	22
Результаты исследований и разработок	125	139	183
Основные средства, в т.ч.	1032	2925	2269
Финансовые вложения	883728	999207	800900
Отложенные налоговые активы	5029	2841	370435
Прочие внеоборотные активы	12498	11442	16954
Итого по разделу I	903401	1016101	823958
II. Оборотные Активы			
Запасы	22677	24748	17502
НДС	10435	13041	10080
Дебиторская задолженность	369923	301920	225972
Финансовые вложения	242282	105071	239472
Денежные средства и их эквиваленты	34312	6441	82546
Прочие оборотные активы	304	264	1012
Итого по разделу II	684934	451456	576583
Баланс	1588335	1467557	1400541

Источник: [1]

Рисунок А.1 - Форма № 1 Бухгалтерский баланс (Актив)
 На рисунке А.2 представлен пассив бухгалтерского баланса ПАО
 «Газпром нефть».

Наименование показателя	На 31 декабря 2017г.	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.
Пассив			
III. Капитал и резервы			
Уставной капитал	8	8	8
Добавочный капитал	7808	7808	7808
Резервный капитал	0,4	0,4	0,4
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	400848	344021	224167
Итого по разделу III	408664	351837	231982
IV. Долгосрочные обязательства			
Заемные средства	541651	624615	639000
Отложенные налоговые обязательства	3866	7149	16236
Оценочные обязательства	407	5551	945
Итого по разделу IV	545925	637315	656180
V. Краткосрочные обязательства			
Заемные средства	305779	252596	345160
Кредиторская задолженность	312231	222658	164536
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	212424	155362	123846
Задолженность перед персоналом	10	9	5
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	68	311	271
Задолженность по налогам и сборам	243	155	396
Доходы будущих периодов	26	46	66
Оценочные обязательства	15709	3102	2616
Итого по разделу V	633746	478404	512378
Баланс	1588335	1467557	1400541

Источник: [1]

Рисунок А.2 - Форма № 1 Бухгалтерский баланс (Пассив)

На рисунке А.3 представлен отчет о финансовых результатах ПАО «Газпром нефть».

Наименование показателя	За 2017г.	За 2015г.
Выручка	1374515	1272981
Себестоимость продаж	(1148697)	(1020659)
Валовая прибыль (убыток)	225819	252322
Коммерческие расходы	(171074)	(206620)
Управленческие расходы	(33921)	(23104)
Прибыль (убыток) от продаж	20824	22598
Доходы от участия в других организациях	149432	79432
Проценты к получению	45022	17432
Проценты к уплате	(47747)	(30971)
Прочие доходы	7394	34461
Прочие расходы	(17087)	(100682)
Прибыль (убыток) до налогообложения	157827	22270
Текущий налог на прибыль	(7817)	0
в т. ч. постоянные налоговые обязательства	722	-4291
Изменения отложенных налоговых обязательств	7223656	5419
Изменение отложенных активов	2040	-10
Прочее	-853	600
Чистая прибыль	154863	16146

Источник: [1]

Рисунок А.3 - Форма № 2 Отчет о результатах финансовой деятельности

На рисунке А.4 представлен отчет о движении денежных средств
ПАО «Газпром нефть».

Наименование показателя	Код строки	Значение	
		За 2017 год	За 2015 год
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	921 131	1 209 376
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	890 659	351
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	1 209	0
от перепродажи финансовых вложений	4113	0	26 099
прочие поступления	4119	29 263	(1 214 334)
Платежи - всего	4120	(1 399 066)	
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1 118 185)	(1 036 928)
в связи с оплатой труда работников	4122	(12 195)	(12 671)
процентов по долговым обязательствам	4123	(43 001)	(29 228)
налога на прибыль организаций	4124	(8 231)	(970)
прочие платежи	4129	(217 454)	(134 540)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	-477 935	21 492
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	212 928	1 129
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	157	35 977
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	0	72 099
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	115 003	82 927
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	97 758	9 429
прочие поступления	4219	10	(315 375)
Платежи - всего	4220	(188 241)	
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(4 189)	(10 811)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(81 771)	(69 808)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(102 281)	(229 077)
прочие платежи	4229	(0)	(5 679)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	24 687	-113 814
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	929 470	238 356
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	859 475	0
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	69 991	8 142
прочие поступления	4319	3	(89 721)
Платежи - всего	4320	(446 768)	
в том числе:			
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(50 638)	(36 526)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(385 631)	(40 312)
прочие платежи	4329	(10 499)	(12 883)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	482 702	148 643
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	29 453	56 321
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	0	0
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	0	0
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-1 552	2 513

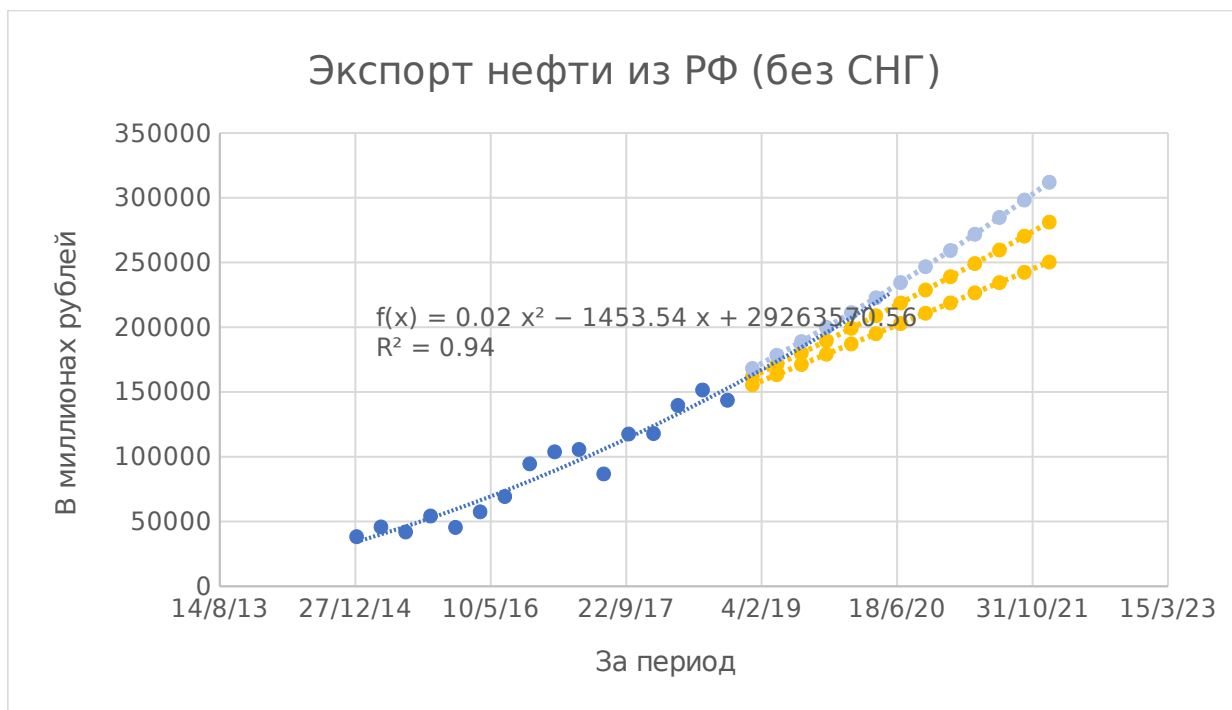
Источник: составлено автором

Рисунок А.4 - Форма № 3 отчет о движении денежных средств

Приложение Б

Прогнозирование выручки ПАО «Газпром нефть»

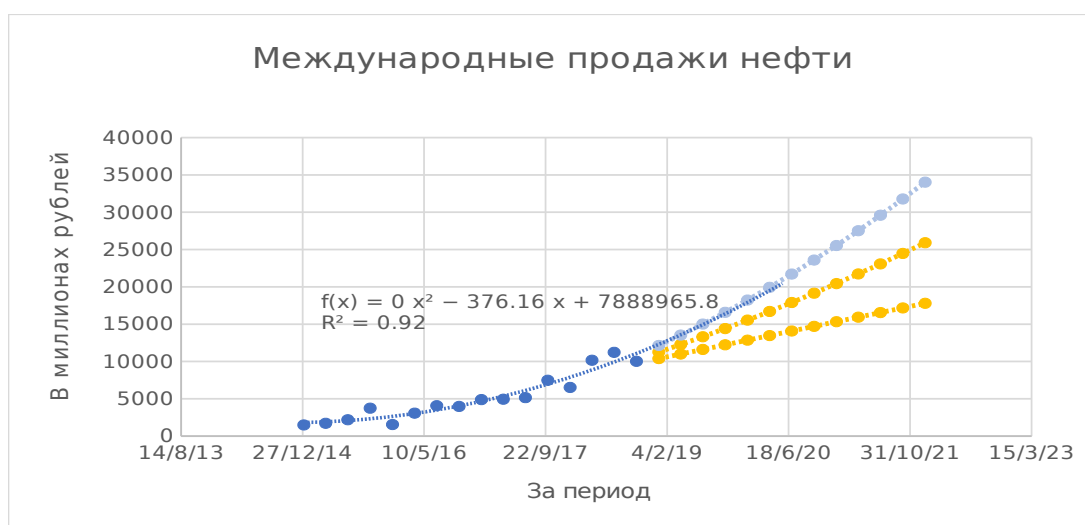
На рисунке Б.1 представлен прогнозируемая выручка с экспорта нефти из РФ (без СНГ)



Источник: составлено автором

Рисунок Б.1 - Динамика изменения выручки с экспорта нефти из РФ

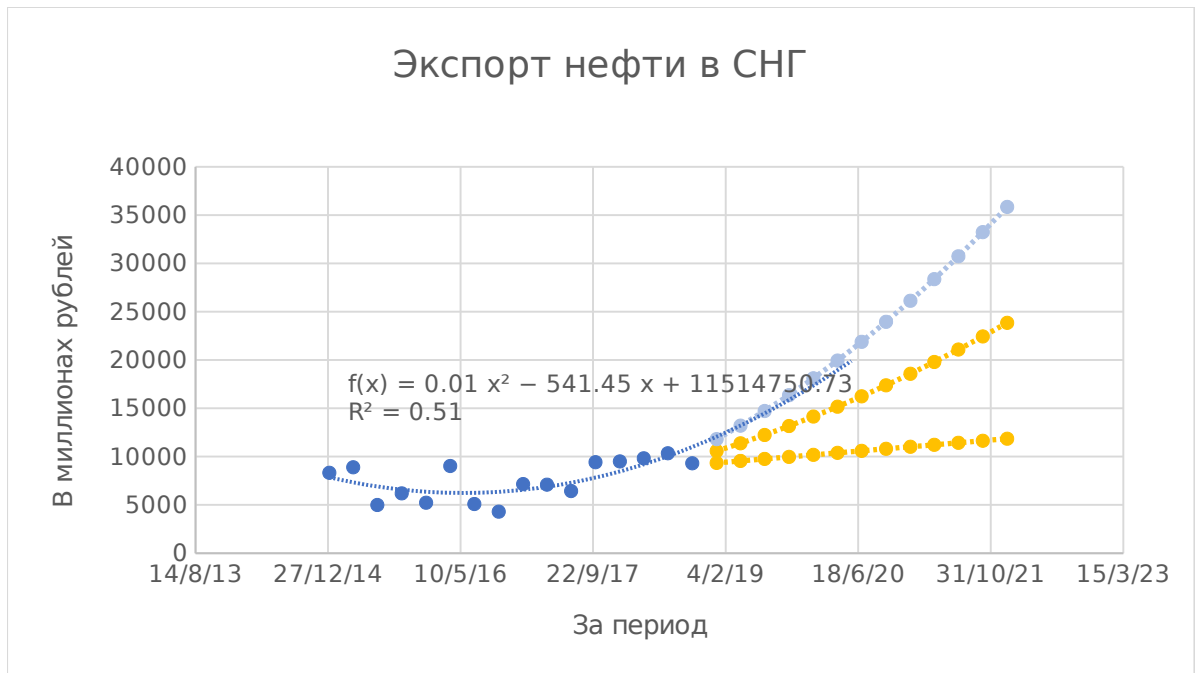
На рисунке Б.2 представлен прогнозируемая выручка с мировых продаж нефти (без СНГ)



Источник: составлено автором

Рисунок Б.2 - Динамика изменения выручки с международных продаж нефти

На рисунке Б.3 представлен прогнозируемая выручка с экспорта нефти в СНГ



Источник: составлено автором

Рисунок Б.3 - Динамика изменения выручки с экспорта нефти в страны СНГ

На рисунке Б.4 представлен прогнозируемая внутренних продаж нефти

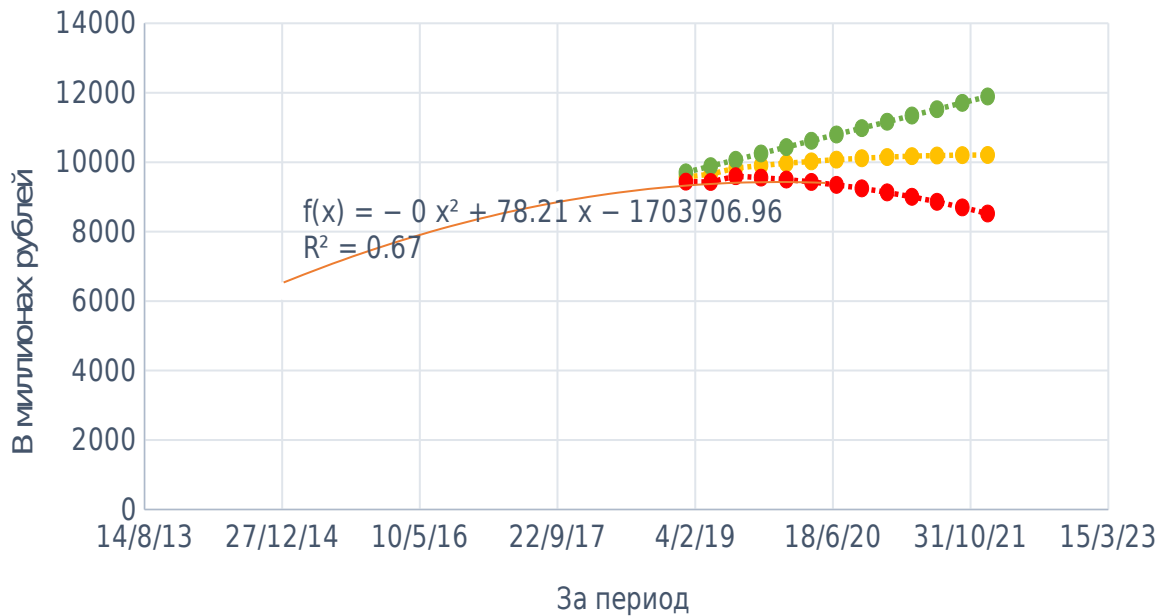


Источник: составлено автором

Рисунок Б.4 - Динамика изменения выручки с реализации нефти в РФ

На рисунке Б.5 представлен прогнозируемая внутренних продаж газа

Внутренние продажи газа



Источник: составлено автором

Рисунок Б.5 - Прогнозирование выручки с внутренних продаж газа

На рисунке Б.6 представлен прогнозируемая внутренних продаж газа



Источник: составлено автором

Рисунок Б.6 - Прогнозирование выручки от продаж нефтепродуктов