

УДК 338.984

**А.С. Мельникова, Е.Э. Круглова**

## **АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ КРИЗИСОВ 2008 И 2014 ГОДОВ НА ИНВЕСТИЦИОННОЕ И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ЛУКОЙЛ»**

Проведено исследование финансового положения и инвестиционного потенциала открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» за период 2008–2014 годов. Дан анализ консолидированного отчета о движении денежных средств за исследуемый период и доказано ухудшение показателей инвестиционной активности предприятия в две кризисные волны 2008 и 2014 годов. Построены графики, наглядно показывающие движение таких показателей, как чистые денежные средства, использованные и полученные в инвестиционной деятельности, базовая и разведенная прибыль на одну акцию, а также отражена динамика чистой прибыли компании за период 2008–2014 годов.

Ключевые слова: *финансовые активы, инвестиции, кризис, предприятие нефтегазового комплекса, акции, финансовая политика.*

Открытое акционерное общество «ЛУКОЙЛ» считается лидером в мире вертикально-интегрированных компаний, занимающихся добычей и переработкой нефти и газа, производством нефтепродуктов и продуктов нефтехимии. В основных сферах своей деятельности предприятие занимает центральные позиции на отечественном и зарубежном рынках. ОАО «ЛУКОЙЛ» считает своей целью создание новой стоимости, поддержание высокой прибыльности и стабильности своего бизнеса, обеспечение акционеров высоким доходом на инвестированный капитал путем повышения стоимости активов и выплаты денежных дивидендов [1].

ОАО «ЛУКОЙЛ» является публичной компанией, ценные бумаги которой имеют листинг на крупных российских и международных фондовых биржах, что накладывает на организацию существенные обязательства по установлению и соблюдению особого порядка раскрытия информации [2]. На представленную фирму влияют не только происходящее в России, но и за рубежом. В каждой компании бывают «взлеты» и «падения», они очень хорошо проявляются в финансовых отчетах.

---

© Мельникова А.С., Круглова Е.Э., 2015

**Мельникова Анна Сергеевна** – ассистент, аспирант кафедры «Экономика и финансы» ФГБОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет», e-mail: dew244@yandex.ru.

**Круглова Елизавета Эдуардовна** – студент гр. МИЭ-13-16, ФГБОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет», e-mail: 15Sakura15@mail.ru.

В настоящей статье проведен масштабный сравнительный и сопоставительный анализ инвестиционного положения открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» между двумя кризисами 2008 и 2014 годов.

Цель статьи – проанализировать инвестиционную и финансовую политику фирмы за период 2008–2014 годов на основе анализа консолидированной финансовой отчетности открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ», построить графики, наглядно демонстрирующие спад в инвестиционной деятельности исследуемого предприятия, влекущий за собой снижение других финансовых показателей организации в острый период кризисных волн 2008 и 2014 годов.

Актуальность исследования обусловлена тем, что залогом успешного развития фирмы является финансовая устойчивость и конкурентоспособность предприятия во времена упадка мировой и отечественной экономики, умение правильно распределить финансовые активы и возможности организации, предвидеть и спрогнозировать негативные моменты при кризисных ситуациях, вовремя ввести антикризисную политику. Вместе с тем инвестиционная политика во многом способствует не только стратегически верному оружию против давления кризиса, но и поддержания финансовой стабильности общества.

Тематика статьи достаточно злободневна, стоит отметить следующих отечественных авторов, занимающихся изучением инвестиционной политики нефтегазовых организаций: И.В. Ёлохова [3], С.В. Пономарева [4], Т.В. Алфёрова [5], А.С. Мельникова [6], Е.А. Третьякова [7] и др.

В процессе написания научной статьи были использованы такие общенаучные методы познания, как анализ и индукционный метод, также были применены и методы эмпирического и теоретического познания, среди которых был использован метод измерения.

Перейдем к горизонтальному и вертикальному анализу консолидированного отчета о движении денежных средств ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008, 2011, 2014 годы (табл. 1). В результате полученных данных [8] можно сказать, что чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, в 2014 году по сравнению с 2008 годом возросли на 1090 млн долл. США, темп прироста – 8,04 %, а по сравнению с 2011 годом в 2014 году возросли на сумму 3870 млн долл. США, темп прироста равен 35,92 %. Приобретение финансовых вложений в 2014 году по сравнению с 2008 годом увеличилось на 5 млн долл. США (1,26%), а в 2014 году по сравнению с 2011 годом – на 302 млн долл. США (299,01 %).

В составе чистых денежных средств от инвестиционной деятельности значительный удельный вес имеют: капитальные затраты (99,33 %), по сравнению с 2008 годом увеличились на 21,67 %, приобретение финансовых вложений, их удельный вес составил 2,75 % (2014 г.). Удельный вес приобретения лицензий в общей сумме чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности равен 0,67 %.

Таблица 1

Горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного отчета о движении денежных средств  
ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008, 2011, 2014 годы, млн долл. США

Наименование показателя	2008 г.	2011 г.	2014 г.	Абсолютное отклонение, млн. долл. США		Темп прироста/снижения, %		Удельный вес, %			
				2008 г./2014 г.	2011 г./2014 г.	2008 г./2014 г.	2011 г./2014 г.	2008 г.	2011 г.	2014 г.	
											2008 г./2011 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Движение денежных средств</b>											
<b>Чистая прибыль, относящаяся к ОАО «ЛУКОЙЛ»</b>	<b>9144</b>	<b>10357</b>	<b>4746</b>	<b>-4398</b>	<b>-5611</b>	<b>-48,10</b>	<b>-54,18</b>	<b>63,89</b>	<b>66,76</b>	<b>30,49</b>	<b>-33,40</b>
<i>Корректировки по недежным статьям:</i>											
Износ и амортизация	2958	4473	8816	5858	4343	198,04	97,09	20,67	28,83	56,63	35,96
Доля в прибыли компаний, учтываемых по методу долевого участия, за минусом полученных дивидендов	(238)	185	(214)	24	-399	-10,08	-215,68	-1,66	1,19	-1,37	0,29
Списание затрат по сухим скважинам	317	417	794	477	377	150,47	90,41	2,21	2,69	5,10	2,89
Убыток (прибыль) от выбытия и снижения стоимости активов	425	1663	1753	1328	90	312,47	5,41	2,97	10,72	11,26	8,29
Отложенный налог на прибыль	(945)	615	(2130)	-1185	-2745	125,40	-446,34	-6,60	3,96	-13,68	-7,08
<i>Неденежный убыток (неденежная прибыль) по курсовым разницам</i>	(423)	(214)	(31)	392	183	-92,67	-85,51	-2,96	-1,38	-0,20	2,76
Неденежные операции в инвестиционной деятельности	(29)	(6)	(25)	4	-19	-13,79	316,67	-0,20	-0,04	-0,16	0,04
Прочие, нетто	404	(447)	(640)	-1044	-193	-258,42	43,18	2,82	-2,88	-4,11	-6,93
<i>Изменения в активах и обязательствах, относящихся к основной деятельности:</i>											

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Дебиторская задолженность и векселя к получению	2647	(758)	(1321)	-3968	-563	-149,91	74,27	18,49	-4,89	-8,49	-26,98
Запасы	963	(1420)	2702	1739	4122	180,58	-290,28	6,73	-9,15	17,36	10,63
Кредиторская задолженность	(989)	885	(731)	258	-1616	-26,09	-182,60	-6,91	5,70	-4,70	2,21
Обязательства по уплате налогов	(521)	177	(1020)	-499	-1197	95,78	-676,27	-3,64	1,14	-6,55	-2,91
Прочие краткосрочные активы и обязательства	599	(413)	2869	2270	3282	378,96	-794,67	4,19	-2,66	18,43	14,24
<b>Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности</b>	<b>14312</b>	<b>15514</b>	<b>15568</b>	<b>1256</b>	<b>54</b>	<b>8,78</b>	<b>0,35</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>											
Приобретение лицензий	(12)	(25)	(98)	-86	-73	716,67	292,00	0,09	0,23	0,67	0,58
Капитальные затраты	(10525)	(8249)	(14545)	-4020	-6296	38,19	76,32	77,66	76,57	99,33	21,67
Поступления от реализации основных средств	166	156	63	-103	-93	-62,05	-59,62	-1,22	-1,45	-0,43	0,79
Приобретение финансовых вложений	(398)	(101)	(403)	-5	-302	1,26	299,01	2,94	0,94	2,75	-0,18
Поступления от реализации финансовых вложений	636	79	159	-477	80	-75,00	101,27	-4,69	-0,73	-1,09	3,61
Продажа долей в дочерних и зависимых компаниях	3	-	-	-3	-	-	-	-0,02	-	-	0,02
Реализация дочерних компаний и долей в зависимых компаниях, без учета выбывших денежных средств	-	227	132	132	-95	-	-41,85	-	-2,11	-0,90	-0,90
Приобретение дочерних компаний и долей миноритарных акционеров (включая авансы по приобретениям), без учета приобретенных денежных средств	(3429)	(2860)	49	3478	2909	-101,43	-101,71	25,30	26,55	-0,33	-25,64

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>(13553)</b>	<b>(10773)</b>	<b>(14643)</b>	<b>-1090</b>	<b>-3870</b>	<b>8,04</b>	<b>35,92</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>											
Изменение задолженности по краткосрочным кредитам и займам, нетто	974	(633)	282	-692	915	-71,05	-144,55	127,65	14,85	26,60	-101,05
Поступления от продажи активов с последующей арендой	235	-	-	-235	-	-	-	30,80	-	-	-30,80
Поступления от выпуска долгосрочных долговых обязательств	2884	1	3940	1056	3939	36,62	393900,00	377,98	-0,02	371,70	-6,28
Погашение долгосрочных обязательств	(1547)	(1372)	(1698)	-151	-326	9,76	23,76	-202,75	32,18	-160,19	42,56
Дивиденды, выплаченные по акциям компании	(1437)	(1714)	(1357)	80	357	-5,57	-20,83	-188,34	40,21	-128,02	60,32
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих акций	(168)	(116)	(80)	88	36	-52,38	-31,03	-22,02	2,72	-7,55	14,47
Финансирование, полученное от держателей неконтролирующих акций	39	3	2	-37	-1	-94,87	-33,33	5,11	-0,07	0,19	-4,92
Приобретение акций компании	(219)	(398)	-	219	398	-	-	-28,70	9,34	-	28,70
Приобретение неконтролирующих долей в дочерних компаниях включая авансы по приобретениям)	-	(34)	(29)	-29	5	-	-14,71	-	0,80	-2,74	-2,74
Прочие, нетто	2	-	-	-2	-	-	-	0,26	-	-	-0,26
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности</b>	<b>763</b>	<b>(4263)</b>	<b>1060</b>	<b>297</b>	<b>5323</b>	<b>38,93</b>	<b>-124,87</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

Окончание табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов	(118)	(93)	(293)	-175	-200	148,31	215,05	-5,27	-3,38	-9,75	-4,48
Денежные средства, относящиеся к «Активам для продажи»	-	-	(400)	-400	-400	-	-	-	-	-13,32	-13,32
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	1398	385	1292	-106	907	-7,58	235,58	62,44	13,98	43,01	-19,43
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	841	2368	1712	871	-656	103,57	-27,70	37,56	86,02	56,99	19,43
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	2239	2753	3004	765	251	34,17	9,12	100,00	100,00	100,00	0,00
<i>Дополнительная информация о движении денежных средств:</i>											
Проценты выплаченные	440	683	565	125	-118	28,41	-17,28	19,65	24,81	18,81	-0,84
Налог на прибыль уплаченный	4902	2508	2300	-2602	-208	-53,08	-8,29	218,94	91,10	76,56	-142,37

Показатель чистых денежных средств, полученных от финансовой деятельности, в 2014 годом по сравнению с 2008 годом увеличился на 297 млн долл. США (38,93 %), а по сравнению с 2011 годом этот показатель увеличился на 5323 млн долл. США (124,87 %). Поступление от выпуска долгосрочных долговых обязательств за 2014 год увеличилось на 1056 млн долл. США по сравнению с 2008 годом, а по сравнению с 2011 годом – на 3939 млн долл. США. Дивиденды, выплаченные по акциям компании за 2014 год, снизились на 80 млн долл. США (5,57 %) в отличие от 2008 года, и на 357 млн долл. США (20,83 %) по сравнению 2011 годом.

Чистая прибыль за 2014 год уменьшилась на 4398 млн долл. США (48,10 %) в отличие от 2008 года, а за период 2011–2014 годов показатель снизился на 5611 млн долл. США (54,18 %). Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности, за 2014 год по сравнению с 2008 годом увеличились на 1256 млн долл. США (8,78 %), увеличение также наблюдается и за период 2011–2014 годов на 54 млн долл. США (0,35 %).

Наиболее наглядно движение денежных средств ОАО «ЛУКОЙЛ» за период 2008–2014 годов [8] показано на рис. 1–4.

Как видно на рис. 1, в 2008 году чистая прибыль составила 9144 млн долл. США, в 2009 году она уменьшалась и составила 7011 млн долл. США. Далее с 2010 по 2012 год прибыль стала увеличиваться и достигла наибольшего значения за весь анализируемый период и составила 11 004 млн долл. США, но после 2011 года можно заметить, что происходит спад и прибыль уменьшалась, в 2014 году достигла наименьшего за данный период значения, равного 4746 млн долл. США. Именно в этот период отмечается спад производства на территории России (проявление кризисной волны 2014 года).

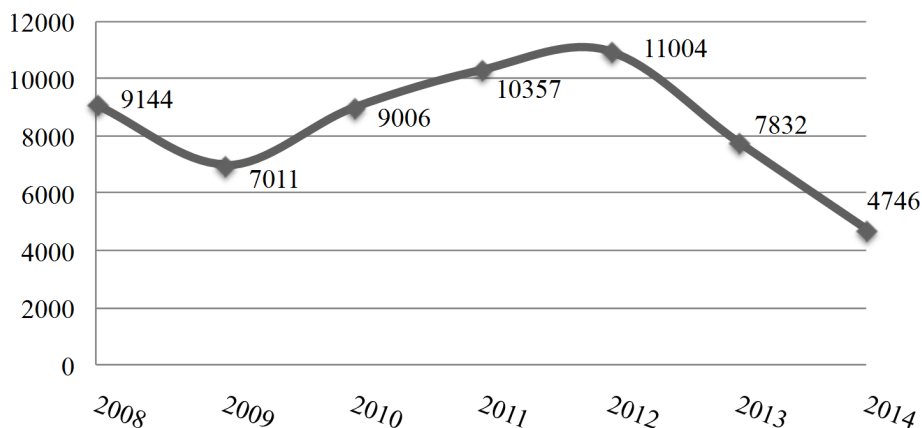


Рис. 1. Чистая прибыль, относящаяся к ОАО «ЛУКОЙЛ» за период 2008–2014 годов, млн долл. США

На рис. 2 видно, что в 2008 году количество чистых денежных средств составляло 14312 млн долл. США. В 2009 году произошел спад, и сумма денежных средств достигла наименьшего значения за весь анализируемый период (2008–2014) и составила 8883 млн долл. США. Стоит отметить взаимосвязь с первой волной кризиса, которая начинается в 2008 году во всем мировом экономическом пространстве. С 2010 года началось увеличение денежных средств, в 2012 году они достигли максимального значения, равного 18997 млн долл. США. Далее до 2014 года медленно происходит спад денежных средств, количество которых к 2014 году составляет 15 568 млн долл. США. По нашему мнению, вторая волна кризисного явления может сказаться на показателях и 2015 года.

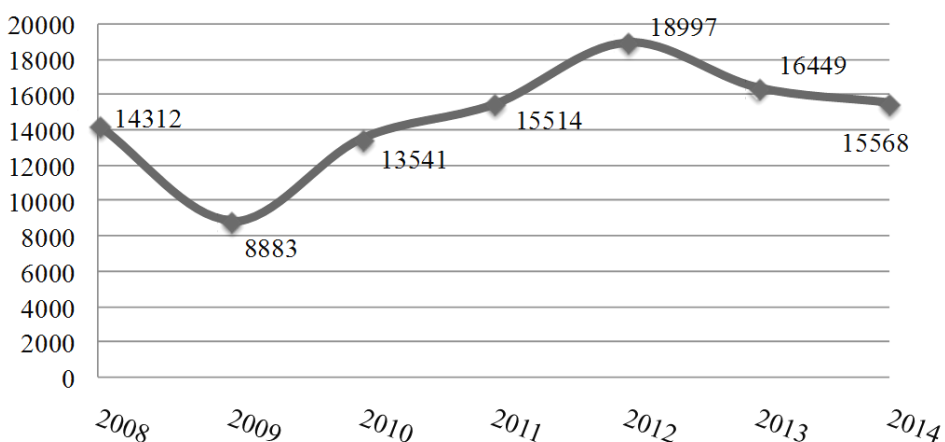


Рис. 2. Чистые денежные средства ОАО «ЛУКОЙЛ», полученные от основной деятельности за период 2008–2014 годов, млн долл. США

На рис. 3 видно, что сумма чистых денежных средств в 2008 году была равна 13559 млн долл. США, далее до 2010 года наблюдается спад вследствие кризиса 2008 года и достигается минимальное значение за исследуемый период, которое равно 7296 млн долл. США. С 2011 по 2013 год произошло увеличение денежных средств и достижение максимального значения за период 2008–2014 годов, который равен 18639 млн долл. США, но по причине мирового кризиса, который начался с 2014 года происходит спад денежных средств до 14 643 млн долл. США именно в 2014 году.

На рис. 4 видно, что в 2008 году получено денежных средств от финансовой деятельности в размере 763 млн долл. США, так же и в 2009 году. Компания тоже получала денежные средства, но в размере 87 млн долл. США. С 2010 года ОАО «ЛУКОЙЛ» начинает использовать денежные средства в финансовую деятельность в размере 6146 млн долл. США, в 2011 году в размере 4263 млн долл. США, в 2012 году 5680 млн долл.



США. В 2013 году компания снова начинает получать денежные средства в размере 1029 млн долл. США, а в 2014 году 1060 млн долл. США.

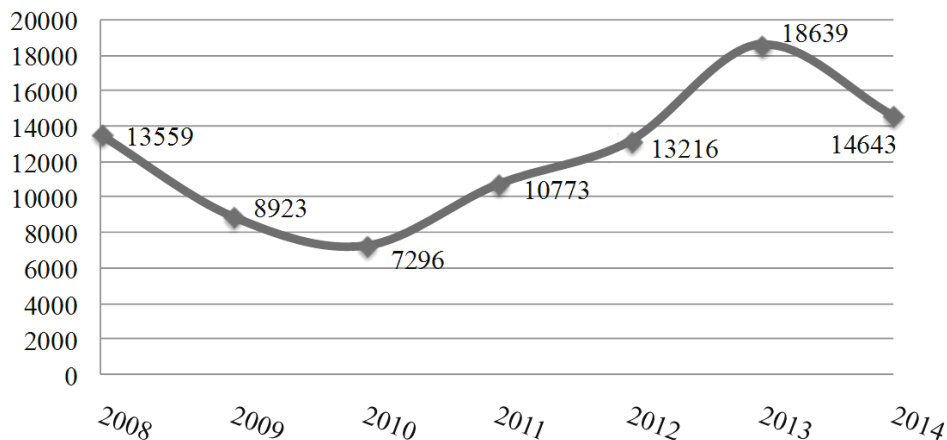


Рис. 3. Движение чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности ОАО «ЛУКОЙЛ» за период 2008–2014 годов, млн долл. США

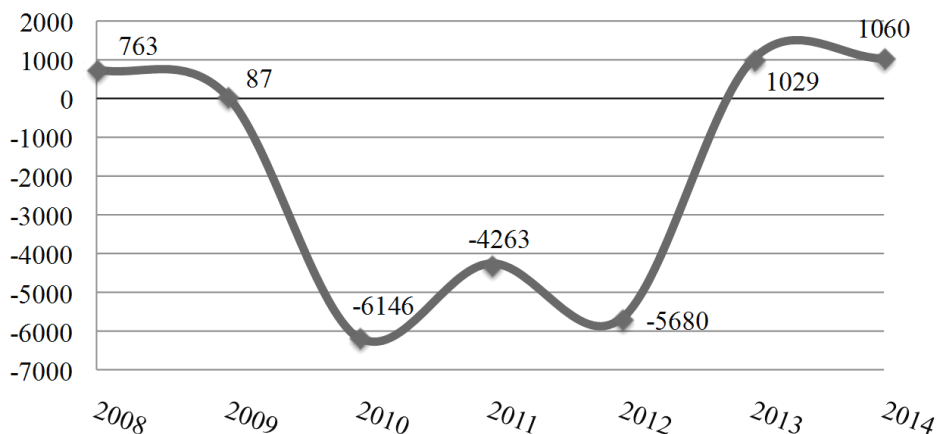


Рис. 4. Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности или использованные в ней

В табл. 2 представлен анализ базовой и разводненной прибыли на одну акцию ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008–2014 годы [8]. Анализ данных табл. 2 показывает, что чистая прибыль уменьшилась на 4398 млн долл. США, разводненная чистая прибыль – на 4332 млн долл. США, средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, – на 85 242 тыс. шт., базовая и разводненная прибыль на одну акцию сократились на 4,59 долл. США и на 4,68 долл. США соответственно.

Рассмотрим динамику количества акций, находящихся в обращении, при условии разводнения.

Таблица 2

Анализ базовой и разводненной прибыли на одну акцию ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008–2014 годы

Наименование показателя	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Абсолютное отклонение, млн долл. США 2008 г./2014 г.	Темп прироста/снижения, % 2008 г./2014 г.
<b>Чистая прибыль, относящаяся к ОАО «ЛУКОЙЛ»</b>	<b>9144</b>	<b>7011</b>	<b>9006</b>	<b>10357</b>	<b>11004</b>	<b>7832</b>	<b>4746</b>	<b>-4398</b>	<b>-48,10</b>
Плюс проценты по конвертируемым облигациям в долларах США со ставкой 2,625 % годовых и сроком погашения в 2015 г. (за вычетом налога по действующей ставке)	–	–	3	63	64	65	66	66	0,00
Итого разводненная чистая прибыль	9144	7011	9009	10420	11068	7897	4812	-4332	-47,38
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тыс. шт.)	840108	846646	822359	778964	760588	754866	754866	-85242	-10,15
Плюс собственные акции для целей конвертирования облигаций (тыс. шт.)	–	–	892	20383	20509	21189	21617	21617	0,00
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, при условии разводнения (тыс. шт.)	840108	846646	823251	799347	781097	776055	776483	-63625	-7,57
Базовая прибыль	10,88	8,28	10,95	13,30	14,47	10,38	6,29	-4,59	-42,19
Разводненная прибыль	10,88	8,28	10,94	13,04	14,17	10,18	6,20	-4,68	-43,01

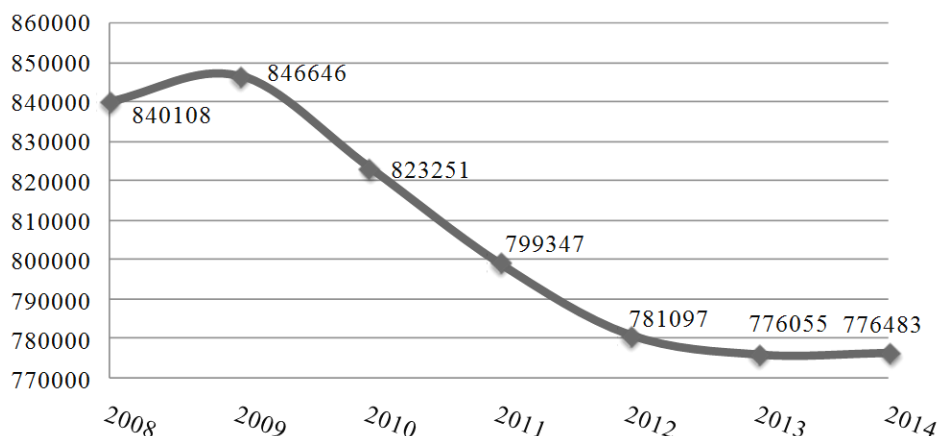


Рис. 5. Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, при условии разводнения ОАО «ЛУКОЙЛ» за период 2008–2014 годов, тыс. шт.

На рис. 5 наглядно видно, что показатели идут на снижение. В 2008 году количество акций составляло 840 108 тыс. шт., а в 2009 году имело наибольшее значение за исследуемый период (2008–2014) и составило 846 646 тыс. шт., но начиная с 2010 года начинается спад до 2013 года с 823 251 до 776 055 тыс. шт. Показатель средневзвешенного количества акций ОАО «ЛУКОЙЛ» в 2014 году по сравнению с 2013 годом увеличивается на 428 тыс. шт.

### Список литературы

1. Офиц. сайт нефтяной компаний ОАО «ЛУКОЙЛ» [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lukoil.ru/static\\_6\\_5id\\_2106\\_.html](http://www.lukoil.ru/static_6_5id_2106_.html) (дата обращения: 20.03.2015).
2. Офиц. сайт газеты «Северные ведомости» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.gazetasv.ru/spisok-nomerov/2012-god/109-sv-08-ot-02-marta-2012-goda/5927-2012-02-29-09-29-41> (дата обращения: 21.03.2015).
3. Ёлохова И.В., Харитонов В.А. Комплексное оценивание эффективности инвестиционных процессов развития промышленных предприятий // Организатор производства. – 2005. – Т. 25, № 2. – С. 56–60.
4. Пономарева С.В., Мельникова А.С. Оценка пенсионного обеспечения сотрудников открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» // Вопросы и проблемы экономики и менеджмента в современном мире: сб. науч. тр. по итогам междунар. науч.-практ. конф. / ИЦРОН. – Омск, 2014. – С. 195–198.
5. Алферова Т.В., Третьякова Е.А. Устойчивое развитие: результаты двадцатилетнего пути // Актуальные вопросы современной науки. – 2013. – № 1. – С. 14–19.

6. Мельникова А.С. Оценка долгосрочной финансовой политики открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» // Теория и практика корпоративного менеджмента: сб. науч. ст. / Перм. гос. нац. исслед. ун-т. – Пермь, 2014. – Вып. 11. – С. 158–167.

7. Третьякова Е.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – Пермь: Изд-во Перм. нац. исслед. политехн. ун-та, 2012. – 357 с.

8. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «ЛУКОЙЛ» подготовленная в соответствии с ОПБУ США за 2008–2014 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.lukoil.ru/new/finreports/2014> (дата обращения: 21.03.2015).

Получено 26.03.2015

**A.S. Melnikova, E.E. Kruglova**

## **ANALYSIS OF IMPACT OF THE 2008 AND 2014 CRISES ON INVESTMENT AND FINANCIAL POSITION OF OPEN JOINT STOCK COMPANY «LUKOIL»**

A study of the financial situation and investment potential of the open joint-stock company «LUKOIL» for the period 2008-2014 years is made. The paper analyzes the consolidated statement of cash flows for the period investigated and proves deterioration in the investment activity of the enterprise during two waves of the crisis of 2008 and 2014. The graphs built clearly show the trends of such indicators as net cash used and received in investment activity, analysis of basic and watered earnings per share, as well as overall dynamics of net income for the period 2008-2014.

*Keywords: financial assets, investments, crisis, oil and gas companies, stocks, financial policy.*

**Melnikova Anna Sergeevna** – Assistant, Dept. of Economics and Finance, Perm National Research Polytechnic University, e-mail: [dew244@yandex.ru](mailto:dew244@yandex.ru).

**Kruglova Elizabeth Eduardovna** – Student, Faculty of Applied Mathematics and Mechanics, group MIE-13-1b, Perm National Research Polytechnic University, e-mail: [15Sakura15@mail.ru](mailto:15Sakura15@mail.ru).