

УДК 338.12

**А.С. Мельникова, М.Д. Иванова**

## **ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «ЛУКОЙЛ» В ПЕРИОД НЕСТАБИЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОНЪЮНКТУРЫ**

В период нестабильной политико-экономической ситуации весьма актуальным становится вопрос антикризисного управления финансово-хозяйственной деятельностью фирмы. В статье представлен синергетический анализ абсолютных и относительных показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ». Проведена причинно-следственная связь полученных данных с общей конъюнктурой мирового рынка. Сгруппированы и сопоставлены средства по активам и пассивам организации в порядке убывания их ликвидности. Осуществлен коэффициентный анализ ликвидности, быстрой (промежуточной) ликвидности и текущей ликвидности. Представлена оценка текущей финансовой устойчивости группы, на основе трехкомпонентного показателя был определен тип финансовой устойчивости исследуемого объекта. Произведен расчет основных коэффициентов финансовой устойчивости организации.

*Ключевые слова: финансовые активы и обязательства, кризис, ликвидность, платежеспособность, абсолютная, быстрая и текущая ликвидность, финансовая устойчивость, дебиторская и кредиторская задолженность.*

Одними из первенствующих показателей, характеризующих финансовое состояние организации, является ее платежеспособность, возможность в положенный срок и абсолютно полностью ликвидировать свои платежные обязательства наличными денежными средствами, и финансовая устойчивость, характеризующая степень финансовой независимости от заемных средств, что, несомненно, объясняет актуальность выбранной тематики статьи.

Объектом исследования является финансовая деятельность открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» – крупной нефтегазодобывающей компании, имеющей дочерние компании по всему миру.

Цель работы – оценка показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ОАО «ЛУКОЙЛ» в период нестабильной экономической ситуации за 2008–2014 годы.

---

© Мельникова А.С., Иванова М.Д., 2015

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

**Иванова Мария Дмитриевна** – студентка группы БМ-13-16, факультета прикладной математики и механики, ФГБОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет», e-mail: ivanova-mashaa@mail.ru.

Ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость в представленной научной статье будут оцениваться с использованием как абсолютных, так и относительных показателей [1].

Необходимо отметить следующих деятелей отечественного и зарубежного научного сообщества, ведущих полемику касательно анализа темы исследования: И.В. Ёлохова и В.А. Харитонов [2], С.В. Пономарева [3], Р.Д. Дамари [4], С.И. Димитрова и В.К. Терзиев [5].

Основными методами познания для достижения поставленной цели были: приемы анализа и синтеза при изучении и исследовании консолидированной финансовой отчетности группы, эмпирический и гипотетико-дедуктивный способы научного познания, применяемые при определении причинно-следственной связи между показателями финансово-хозяйственной деятельности объекта и кризисными явлениями внешней среды.

В табл. 1 представлен горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008–2014 годы [6]. По приведенным показателям можно судить о том, что материальные ресурсы компании возросли на 40339 млн долл. США, темп прироста составил свыше 50 %. Уменьшились краткосрочные финансовые вложения на 271 млн долл. США, темп снижения равен 53,66 %. Прочие краткосрочные обязательства поднялись на 2481 млн долл. США, темп прирост составил более 300 %. Удельный вес акционерного капитала, относящийся к ОАО «ЛУКОЙЛ», увеличился на 2,12 %, а нераспределенная прибыль увеличилась на 38334 млн долл. США, а темп прироста за рассматриваемый период равен 83,37 %.

В табл. 2 представлен анализ ликвидности баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» на основе абсолютных показателей, заключенных в сравнении средств по активу, сгруппированных в порядке убывания их ликвидности с обязательствами по пассиву, сгруппированными в порядке увеличения сроков погашения [6].

В табл. 2 соотношение активов и пассивов предприятия представлено следующим образом:  $A1 < П1$ ,  $A2 > П2$ ,  $A3 < П3$ ,  $A4 > П4$ . Исходя из этого можно сказать, что баланс не обладает нормальной ликвидностью, ему присуще кризисное состояние (долгосрочные обязательства преобладают над медленно реализуемыми активами, а трудно реализуемые активы превышают постоянные пассивы), о чем может свидетельствовать нестабильная политико-экономическая обстановка в стране и в мире и неправильная стратегия управления финансовыми активами и обязательствами группы.

Текущая ликвидность за 2008–2014 годы характеризуется следующим соотношением:  $A1+A2 > П1+П2$ , что свидетельствует о платежеспособности компании за рассматриваемый период. Перспективная ликвидность является недостаточной ( $A3 < П3$ ), так как долгосрочные обязательства превышают медленно реализуемые активы, в результате можно спрогнозировать будущую неплатежеспособность ОАО на основе анализа будущих поступлений и платежей.

Таблица 1

Горизонтальный и вертикальный анализ консолидированного баланса  
ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2008, 2011, 2014 годы, млн долл. США

Основные показатели	Код	2008 г.	2011 г.	2014 г.	Абсолютное отклонение, млн руб.	Темп прироста/снижения, %			Удельный вес, %			
						2008 г./2011 г.	2011 г./2014 г.	2008 г./2014 г.	2008 г.	2011 г.	2014 г.	
						2014 г.	2014 г.	2014 г.	2008 г.	2011 г.	2014 г.	
1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Активы</b>												
<b>Оборотные активы</b>												
Денежные средства и их эквиваленты	1	2 239	2 753	3 004	765	251	34,17	9,18	3,13	3,02	2,69	-0,45
Краткосрочные финансовые вложения	2	505	157	234	-271	77	-53,66	49,04	0,71	0,17	0,21	-0,50
Дебиторская задолженность за минусом резерва по сомнительным долгам	3	5069	8921	9213	4144	292	81,75	3,28	7,09	9,78	8,24	1,15
запасы	4	3735	7533	6154	2419	-1379	64,77	-18,31	5,23	8,26	5,50	0,28
Расходы будущих периодов и предоплата по налогам	5	3566	3219	2174	-1392	-1045	-39,04	-32,46	4,99	3,53	1,94	-3,05
Прочие оборотные активы	6	519	946	500	-19	-446	-3,66	-47,14	0,73	1,04	0,45	-0,28
Активы для продажи		-	-	1480							1,32	1,32
<b>Итого оборотные активы</b>	7	15 633	23 529	22 759	7126	-770	45,58	-3,27	21,88	25,80	20,36	-1,52
Финансовые вложения	8	3269	5952	4808	1539	-1144	47,08	-19,22	4,57	6,53	4,30	-0,27
Основные средства	9	50 088	56 803	81 467	31379	24664	62,65	43,42	70,09	62,29	72,87	2,78
Долгосрочные активы по отложенному налогу на прибыль	10	521	591	725	204	134	39,16	22,67	0,73	0,65	0,65	-0,08
Деловая репутация и прочие нематериальные активы	11	1159	1344	1193	34	-151	2,93	-11,23	1,62	1,47	1,07	-0,55
Прочие внеоборотные активы	12	791	2973	848	57	-2125	7,21	-71,47	1,11	3,26	0,76	-0,35
Итого внеоборотные активы	13	55 828	67 663	89 041	33 213	21378	59,49	31,60	78,12	74,20	79,64	1,52
<b>Итого активы</b>	14	71461	91 192	111 800	40339	20608	56,45	22,60	100,00	100,00	100,00	0,00

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Обязательства и капитал</b>											
<b>Краткосрочные обязательства</b>											
Кредиторская задолженность	15	5 029	5 995	7 101	2072	1106	18,45	7,04	6,57	6,35	-0,69
Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности	16	3232	1792	2168	-1064	376	21,00	4,52	1,97	1,94	-2,58
Обязательства по уплате налогов	17	1564	2271	1437	-127	-834	-36,72	2,19	2,49	1,29	-0,90
Прочие краткосрочные обязательства	18	750	1050	3231	2481	2118	207,71	1,05	1,15	2,89	1,84
Обязательства, относящиеся к активам для продажи		-	-	275						0,25	0,25
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	19	10575	11108	14212	3637	3104	28,00	14,80	12,18	12,71	-2,09
Долгосрочная задолженность по кредитам и займам	20	6577	7300	11361	4784	4061	72,74	9,20	8,01	10,16	0,96
Долгосрочные обязательства по отложенному налогу на прибыль	21	2116	2790	2778	662	-12	-0,43	2,96	3,06	2,48	-0,48
Обязательства, связанные с окончанием использования активов	22	718	2120	1573	855	-547	-25,80	1,00	2,32	1,41	0,40
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	23	465	408		59	116	28,43	0,65	0,45	0,47	-0,18
Доля миноритарных акционеров в капитале дочерних компаний		670	-	-				0,94			-0,94
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	24	9876	12618	16236	6360	3618	28,67	13,82	13,84	14,52	0,70
<b>Итого обязательства</b>	25	21121	23726	30448	9327	6722	28,33	29,56	26,02	27,23	-2,32

Окончание табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Капитал</b>											
<b>Акционерный капитал, относящийся к ОАО «ЛУКОЙЛ»</b>											
Обыкновенные акции	26	15	15	0	0	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01	-0,01
Собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения	27	282	4081	4907	1108	1740,07	27,15	0,39	4,48	4,64	4,25
Облигации с правом обмена на акции	28	-	980	2500	1520				1,07	2,24	2,24
Добавочный капитал	29	4694	4798	4524	-274	-3,62	-5,71	6,57	5,26	4,05	-2,52
Нераспределенная прибыль	30	45983	67940	84317	38334	83,37	24,10	64,35	74,50	75,42	11,07
Прочий накопленный совокупный убыток	31	70	54	37	-17	-47,14	-31,48	0,10	0,06	0,03	-0,06
<b>Итого акционерный капитал, относящийся к ОАО «ЛУКОЙЛ»</b>	32	50340	67638	81130	30790	61,16	20,00	70,44	74,17	72,57	2,12
Неконтролирующая доля	33	-	172	222	50		29,07		0,19	0,20	0,20
<b>Итого капитал</b>	34	-	67466	81352	13886		20,60		73,98	72,77	72,77
<b>Итого обязательства и капитал</b>	35	71461	91192	111800	40339	56,45	22,60	100,00	100,00	100,00	0,00

Таблица 2

Анализ ликвидности и платёжеспособности ОАО «ЛУКОЙЛ»  
за 2008, 2011, 2014 годы, млн долл. США

Показатель	2008 г.	2011 г.	2014 г.
<b>Активы:</b>			
A1	2744	2910	3238
A2	5069	8921	9213
A3	7820	11698	8828
A4	55 828	67 663	89 041
A1+A2	7 813	11 831	12 451
<b>Пассивы:</b>			
П1	5029	5995	7101
П2	918	-1529	-2500
П3	9876	12618	16236
П4	50340	67638	81130
П1+П2	5947	4466	4601
<b>Соотношение активов и пассивов:</b>			
A1-П1	-2 285	-3085	-3863
A2-П2	4151	10450	11713
A3-П3	-2056	-920	-7408
A4-П4	5488	25	7911
(A1+A2) - (П1+П2)	1866	7365	7850

Помимо абсолютных показателей для оценки ликвидности и платежеспособности организации используется ряд относительных показателей. Анализ искомых коэффициентов на примере объекта исследования представлен в табл. 3 [6].

Таблица 3

Коэффициенты ликвидности и платёжеспособности ОАО «ЛУКОЙЛ»  
за 2008, 2011, 2014 годы

Показатель	2008 г.	2011 г.	2014 г.	Изменение за период
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,26	0,26	0,23	-0,03
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,74	1,06	0,88	0,14
Коэффициент текущей ликвидности	1,48	2,12	1,60	0,12

В табл. 3 представлены коэффициенты ликвидности и платёжеспособности ОАО «ЛУКОЙЛ». Из табл. 3 следует, что абсолютная ликвидность соответствует рекомендуемым значениям 0,2–0,25 за 2014 год, также в нормированное значение попадают и коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент текущей ликвидности, 0,8–1,0 и 1,0–2,0 соответственно, превышение коэффициентов быстрой (промежуточной) ликвидности и текущей ликвидности наблюдается в 2011 году.

Далее перейдем к анализу показателей финансовой устойчивости организации в период пиков кризисных волн 2008, 2011 и 2014 годов (табл. 4) [6]. Данные табл. 4 свидетельствуют о нормальном уровне финансовой устойчивости компании в течение анализируемого периода. Анализируя полученные данные, можно говорить о том, что основной показатель, характеризующий источники формирования запасов, – это собственные оборотные средства, уменьшение наблюдается за все периоды анализа, что свидетельствует о том, что чистый оборотный капитал сокращается и дальнейшего развития финансово-хозяйственной деятельности предприятия не происходит.

Таблица 4

Оценка текущей финансовой устойчивости ОАО «ЛУКОЙЛ»  
за 2008, 2011, 2014 годы, млн долл. США

Показатель	2008 г.	2011 г.	2014 г.	Изменение
Запасы	3735	7533	6154	2419,00
Собственные оборотные средства	-5 488	-25	-7 911	-2 423
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-9 223	-7 558	-14 065	-4 842
Собственные и долгосрочные заемные источники	4 388	12 593	8 325	3 937
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников	653	5 060	2 171	1 518
Общая величина источников	12 649	20 380	17 594	4 945
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников	8914	12 847	11 440	2526
Трехкомпонентный показатель S(Ф)	{0, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 1, 1}	–
Тип финансовой устойчивости	Нормальная	Нормальная	Нормальная	–

Кроме того, можно с уверенностью констатировать, что за выбранный период собственные и долгосрочные заемные источники, а также общая величина источников формирования запасов выросли в среднем в 1,5 раза.

На конец анализируемого периода финансовое состояние предприятия стабилизировалось, о чем свидетельствует увеличение излишка общей величины основных источников (+2526 млн долл. США).

Представленное заключение подтверждает и трехкомпонентный показатель, который характеризует финансовую устойчивость ОАО «ЛУКОЙЛ» как нормальную.

Для комплексного и полноценного анализа финансовой устойчивости изучаемого объекта в табл. 5 представлены основные коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «ЛУКОЙЛ» [6].

По данным табл. 5 видно, что коэффициент автономии (финансовой независимости) принимает нормативное общепринятое значение (более 0,6 [7]). Чем выше значение данного коэффициента, тем предприятие устойчиво финансово, стабильно и более независимо от внешних кредиторов.

Таблица 5

Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «ЛУКОЙЛ»  
за 2008, 2011, 2014 годы

Показатель	2008 г.	2011 г.	2014 г.	Изменение
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,70	0,74	0,72	0,02
Коэффициент финансовой устойчивости	0,84	0,88	0,87	0,03
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,42	0,35	0,37	-0,05
Коэффициент финансирования	2,38	2,85	2,66	0,28
Коэффициент маневренности	0,10	0,18	0,10	0,00
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	0,32	0,53	0,37	0,05
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	1,35	1,65	1,39	0,04

Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. По данным табл. 5, рассматриваемый коэффициент ниже рекомендуемого значения от 0,2 до 0,5 [7], что говорит о недостаточном обеспечении предприятия собственными оборотными средствами.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами показывает наличие у предприятия источников, необходимых для его финансовой устойчивости, так как данный коэффициент больше 0,1, то можно заключить, что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами финансирования оборотных активов [7].

Коэффициент финансовой устойчивости – показатель, определяющий надежность финансирования активов предприятия за счет стабильных источников, т.е. долю тех аккумуляторов финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. Величина рассматриваемого коэффициента колеблется в рекомендуемых пределах от 0,8 до 0,9 [7] и имеет положительную тенденцию, следовательно, можно подвести итог, что финансовое положение ОАО «ЛУКОЙЛ» является устойчивым.

В заключение стоит отметить, что относительные и абсолютные коэффициенты соответствуют высокому уровню ликвидности и платежеспособности компании ОАО «ЛУКОЙЛ». В работе нефтегазового предприятия имеются недостатки, которые впоследствии могут негативно сказаться на финансовом состоянии предприятия. В структуре активов предприятия значительно увеличилась доля оборотных средств, в результате чего ускоряется оборачи-



ваемость совокупного капитала, в основном этот прирост вызван увеличением стоимости производственных запасов и ростом кредиторской задолженности. Главным недостатком является увеличение кредиторской задолженности, за счет которой финансируются активы предприятия и все производственные процессы. Для того чтобы не допустить превышение доли заемных средств над собственными средствами, необходимо снижать сумму дебиторской задолженности.

Можно говорить о том, что динамика всех представленных показателей в основном говорит о стабильном финансово-экономическом состоянии предприятия, свидетельствующем о том, что кризисная ситуация на рынке мало повлияла на деятельность ОАО «ЛУКОЙЛ», благодаря эффективному использованию антикризисных мероприятий.

### Список литературы

1. Мельникова А.С. Анализ комплексного оперативного управления оборотными активами ОАО «ЛУКОЙЛ» // *Master's Journal*. – 2014. – № 2. – С. 276–286.
2. Ёлохова И.В., Харитонов В.А. Комплексное оценивание эффективности инвестиционных процессов промышленных предприятий // *Организатор производства*. – 2015. – Т. 25, № 2. – С. 56–60.
3. Пономарёва С.В., Мельникова А.С. Оценка пенсионного обеспечения сотрудников открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» // *Вопросы и проблемы экономики и менеджмента в современном мире: межд. науч.-практ. конф.* – Омск, 2014. – С. 195–199.
4. Damary R.D., Shpak N.A. Government support for the developing entrepreneurship in Switzerland and Russia with emphasis on forestry and forest-based industries // *Экономика региона*. – 2013. – № 3 (35). – С. 171–180.
5. Димитрова С.И., Терзиев В.К. Анализ и оценка изменений социально-экономической ситуации за период 2007–2010 гг. в Болгарии // *Междунар. науч.-практ. конф. науч. центра «Аэтерна»*. – Уфа, 2014. – С. 31–34.
6. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «ЛУКОЙЛ», подготовленная в соответствии с ОПБУ США за 2007–2014 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.lukoil.ru/fa.asp?account-id=59&page=402> (дата обращения: 10.06.2015).
7. Третьякова Е.А. *Финансовый менеджмент: учеб. пособие*. – Пермь: Изд-во Перм. нац. исслед. политехн. ун-та, 2012. – 355 с.

Получено 22.05.2015

**A.S. Melnikova, M.D. Ivanova**

**ASSESSMENT OF LIQUIDITY, SOLVENCY  
AND FINANCIAL STABILITY OF PJSC «LUKOIL»  
IN THE PERIOD OF UNSTABLE ECONOMIC CONDITIONS**

In the period of unstable political and economic situation the question of crisis management of financial and economic activity of the firm becomes crucial. The paper offers a synergetic analysis of absolute and relative indicators of liquidity, solvency and financial stability of the PJSC LUKOIL. The cause-effect relation between the obtained data and the General situation on the world market is shown. The company resources are grouped into assets and liabilities and ranged by liquidity in decreasing order. Ratio analysis of liquidity is performed along with analysis of quick (intermediate) liquidity and current liquidity is made. An assessment of the current financial soundness of the Group is given; on the basis of three-component indicator the type of financial soundness was determined. The main factors of financial soundness are calculated.

*Keywords: financial assets and liabilities, crisis, liquidity, solvency, absolute, quick and current liquidity, financial soundness, receivables and payables.*

**Melnikova Anna Sergeevna** – Assistant Lecturer, Graduate Student, Dept. of Economics and Finance, Perm National Research Polytechnic University, e-mail: dew244@yandex.ru.

**Ivanova Maria Dmitrievna** – Student, Faculty of Applied Mathematics and Mechanics, Perm National Research Polytechnic University, e-mail: ivanova-mashaa@mail.ru.