

А.С. Мельникова

A.S. Melnikova

Пермский национальный исследовательский политехнический университет
Perm National Research Polytechnic University

**АНАЛИЗ КОМПЛЕКСНОГО ОПЕРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ
ОАО «ЛУКОЙЛ»**

**ANALYSIS OF INTEGRATED OPERATIONAL
MANAGEMENT OF CURRENT ASSETS OPEN JOINT
STOCK COMPANY "LUKOIL"**

Отражена динамика состава и структуры оборотных активов открытого акционерного общества «ЛУКОЙЛ» за 2010–2013 гг. Представлены результаты расчета чистого оборотного капитала и оборотных активов предприятия. Проиллюстрирован анализ политики формирования оборотных активов общества за анализируемый период. Определена дауэсизация формирования и финансирования оборотных активов в соответствии с матрицей выбора политики развития оперативного управления оборотным капиталом организации.

Dynamics of structure and structure of current assets open joint stock company "LUKOIL" for 2010–2013 is reflected. Results of calculation of net working capital and current assets of the enterprise are presented. The analysis of policy of formation of current assets of society for the analyzed period is graphically illustrated. The policy of formation and financing of current assets according to a matrix of a choice of policy of development of operational management of working capital of the organization is defined.

Ключевые слова: оборотные активы, ликвидность, платежеспособность, чистый оборотный капитал, политики финансирования и формирования текущих активов.

Keywords: current assets, liquidity, solvency, net working capital, politicians of financing and formation of the current assets.

Комплексное оперативное управление оборотными активами организации предусматривает определение потребности в оборотном капитале, оптимизацию его структуры, выбор эффективных форм и источников финансирования оборотных активов, минимизацию цены оборотного капитала, обеспечение ликвидности оборотных активов, сокращение длительности цикла их оборота, разработку кредитной политики, обеспечение эффективного использования оборотного капитала [1].

Основными целями комплексного оперативного управления оборотным капиталом являются: обеспечение соблюдения графика производства, обеспечение стабильности сбыта, сведение к минимуму расходов на текущее финансирование, обеспечение ликвидности предприятия [2].

В табл. 1 представлены результаты горизонтального и вертикального анализа актива и пассива баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» [3]. Как видно из таблицы, имущественный потенциал компании возрос на 25422 млн долл. США, или на 30,26 %. В структуре имущества свыше 70 % занимают внеоборотные активы, что соответствует отраслевой специфике промышленной организации (показатели 2013 г.: 78,62 % – внеоборотные активы, 21,38 % – оборотные активы).

Темп прироста внеоборотных активов (35,71 %) превышал темп прироста оборотных активов (13,47 %). Рост менее ликвидной составляющей негативно влияет на уровень ликвидности имущества компании в целом.

За анализируемый период сумма акционерного капитала, относящаяся к ОАО «ЛУКОЙЛ», возросла на 19 381 млн долл. США. При этом темп прироста акционерного капитала (32,74 %) превышал темп прироста долгосрочных (28,26 %) и краткосрочных (21,55 %) обязательств. Сумма собственных средств значительно превышает сумму обязательств.

Удельный вес акционерного капитала, относящийся к ОАО «ЛУКОЙЛ», в источниках финансирования составляет 71,80 % на 2013 г., что положительно влияет на уровень финансовой независимости компании. Свыше 70 % в структуре источников финансирования занимает нераспределенная прибыль (реинвестированная), за анализируемый период темп прироста равен 38 %.

В табл. 2 представлены результаты анализа ликвидности баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» с помощью абсолютных показателей [3]. Как следует из приведенных данных, соотношение активов и пассивов предприятия выглядит следующим образом (на 2013 г.): $A1 < П1$, $A2 > П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$.

Баланс не является абсолютно ликвидным, у компании отмечается хронический дефицит наиболее ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств, что может вызвать нарушение графика текущих платежей. Наблюдается стабильное превышение быстрореализуемых активов над среднесрочными обязательствами, что обеспечивает текущую ликвидность ($A2 > П2$).

Перспективная ликвидность, которая анализируется путем сопоставления будущих поступлений и платежей, является недостаточной, так как наблюдается дефицит платежных средств: $A3 < П3$. Это может привести к нарушению платежеспособности компании в будущем.

Превышение быстрореализуемых активов по сравнению со среднесрочными обязательствами обеспечивало текущую ликвидность в 2011 г. Показатели 2010, 2012 и 2013 г. говорят о неплатежеспособности компании ($A1 + A2 < (П1 + П2)$).

Продолжение табл. 1

1	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Кредиторская задолженность	5607	5995	7 263	7335	1728	30,82	6,67	6,57	7,34	6,70	0,03
Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности	2125	1792	658	1338	-787	-37,04	2,53	1,97	0,66	1,22	-1,31
Обязательства по уплате налогов	2099	2271	2 802	2501	402	19,15	2,50	2,49	2,83	2,29	-0,21
Прочие краткосрочные обязательства	944	1050	1730	1923	979	103,71	1,12	1,15	1,75	1,76	0,64
Итого: краткосрочные обязательства	10 775	11 108	12 453	13 097	2322	21,55	12,82	12,18	12,58	11,97	-0,85
Долгосрочная задолженность по кредитам и займам	9069	7300	5963	9483	414	4,57	10,79	8,01	6,03	8,67	-2,12
Долгосрочные обязательства по отложенному налогу на прибыль	2417	2790	3651	4724	2307	95,45	2,88	3,06	3,69	4,32	1,44
Обязательства, связанные с окончанием использования активов	1788	2120	2195	2764	976	54,59	2,13	2,32	2,22	2,53	0,40
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	360	408	511	516	156	43,33	0,43	0,45	0,52	0,47	0,04
Итого: долгосрочные обязательства	13 634	12 618	12 320	17 487	3853	28,26	16,23	13,84	12,45	15,98	-0,25
Итого: обязательства	24 409	23 726	24 773	30 584	6175	25,30	29,05	26,02	25,03	27,95	-1,10
Капитал											
Акционерный капитал, относящийся к ОАО «ЛУКОЙЛ»											
Обыкновенные акции	15	15	15	15	0	0,00	0,018	0,016	0,015	0,01	0,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения	(3683)	(4081)	(5189)	(5189)	-1506	40,89	-4,38	-4,48	-5,24	-4,74	0,36
Облигации с правом обмена на акции	(980)	(980)	(2 500)	(2500)	-1520	155,10	-1,17	-1,07	-2,53	-2,28	1,11
Добавочный капитал	4700	4798	4734	4574	-126	-2,68	5,59	5,26	4,78	4,18	-1,41

Окончание табл. 1

Нераспределенная прибыль	59 212	67 940	76 216	81 733	22 521	38,03	70,48	74,50	77,02	74,68	4,20
Прочий накопленный совокупный убыток	(67)	(54)	(69)	(55)	12	-17,91	-0,08	-0,06	-0,07	-0,05	-0,03
Итого: акционерный капитал, относящийся к ОАО «ЛУКОЙЛ»	59 197	67 638	73 207	78 578	19 381	32,74	70,46	74,17	73,98	71,80	1,34
Неконтролируемая доля в дочерних компаниях	411	(172)	981	277	-134	-32,60	0,49	-0,19	0,99	0,25	-0,24
Итого: капитал	59 608	67 466	74 188	78 855	19 247	32,29	70,95	73,98	74,97	72,05	1,10
Итого: обязательства и капитал	84 017	91 192	98 961	109 439	25 422	30,26	100	100	100	0,00	0,00

Таблица 2

Анализ ликвидности и платежеспособности ОАО «ЛУКОЙЛ»

Активы	Активы	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
	A1 (1+2)	2536	2910	3200	2075
	A2 (3)	8219	8921	8667	7943
	A3 (4+5+6)	9165	10 752	11 639	13 377
	A4 (13)	63 400	67 663	74 688	86 044
	A1 + A2	10 755	11 831	11 867	10 018
Пассивы	Пассивы	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
	П1 (15)	5607	5995	7263	7335
	П2 (16+17+18)	5168	5113	5190	5762
	П3 (24)	13 634	12 618	12 320	17 487
	П4 (32)	59 197	67 638	73 207	78 578
	П1 + П2	10 775	11 108	12 453	13 097
Соотношение активов и пассивов	Соотношения	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
	A1 – П1	-3071	-3085	-4 063	-5260
	A2 – П2	3051	3808	3477	2181
	A3 – П3	-4469	-1866	-681	-4110
	A4 – П4	4203	25	1481	7466
	(A1 + A2) – (П1 + П2)	-20	723	-586	-3079

В табл. 3 отражена динамика состава и структуры оборотных активов ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2010–2013 гг. [3]. Данные таблицы показывают рост величины оборотных активов компании на 2778 млн долл. США (13,47 %) за четыре года. При этом сумма запасов возросла на 2570 млн долл. США (41,25 %), сумма дебиторской задолженности, напротив, уменьшилась на сумму 276 млн долл. США (темп снижения составил 3,36 %), краткосрочные финансовые вложения увеличились на 195 млн долл. США (темп прироста равен 116 %), сумма денежных средств снизилась на 656 млн долл. США (-27,70 %), прочие оборотные активы возросли на 78 млн долл. США (11,19 %).

В структуре оборотных активов запасы составляют 37,62 %, удельный вес дебиторской задолженности составляет около 34 %, сокращение за анализируемый период равно 5,92 %, также сократился вес прочих оборотных активов на 0,07 %. Денежные средства составили на 2013 г. 1712 млн долл. США, показатель снизился по сравнению с предшествующим периодом на 1202 млн долл. США, а за анализируемый период отклонение составило 656 млн долл. США (-27,70 %). Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения в структуре оборотных активов составляют 7 и 1,55 % соответственно.

Таким образом, высокий удельный вес в структуре оборотных активов компании ОАО «ЛУКОЙЛ» демонстрируют медленно реализуемые активы (запасы) и быстро реализуемые (дебиторская задолженность), что ставит в зависимость платежеспособность акционерного общества от платежной дисциплины дебиторов в условиях роста уровня финансовых рисков.

Анализ оборотных активов ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2010–2013 гг., млн долл. США

Основные показатели	Сумма оборотных активов				Отклонение за период		Структура оборотных активов, %				Отклонение за период, %
	2011 г.		2012 г.		2013 г.		млн долл. США		%		
	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.			
Денежные средства и их эквиваленты	2368	2753	2 914	1712	-656	-27,70	11,49	11,70	12,01	7,32	-4,17
Краткосрочные финансовые вложения	168	157	286	363	195	116,07	0,81	0,67	1,18	1,55	0,74
Дебиторская задолженность и векселя к получению за минусом резерва по сомнительным долгам	8219	8921	8 667	7943	-276	-3,36	39,87	37,91	35,71	33,95	-5,92
Запасы	6231	7533	8 098	8801	2570	41,25	30,22	32,02	33,36	37,62	7,4
Расходы будущих периодов и предоплата по налогам	2934	3219	3 541	3801	867	29,55	14,23	13,68	14,59	16,25	2,02
Прочие оборотные активы	697	946	767	775	78	11,19	3,38	4,02	3,16	3,31	-0,07
Итого: оборотные активы	20 617	23 529	24 273	23 395	2778	13,47	100,00	100,00	100,00	100,00	0,00

В табл. 4 представлены результаты расчета чистого оборотного капитала и оборотных активов ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2010–2013 гг. [3]. Данные свидетельствуют о росте чистого оборотного капитала предприятия и о достаточном уровне коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. При рекомендуемом значении от 0,1 до 0,6 [4] коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами равен 0,44 на 2013 г. Оборачиваемость оборотных активов сократилась на 11 дней и составила в 2013 г. 72 дня.

Таблица 4

Анализ чистого оборотного капитала и оборотных активов
ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2010–2012 гг.

Показатель	Год				Абсолютное отклонение	Темп прироста / снижения, %
	2010	2011	2012	2013		
Чистый оборотный капитал, млн долл. США	9842	12421	11820	10298	456	4,63
Коэффициент текущей ликвидности	1,91	2,12	1,95	1,79	-0,12	-6,28
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,48	0,53	0,49	0,44	-0,04	-8,33
Рентабельность оборотных активов	55,94	55,91	57,97	43,80	-12,14	-21,70
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	4,33	4,57	4,66	4,99	0,66	15,24
Период оборота оборотных активов, дней	83,14	78,77	77,25	72,14	-11	-13,23
Удельный вес оборотных активов к активам предприятия	24,54	25,80	24,53	21,38	-3,16	-12,88
Удельный вес запасов к активам предприятия	7,42	8,26	8,18	8,04	0,62	8,35
Удельный вес краткосрочных обязательств к пассивам предприятия	12,82	12,18	12,58	11,97	-0,85	-6,63
Период оборота запасов, дней	1,7	35,36	32,03	32,79	32,20	-3,16
Период оборота дебиторской задолженности, дней	1,8	29,9	29,6	29,08	26,10	-3,8
Период оборота кредиторской задолженности, дней	1,9	33,61	27,09	25,33	28,43	-5,18

На рисунке представлены соотношения показателей консолидированного баланса ОАО «ЛУКОЙЛ» за период 2010–2013 гг. [5]. В результате проведенных исследований можно прийти к выводу, что предприятие переходит от умеренной политики формирования оборотных активов к ограничительной [4], что особенно наглядно отслеживается в период 2010–2012 гг.

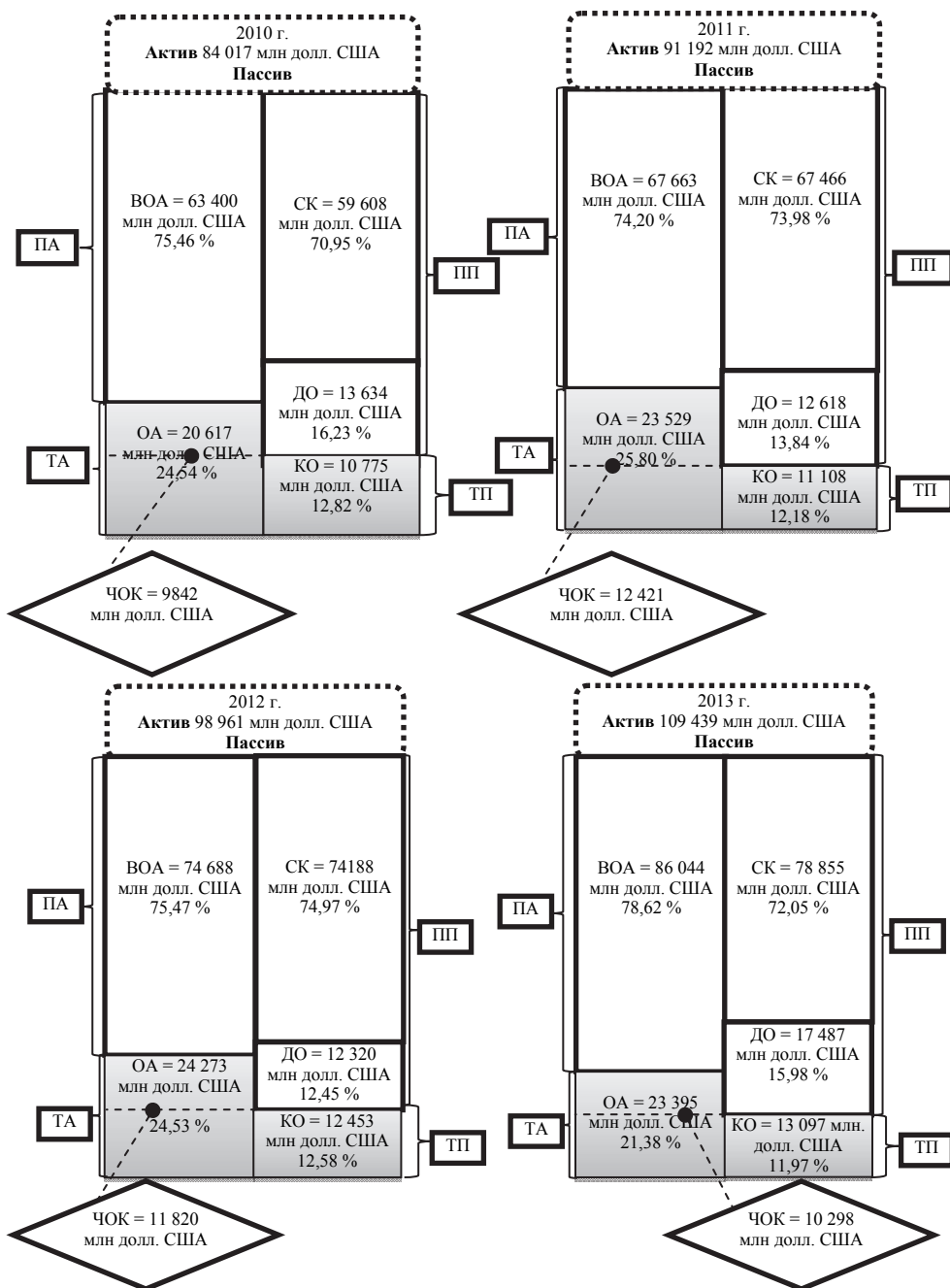


Рис. Анализ политики формирования оборотных активов ОАО «ЛУКОЙЛ» за 2010–2013 гг.: ПА – постоянные активы; ПП – постоянные пассивы; ТА – текущие активы; ТП – текущие пассивы; ЧОК – чистый оборотный капитал; ВОА – внеоборотные активы; ОА – оборотные активы; СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства

В 2013 г. реализуется ограничительная политика формирования оборотных активов [4], так как наблюдается значительное сокращение таких показателей, как денежные средства (темп снижения составил 27,70 %), дебиторская задолженность (– 3,36 %), снижается показатель удельного веса запасов к активам предприятия в целом, в 2012 г. показатель был равен 8,18 %, в 2013 г. показатель составил 8,04 % (см. табл. 4).

Наблюдается сокращение периода оборота запасов (3 дня), дебиторской (4 дня) и кредиторской задолженности (5 дней). Период оборота оборотных активов уменьшился за 2010–2013 гг. на 11 дней (см. табл. 4). В компании поддерживается текущая ликвидность, которая обеспечивается стабильным превышением быстрореализуемых активов над среднесрочными обязательствами. Имеется нарушение перспективной ликвидности, что может привести к нарушению платежеспособности компании в будущем.

Исходя из данных, представленных на рисунке и в табл. 5, можно сделать вывод об агрессивной политике финансирования оборотных активов за период с 2010–2011 гг., так как чистый оборотный капитал (ЧОК) приблизительно равен постоянной части оборотных активов (ПЧОА), финансирование внеоборотных активов и постоянной части оборотных активов приходится на постоянные пассивы, а это собственный капитал и долгосрочные обязательства.

Таблица 5

Постоянные и переменные оборотные активы ОАО «ЛУКОЙЛ»
за период 2010–2012 гг., млн долл. США

Показатель	Вид ОА	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Краткосрочные финансовые вложения		168	157	286	363
Векселя к получению	Постоянные оборотные активы	1471	1712	2236	1913
Запасы		6231	7533	8098	8801
Расходы будущих периодов		2934	3219	3541	3801
<i>Итого</i>		10 804	12 621	14 161	14 878
Денежные средства и их эквиваленты		2368	2753	2914	1712
Дебиторская задолженность (меньше 12 мес.)	Переменные оборотные активы	6748	7209	6431	6030
Прочие ОА		697	946	767	775
<i>Итого</i>		9813	10 908	10 112	8517

В 2012–2013 гг. ситуация складывается следующим образом: ЧОК < ПЧОА, исходя из анализа данных показатели ликвидности и финансовой устойчивости находятся на приемлемом уровне, однако показатели рентабельности имеют негативную тенденцию, что означает, что политика финансирования оборотных активов ОАО «ЛУКОЙЛ» переходит с агрессивной на умеренную, также значи-

тельно снизилось преобладание краткосрочного кредита в общей сумме источников финансирования.

Выбор стратегии перехода компании с агрессивной на умеренную правильный, так как в матрице выбора политики комплексного оперативного управления оборотным капиталом организации не сочетаются ограничительная политика формирования текущих активов и агрессивная политика их финансирования [4].

Еще одним из доказательств расположенности компании именно к данной политике является то, что ей не соответствует проведение консервативной политики формирования оборотных активов, поскольку чистый оборотный капитал не равен величине оборотных активов.

Можно заключить, что исследуемое предприятие ОАО «ЛУКОЙЛ» проводит ограничительную политику формирования текущих активов и умеренную политику их финансирования, что непосредственно сочетается в матрице выбора управления оборотным капиталом организации.

Список литературы

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

2. Третьякова Е.А. Экономический анализ политики комплексного оперативного управления оборотным капиталом крупных и средних предприятий Пермского края // Вестник Пермского государственного технического университета. Социально-экономические науки. – 2010. – № 5 (24). – С. 40–56.

3. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «ЛУКОЙЛ», подготовленная в соответствии с ОПБУ США за 2010–2013 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.lukoil.ru/df.asp?id=119> (дата обращения: 15.04.2014).

4. Третьякова Е.А., Исмагилова Е.А. Анализ политики управления оборотным капиталом малых предприятий сферы промышленного производства // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 26 (191) – С. 13–20.

5. Официальный сайт нефтяной компаний ОАО «ЛУКОЙЛ». – URL: http://www.lukoil.ru/static_6_5id_243_.html (дата обращения: 15.04.2014).

Получено 1.06.2014

Мельникова Анна Сергеевна – аспирант, ПНИПУ, ГумФ, e-mail: dew244@yandex.ru.