

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Институт экономики и управления

Школа экономики и менеджмента

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ ПЕРЕД ГЭК

Зав. кафедрой ФДОиК

_____ Е.Г. Князева

« 13 » февраля 2024 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

**ДЕНЕЖНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ: ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ И ЕЕ
РОЛЬ В УКРЕПЛЕНИИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Руководитель: Мокиева Наталья Николаевна _____

к.э.н., доцент

Нормоконтролер: Истомина Юлия Владимировна _____

старший преподаватель

Студент группы ЭУЗМ-312007 _____

Спивак Вероника Андреевна

Екатеринбург

2024

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ	9
1.1 Роль денежного капитала предприятия в укреплении финансового положения	9
1.2 Сущность и структура денежного капитала предприятия	19
1.3 Принципы организации политики и методы управления денежным капиталом предприятия	28
2 АНАЛИЗ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ	38
2.1 Характеристика деятельности нефтяной компании ПАО «ЛУКОЙЛ»	39
2.2 Анализ основных финансовых показателей компании	45
2.2 Оценка денежного капитала предприятия	64
3 ПРОБЛЕМАТИКА И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЙ	78
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	79
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	81

ВВЕДЕНИЕ

Денежный капитал предприятия является важным элементом компании. Это сформированные денежные средства, предназначенные для достижения поставленных целей. В настоящее время события, которые произошли за последний период, подвергают бизнес к рискам, вследствие чего возникает неопределенность. Наряду с этим существует необходимость в проведении такой денежной политики, которая позволила бы обеспечить устойчивость, определить вектор достижения определенных задач, обрести финансовую устойчивость и уверенность в завтрашнем дне.

В современных реалиях **актуальность** выбранной темы неоспорима, так как денежный капитал является основным объектом в финансовом управлении компании. Его формирование, распределение и изменение играют важную роль в деятельности. И именно оптимальное соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала оказывает благоприятный эффект на экономическое развитие организации и его финансовую устойчивость.

Целью выпускной квалификационной работы является развитие теоретических и практических основ политики управления денежным капиталом предприятия, выявление проблем нефтегазового сектора РФ и конкретного предприятия, определение оптимальной структуры капитала на основе разных сценариев и разработка рекомендаций по совершенствованию политики управления денежным капиталом.

Для реализации поставленных целей необходимо выполнить следующие **задачи:**

- систематизировать теоретические положения о формировании и управлении денежным капиталом на предприятии;
- провести детальный анализ структуры денежного капитала предприятия нефтегазового сектора;

- определить наиболее эффективную структуру денежного капитала и разработать методические рекомендации на основе обобщения проблематики и направлений по эффективной реализации политики управления денежным капиталом предприятия.

Объектом исследования является нефтегазовая компания ПАО «Нефтяная компания ЛУКОЙЛ» (далее ПАО «ЛУКОЙЛ»).

Предметом исследования служат экономические отношения, возникающие в процессе реализации политики в управлении денежным капиталом предприятия.

Теоретической и методологической основой выпускной квалификационной работы послужили труды отечественных и зарубежных авторов в теоретических и практических областях управления денежным капиталом, научные и методические публикации, статьи в отечественной и зарубежной периодической печати, материалы научных конференций, дискуссий, а также законодательные и нормативные акты, которые регулируют нефтегазовый сектор экономики.

В исследовании использовались общенаучные методы познания, финансового анализа, экономико-статистические методы обработки информации, методы системного, сравнительного, функционального анализа. Методологическим инструментарием выступают графический, статистический и экономико-математические методы обработки информации.

В информационную базу исследования легли официальные статистические материалы ПАО «ЛУКОЙЛ», аналитические данные с годовых и финансовых отчетностей, результаты авторских исследований и расчетов, материалы научно-практических конференций, экспертные сведения периодических изданий, справочные материалы и электронные системы информации. Репрезентативность информационной базы позволяет характеризовать ее как надежную основу для формирования комплексного подхода к политике управления денежным капиталом на предприятии.

Степень научной разработанности проблемы. Обсуждение проблем, связанных с политикой управления денежным капиталом предприятия и роли в укреплении финансового положения предприятия, получило отражение в научных и прикладных исследованиях.

Большой вклад в формирование теории денежного капитала, внесли представители российской академической школы, такие как М.С. Марамыгин, Л.И. Юзвович, Е.Г. Князева, В.Л. Быкадоров, А.В. Буга, И.И. Грозаву, Т.В. Данилова, Е.И. Шохин, И.Д. Кузнецова, А.Н. Ильченко и другие, а также труды зарубежных авторов Дж.Б. Кларка, А. Смита, Д. Рикардо, К.Р. Макконнелла, Дж. Риса, Э.С. Хендриксона, Р. Энтони и другие. Фундаментальное обоснование системы управления денежным капиталом компании в рамках укрепления финансового положения рассматривается в трудах российских ученых В.В Ковалева, Е.И. Шохрина, И.А. Бланк.

Теоретическое обоснование денежного капитала в современных условиях представлено в работах российских ученых – В.В. Ковалева, Я.М. Миркина, Г.В. Поляка, Л.В. Донцова и И.А. Бланк.

Концептуальное обоснование формирования денежного капитала организации содержится в работах А.В. Макарова, О.Б. Веретенниковой, А.Н. Ильченко.

В настоящее время целостное исследование политики управления денежным капиталом предприятия подразумевает ее системный анализ и обобщение. Несмотря на значительный вклад перечисленных авторов в изучении данной проблемы, системный подход к исследованию политики управления денежным капиталом предприятия нуждается в постоянном дополнении и уточнении.

Научная новизна выпускной квалификационной работы исследования состоит в систематизации теоретических положений в области формирования и управления денежным капиталом предприятия и разработке алгоритма по совершенствованию политики управления им.

В работе получены и выносятся на защиту следующие основные научные результаты:

- 1) Систематизированы и обобщены научные теории о денежном капитале:
 - раскрыта роль денежного капитала в деятельности предприятия с позиции эффективного управления через определение оптимальной структуры капитала;
 - предложено авторское определение денежного капитала предприятия на основе дискуссионного подхода, позволяющее отразить результативность денежных потоков.
- 2) Проведен детальный анализ деятельности нефтяной компании на рынке нефтегазового сектора на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»:
 - дана характеристика объекта исследования;
 - представлен подробный финансовый анализ предприятия на основе экономических коэффициентов;
 - проведена оценка структуры денежного капитала на финансовое состояние компании.
- 3) Выявлены проблемы денежного капитала предприятия и обобщены пути их решения.

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении теоретической и методологической базы для дальнейшего анализа финансового положения и оценки предприятия на основе предложенного алгоритма.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в возможности использования полученных результатов научного исследования и разработанного автором алгоритма и рекомендаций по совершенствованию политики управления денежным капиталом.

Апробация результатов исследования. Основные выводы и рекомендации диссертационной работы докладывались, обсуждались и были одобрены на XVIII Международной конференции «Российские регионы в фокусе перемен», 16-19 ноября 2022 г., Екатеринбург; Международной конференции студентов и молодых ученых «Весенние дни науки ИнЭУ», 20-22 апреля 2023 г.,

Екатеринбург; XVIII Международной конференции «Российские регионы в фокусе перемен», 16-18 ноября 2023 г., Екатеринбург.

Публикации. По результатам теоретических и практических исследований по теме диссертации опубликовано 3 работ общим объемом текста 0,6 п.л.

Структура диссертационной работы. Выполненное диссертационное исследование состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников и 3 приложений, изложенных на 113 страницах машинописного текста. Цифровой и графический материал представлен в 28 таблицах и 8 рисунках. Список литературы содержит 68 наименований.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, определены цель и задачи, выделены объект и предмет исследования, рассмотрена методологическая и информационная база, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы, приведена апробация результатов исследования.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты управления денежным капиталом. Раскрывается его роль в укреплении его финансового положения. Изучена сущность и структура денежного капитала организации. Рассмотрены принципы и методы формирования политики управления денежным капиталом предприятия.

Во второй главе проведен анализ политики управления денежным капиталом. Дана характеристика предприятия ПАО «ЛУКОЙЛ», проведен подробный анализ деятельности и оценены его основные финансовые показатели.

В третьей главе определены проблемы и основные векторы совершенствования направлений денежной политики на предприятии.

В заключении выпускной квалификационной работы представлены основные результаты исследования и сформированы основные выводы по управлению денежным капиталом предприятия.

В приложениях представлены вспомогательные аналитические материалы, иллюстрирующие отдельные положения диссертационного исследования.

1 Теоретические аспекты управления денежным капиталом

1.1 Роль денежного капитала предприятия в укреплении финансового положения

В современной экономике предприятия одной из основополагающих целей является получение максимально положительного результата в своей деятельности, независимо от организационно-правовой формы предприятия и сферы бизнеса. За каждым определенным результатом стоит ряд важных решений, принимаемых управлением в сфере финансов, или по-другому финансовое управление, организующее финансовые отношения в компании. Это управление контролирует финансы и денежный оборот организации.

В финансовой науке существует три подхода к изучению роли капитала организации¹:

- экономический;
- бухгалтерский;
- учётно-аналитический.

Суждение об экономическом капитале проявляет себя в том, что здесь капитал выступает, как физический, который существует и проявляется в виде благ, характеризующих состояние компании среди конкурентов. Существует два вида капитала: реальный и финансовый. Реальный капитал связан с материально-вещественными благами или факторами производства. К примеру, это основные средства компании в виде зданий, сооружений, также это машины, оборудования, сырье и т.д. Финансовый капитал находит свое отражение в

¹ Составлено автором по: Долгих Ю.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Долгих, Т.В. Бакунова, Е.А. Трофимова, Е.С. Панфилова. – Урал. ун-та. – Екатеринбург: Экономика, Менеджмент, 2021. – 118 с. – ISBN 978-5-7996-3309-7.

доходах, а именно, денежных средствах предприятия. Экономический подход трактуется, что размер капитала вычисляется, как итог бухгалтерского баланса.

Бухгалтерский подход выражается в заинтересованности собственниках в бизнесе и собственном капитале. В отчете бухгалтерского баланса результатом рассматриваемого подхода будет являться раздел «Капитал и резервы» предприятия. Итог по разделу позволяет получить информацию о состоянии уставного, собственного, резервного капитала.

Учетно-аналитический или по-другому источниковый основывается на концепции финансовой природы капитала. Определяется капитал, как сумма пассива бухгалтерского баланса. Современный бизнес чаще всего ориентирован на привлечении заемных средств для развития своей деятельности, нежели собственных. Все лица, участвующие в данном подходе, подразделяются на три типа²:

- собственник;
- лендеры;
- кредитор.

Как известно, лендеры – кредиторы, выдающие займы на долгосрочный период. Сравнивая лендеров и собственников, можно говорить о том, что принципиального различия между ними нет, поскольку они оба вкладывают денежные средства на длительный период, ожидая, в будущем получить сверхдоход и сумму вложенных средств. Кредиторы же ориентированы на короткий срок предоставления финансовых ресурсов. Таким образом, три рассматриваемых типа в учетно-аналитическом подходе отличаются между собой структурой и сроком предоставления денежных средств, величиной, системой расчета. Резюмируя, учетно-аналитический метод предлагает рассматривать капитал с точки зрения вклада инвесторов в финансировании фирмы, измеряемой долей активов в компании.

² Земцов А.А. Учетно-аналитический подход к понятию «капитал в домашнем хозяйственном учете» / А. А. Земцов, М.А. Сорокин // Проблемы учета и финансов. – 2021. – №3. – С. 17-25.

Рассматривая труды зарубежных и отечественных деятелей экономики, можно заметить, что денежный капитал изучался с различных точек зрения. Так, например, исторически возник феномен функциональной формы денежного капитала, когда он выступает главным имуществом предприятия. Аристотель в своих учениях рассматривал капитал с точки зрения теории о накоплении богатств, когда население сохраняет денежные средства на долгосрочный период, что позволяет обрести им финансовую стабильность и безопасность, стать богаче и инвестировать, увеличивая свой доход в будущем³. Так, например, выдающаяся личность в области экономики, философии, общественной деятельности определил капитал, как самовозрастающую стоимость, где определил основные принципы формирования стоимости с помощью переменного и постоянного капитала. Их отличие в том, что первый представлен в виде средств производства, а второй вложен в рабочую силу⁴. Итогом в изучении данного вопроса стало, что круговорот стоимости в конечном результате приобретает денежную форму, благодаря чему, и возникает такая самостоятельная функция, как денежная.

Труды отечественных ученых заключались в том, что денежный капитал рассматривался, как разделение на источники финансирования для разных базовых потребностей фирм (В. В. Ковалев)⁵. Профессор Я. М. Миркин раскрыл теоретическую сущность денежного капитала, как некую часть денежных средств, которая вкладывается учредителями в организацию для развития его деятельности. Современный теоретик Г. В. Поляк изучает денежный капитал, как значимость, предполагаемую в производство с необходимостью получения прибыли. Л. В. Донцова рассматривала денежный капитал организации, как направление денежных средств на финансово-хозяйственную деятельность

³ Веретенникова О.Б. Денежный капитал организации как экономическая категория, его функции и роль в общественном воспроизводстве/ О.Б. Веретенникова, Е.Г. Шатковская, Н.С. Шатковская // Финансы и кредит. – 2019. №5. – С. 14-18.

⁴ Там же.

⁵ Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. / В.В. Ковалев; Изд-во Проспект. – Санкт-Петербург: Финансовый менеджмент, 2020. – 448 с. – ISBN 978-5-482-01631-2.

компании, величина которой отражается в третьем и четвертом разделе бухгалтерского баланса»⁶.

По мнению, экономических деятелей И. А. Бланк изучил денежный капитал предприятия более детально. Он назвал такой капитал главной базой для развития организации, поскольку с помощью него реализуются стратегические цели⁷.

Резюмируя, можно сделать вывод, что денежный капитал – это определенная сумма денег, формируемая, как за счет собственных средств, так и заемных. Его обычно направляют на развитие бизнеса путем приобретения активов. Денежный капитал имеет исключительно только денежную форму, но также они могут быть представлены в виде иностранных валют и векселей.

Денежный капитал предприятия является важной фигурой в деятельности компании. С экономической точки зрения, денежный капитал является основным звеном, оказывающим влияние на экономическое развитие и стабильность компании на рынке. Денежный капитал отвечает за финансовое управление и выступает источником финансирования оборотного и собственного капитала. Благодаря наличию капитала на предприятии формируется в целом представление о его рыночной стоимости, оценивается благосостояние собственников в текущем и перспективном периоде, анализируется степень независимости от кредитных учреждений и потенциал привлечения ими заемных средств. Поэтому так важно на любом предприятии целесообразно формировать и расходовать денежные средства для эффективной деятельности. На первых этапах планирования структуры капитала выражается в разделении его на собственный и заемный, благодаря которому и начнется функционирование компании. В российской практике оптимальным соотношением собственного и заемного капитала является 50 на 50, когда при их

⁶ Галочкина О.А. Финансы: учебное пособие / О.А. Галочкина, К.А. Кожухина – Санкт-Петербург : Изд-во Университета при МПА ЕврАзЭС, 2019. – 279 с. – ISBN 978-5-91950-072-8.

⁷ Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учеб. курс / И. А. Бланк; Ника-центр: Эльга. – Киев: Менеджмент, 1999. – 527 с. – ISBN 966-521-026-25.

сопоставлении значение ровняется единице⁸. Тем самым, формирование эффективной структуры капитала находит свое отражение в:

- финансовой независимости предприятия;
- финансовой устойчивости;
- рентабельности;
- ликвидности компании и др.

Следовательно, капитал выступает на первый план в экономическом развитии предприятия, удовлетворяя собственников и государства в получении максимального результата в денежном эквиваленте.

Как было рассмотрено ранее в работе, существует множество исследований ученых-экономистов о вопросах формирования и управления денежным капиталом. В основном прослеживается мнение, что финансы хозяйствующих субъектов – это активы, обращаемые в сфере деятельности, и обладающие ликвидностью⁹. А оценка денежных накоплений позволяет соизмерить любые изменения притоков денежных средств или потери масштабов экономического капитала. Другим мнением в данном вопросе выступает суждение, что формирование капитала кроется в достаточном привлечении объема денежных средств, необходимых для финансирования в области приобретения активов и оптимизации структуры денежного капитала, для осуществления эффективной и продуктивной деятельности¹⁰. В ходе анализа оценки стоимости бизнеса анализируется бюджет компании, а именно доходная и расходная часть, проводится диагностика различных причин, вызывающих отклонения в ходе управленческой деятельности. Помимо этого, существует оценка стоимости компании на основе доходного подхода, проявляющийся в инвестиционной необходимости. К примеру, когда инвестор заинтересован во вложении денежных средств в компанию, ему необходимо увидеть важные

⁸ Спивак, В. А. Анализ структуры денежного капитала предприятия нефтегазового сектора России / В. А. Спивак // Финансы и кредит: адаптация и тренды развития. – 2023. – С. 1223-1225.

⁹ Галочкина О.А. Финансы: учебное пособие / О.А. Галочкина, К.А. Кожухина – Санкт-Петербург : Изд-во Университета при МПА ЕврАзЭС, 2019. – 279 с. – ISBN 978-5-91950-072-8.

¹⁰ Там же.

показатели – денежный поток в настоящий момент и в будущем, который может проявляться в виде оттока или притока.

За счет денежного капитала приобретается реальный капитал предприятия – это сырье и материалы, оборудование, здания, средства труда и т.п. Деньги важно запускать в экономику, тогда будет развитие.

Авторы исследований пришли к выводу, что роль и значимость денежного капитала также проявляется в его функциях (рисунок 1).

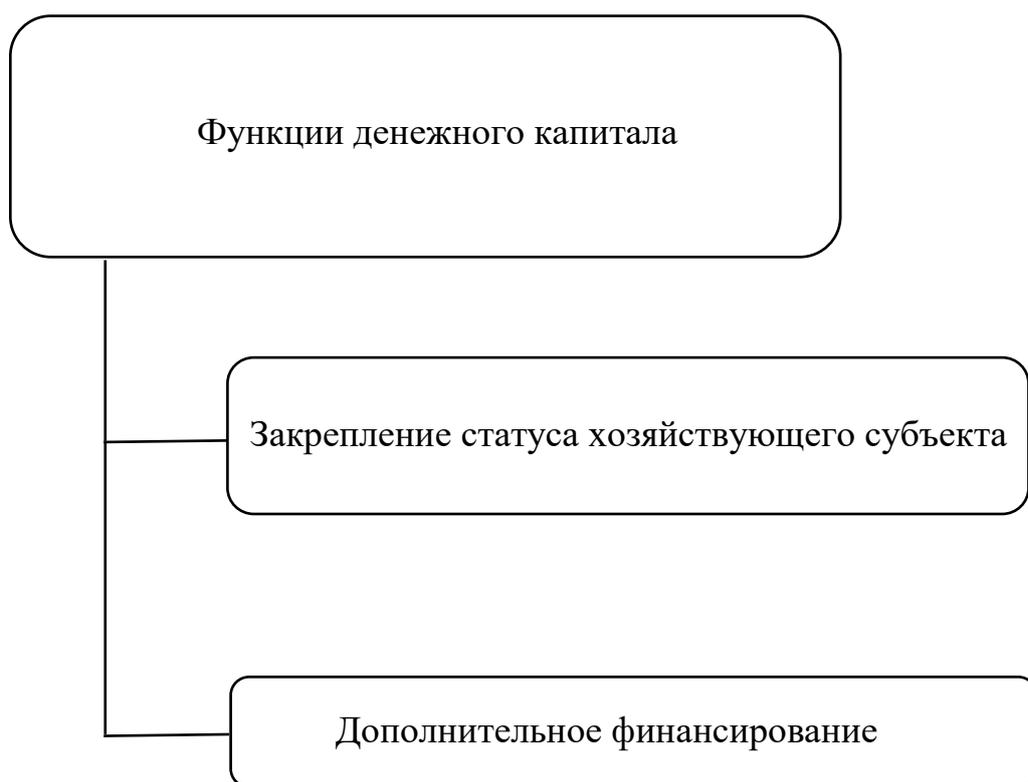


Рисунок 1 – Функции денежного капитала¹¹

Как отражено в схеме, к основным функциям денежного капитала в современной теории относят – закрепление статуса хозяйствующего субъекта и дополнительное финансирование.

Закрепление статуса хозяйствующего субъекта является важнейшей функцией. Она выражается в том, что денежный капитал способен обеспечить

¹¹ Составлено автором на основе законодательных норм: Об обществах с ограниченной ответственностью. Федеральный закон от 08 февраля 1998 г. №14-ФЗ. – Текст: электронный // КонсультантПлюс: [сайт]. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/ (дата обращения 15.03.2023); Об акционерных обществах. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ. – Текст: электронный // КонсультантПлюс: [сайт] – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 15.03.2023).

непрерывность деятельности организаций с помощью сформированного резервного капитала, необходимого для:

- выкупа акций;
- покрытия убытков;
- погашения выпущенных облигаций.

Сущность функции выражается в обеспечении непрерывности деятельности компании. Предполагается, что независимо от будущих условий компания будет выполнять свои обязательства по покрытию задолженности, вследствие чего, у нее будет отсутствовать необходимость в ликвидации.

И вторая мысль, заключающая в себя понятие непрерывности организации. Подразумевает, что закрепление статуса хозяйствующего субъекта носит возможность создания нового предприятия. В ходе чего, основополагающим действием при организации новой компании является формирование уставного капитала, занимающего долю непосредственно в денежном капитале.

Дополнительное финансирование обеспечивает организации наличие в структуре собственных средств таких подразделов, как¹²:

- добавочный капитал;
- нераспределенная прибыль;
- резервный фонд;
- и прочее.

На внешнем уровне принимают участие в управлении – государство или регионы в области привлечения денежных средств и займов.

Следовательно, функционал денежного капитала расширяет возможности в финансировании организации и проведении финансовой политики компании.

Анализ денежных потоков является важным инструментом при анализе финансового положения. Результатом анализирования будут обозначены причины профицита или дефицита денежных средств¹³. Избыток выражается

¹² Буткова О.В. Формирование и использование собственного капитала предприятия: проблемы и мероприятия по их устранению / О.В. Буткова // Экономика – 2022. - №5. – С. 70-73.

¹³ Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия: учебное пособие / И.Д. Кузнецова, А.Н. Ильченко; Изд-во Иван. гос. хим. технол. ун-т.– Иваново: Управление финансами, 2020. - 193 с. – ISBN 976-5-9616-0276-8.

упущенной выгодой, инфляцией, обесцениванием денег. А дефицит денежных средств обусловлен из-за нерационального направления денежных средств. Основоположниками в изучении сущности и роли денежных потоков являются: Л.А. Бернстайн, Дж. К. Ван Хорн. Е.Ф. Бригхем, Б. Коллас. Среди российских экономических деятелей можно отметить: И.Т. Балабанова, В. В. Ковалева, Э. И. Крылова, Е. М. Сорокину.

Зарубежная школа впервые начала исследования в XX веке, тогда и возникло понятие – cash flow, в Соединенных Штатах Америки.

Л.А. Бернстайн и Е.Ф. Бригхем изучали денежный поток, как идентификацию процесса движения денежных средств, рассматривая действительные и планируемые поступления и расходования денежных средств¹⁴.

Дж. К. Ван Хорн интерпретировал денежные потоки, как собственные средства, представляющие из себя непрерывный поток наличных денежных средств¹⁵.

Б.Коллас денежные активы интерпретировал, как избыток, формирующийся на предприятии за счет хозяйственных и нехозяйственных операций¹⁶.

Е.М. Сорокина, рассматривала денежный поток, как движение, проявляющееся в притоке и оттоке за некий период времени¹⁷.

Э.И. Крылов рассматривал денежные потоки, некое соотношение между денежными средствами, которые были получены, как источник дохода и направлены на погашение обязательств и нужд организации¹⁸.

В.В. Бочаров денежные потоки рассматривал, как взаимозависимость. Т. е. негативный результат, который понесет любая хозяйственная операция, должна

¹⁴ Hamel and C. K. Prahalad. Competing for the future. – USA: Harvard Business Review, 1994. – 122 p.

¹⁵ Антонов А.П. Денежный поток: описание сущности понятия / Антонов А.П. // Инвестиционная наука №01. – 2021. – С. 14-17.

¹⁶ Hamel and C. K. Prahalad. Competing for the future. – USA: Harvard Business Review, 1994. – 122 p.

¹⁷ Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики / Е.М. Сорокина. – 2-е изд. перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2004. – 176 с. – ISBN 5-279-02979-3.

¹⁸ Моисеев М.В. Монографический обзор понятия «Денежный поток» / М.В. Моисеев // Бизнес и общество. – 2018. – С. 1-7.

компенсироваться за счет положительного результата от другой операции. Следовательно, такое соотношение позволит сохранить доход и с возможностью его приумножить¹⁹.

Анализируя вышеупомянутые определения, денежный поток представляет собой наличные и безналичные, государственные ценные бумаги, текущие счета в банковских учреждениях, высоколиквидные ценные бумаги. Формирование денежного потока происходит за счет осуществления производственной деятельности компании, ее контрагентами, покупателями производится оплата на счет организации за произведенную стоимость объекта или услуги. По рисунку 2 рассмотрим влияние внешних и внутренних событий.

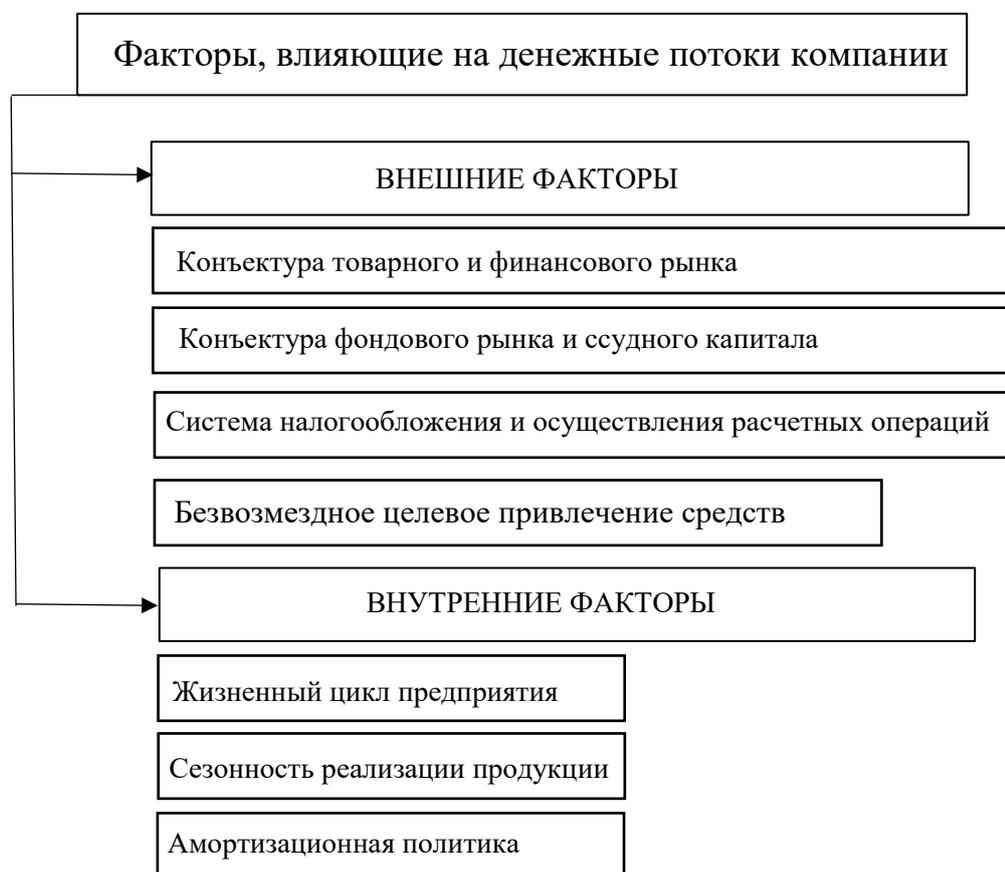


Рисунок 2 – Схема внутренних и внешних факторов, влияющих на денежный поток российских компаний [5]²⁰

¹⁹ Ермаков В.Е., Иванова Т.И., Дорошенко Ю.О. Капитал и денежные рынки. – Текст: электронный // Экономика предприятий. – 2020. – С. 152-156. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_42857704_14585091.pdf (дата обращения 25.10.2023).

²⁰ Составлено автором на основе научной дискуссии: Волкова А.А. Использование эффекта финансового рычага и финансового риска в системе управления предприятием / А.А. Волкова // Экономика. – 2022. – С. 40-45.;

Такой внешний фактор, как конъюнктура товарного и финансового рынка характеризуются изменением объемов поступления денежных средств и изменением портфеля ценных бумаг. Рост рынка влечет приток денежных средств на предприятие, а отток свидетельствует о неблагоприятных изменениях в конъюнктуре предприятия.

Налоги представляют большую часть в объемах отрицательного денежного потока. И поэтому любые изменения в области налоговой политики – увеличение ставок, сокращение льгот, изменение графиков платежей.

Внутренние факторы многогранны. Одним из современных подходов к идентификации стадий жизненного цикла предприятия являются показатели денежных потоков по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Следовательно, на разных стадиях существования цикла формируется своя величина денежного потока.

Сезонность реализации продукции проявляется, как ликвидность. Т. е. происходит влияние на изменение денежных потоков компании во временном промежутке, тем самым, определяя величину денежных потоков. Данная величина меняется в зависимости от количества, произведенного в тот или иной период.

Амортизационная политика оказывает влияние на величину денежных потоков посредством изменения цены на продукцию, что оказывает влияние на объемы продукции и денежный поток²¹.

По итогам работы можно увидеть способность предприятия отвечать по своим обязательствам, возможность обеспечения притока денежных средств, оценить финансовое состояние компании. Также по денежному потоку можно посмотреть структуру денежного капитала, а именно, за счет какой деятельности формируется поток. На начальном этапе зарождения компании и формировании денежного капитала необходимо соблюдать не только экономические нормы, но

²¹ Закирова Э.Р., Кузнецова А.С. Система источников финансирования промышленных предприятий. – Текст: электронный // Экономика и финансы. – 2023. – С. 246-248. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_54711211_55701424.pdf (дата обращения 05.10.2023).

и правовые, что обеспечит в дальнейшем успешное существование и развитие на рынке среди конкурентов.

Таким образом, в данном параграфе была рассмотрена роль денежного капитала в деятельности организации и функции, оказывающий обеспечение финансовой устойчивости и укрепление финансового положения. Также изучена роль денежных потоков в финансовой деятельности компании.

1.2 Сущность и структура денежного капитала предприятия

Денежный капитал, как и любое другое определение имеет ряд своих обозначений. Вопросами денежного капитала занималось много современных ученых и деятелей экономики. Одни рассматривали денежный капитал, как средство в достижении определенных намеченных целей, другие понятие отождествляли со стоимостью имущества. Доход в виде денежных средств формируется за счет – предприятий, государственного бюджета (благотворительность, государственные проекты), коммерческих банков. Соблюдение грамотного соотношения между источниками финансирования позволяют достигнуть оптимальность, а следовательно, обрести финансовую устойчивость и благоприятный климат компании. Помимо сформированного капитала компании необходим инструмент, в ходе которого будет осуществляться денежная политика. Управление денежными потоками это важная составляющая механизма, благодаря ему осуществляется распределение денежных средств по важным элементам.

Н.А. Алексеева представляет денежный капитал, как ресурсы на счетах в банках в разных формах валют, заимствования долгосрочного и краткосрочного характера²².

²² Алексеева Н.А. Анализ денежных потоков организации: учебное пособие / Н.А. Алексеева; Изд-во Урал. Федер. ун-та. – Екатеринбург: Экономика, 2019. - 355 с. – ISBN 978-5-16-009625-0.

Доктор экономических наук В.В. Ковалев денежный капитал рассматривает, как источники финансирования и разделяет по базовым классификационным принципам. И описывает с точки зрения рекомендаций по формированию финансовой структуры фирмы по отношению к другой фирме, по происхождению, по срочности, по платности²³.

А вот экономист Л.Е. Басовский интерпретирует денежный капитал, как источники, применяемые для финансирования активов краткосрочных и долгосрочных задолженностей, в том числе привилегированные акции и обыкновенные²⁴.

Зарубежные деятели денежный капитал интерпретирует капитал, как соотношение ценных бумаг, применяемые организацией для целевого финансирования.

Дж. Рис в денежный капитал отождествлял к чистым активам.

Э.С. Хендриксон и М.Ф. Ван Бреда - зарубежные ученые, более основательно подошли в своих исследованиях к изучаемому вопросу и сформулировали определение понятия «капитал» в виде пяти теорий капитала²⁵:

- теория предприятий;
- теория фондов;
- теория собственности;
- теория хозяйствующего субъекта;
- теория остаточного капитала.

Обобщая вышеизложенную информацию, формируется вывод, что денежный капитал предприятия имеет множество трактовок, и все они неоднозначны. На основе этого было сформировано авторское определение. Денежный капитал – это денежные средства, проявляющиеся в форме собственных, заемных и привлеченных средств. Благодаря которым

²³ Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. / В.В. Ковалев; Изд-во Проспект. – Санкт-Петербург: Финансовый менеджмент, 2020. – 448 с. – ISBN 978-5-482-01631-2.

²⁴ Басовский Л.Е. Теория экономического анализа: учеб. пособие. / Л.Е. Басовский; Изд-во ИНФРА-М. – Москва: Экономика, 2022. – 220 с. – ISBN 5-16-000293-6.

²⁵ Smith. About the nature of capital [Text] / A. Smith. – Edinburgh: The Free Press, 1776. – 783 p.

осуществляется операционная, инвестиционная и финансовая деятельность компании. Находящая свое отражение в финансовой устойчивости компании.²⁶

На сегодняшний день существует многообразная классификация капитала, его рассматривали с разных точек зрения, к примеру, в зависимости от принадлежности организации, по формам инвестирования, по целям использования, по форме собственности, по форме использования, по объекту инвестирования, по характеру использования, и другие. В таблице 1 рассмотрена классификация капитала предприятия и выделены основные виды в представленных группах.

Таблица 1 – Классификация капитала предприятия²⁷

Классификация	Виды капитала
По форме инвестирования	Денежная форма; Материальная форма; Нематериальная форма.
По целям использования	Спекулятивный; Производный; Ссудный.
По форме собственности	Частный; Государственный.
По характеру пользования капиталом	Накапливаемый; Расходный.
По принадлежности капитала	Собственный; Заемный; Привлеченный.
По объекту инвестирования	Основной; Оборотный.

Исходя из рассматриваемой темы выпускной квалификационной работы, целесообразно проанализировать более подробно классификацию по форме инвестирования капитала и по форме принадлежности капитала. В представленной информации в таблице, по форме инвестирования, капитал проявляется в денежной, материальной и нематериальной формах. Денежная

²⁶ Составлено автором на основе проведенного анализа: Чугурян А.А. Анализ состава и структуры капитала предприятия / А.А. Чугурян, И.В. Ватаман // Журнал «Вектор экономики» №6. – 2019. – С. 1-14.; Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики / Е.М. Сорокина. – 2-е изд. перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2004. – 176 с. – ISBN 5-279-02979-3.; Пантелейкин Ю.А. Л. Сущность денежного потока и финансовое планирование денежных потоков на предприятии. – Текст: электронный // Экономика предприятий. – 2019. – С. 256-260. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_37524045_84657266.pdf (дата обращения 18.08.2023).

²⁷ Составлено автором по Долгих Ю.А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Ю.А. Долгих, Т.В. Бакунова, Е.А. Трофимова, Е.С. Панфилова. – Урал. ун-та. – Екатеринбург: Экономика, Менеджмент, 2021. – 118 с. – ISBN 978-5-7996-3309-7.

форма – это денежные средства. Материальная форма – это накопленные блага в виде производственных оборудования, зданий и сооружений. В настоящее время материальный капитал очень востребован и играет важную роль в экономике. К примеру, нарастают темпы развития бизнеса, путем приобретения дополнительного оборудования или совершенствование старого, позволит производить лучший товар, увеличится производственная мощность, а, следовательно, возрастет экономика по отрасли и благосостояние населения. Нематериальная форма проявляется в нескольких вариациях, это непосредственно стоимость бренда, также может быть и деловая репутация компании, и деловые связи, необходимые, как важный источник ведения в бизнесе в современное время. Классификация капитала по форме принадлежности проявляется в собственном, заемном и привлеченном источниках. Собственные источники формируются за счет уставного капитала, нераспределенной прибыли, и чистая прибыль, включающая в себя фонд накопления, резервный фонд. Привлеченный капитал формируется за счет бюджетных ассигнований и устойчивых пассивов, а к заемному капиталу – банковский и коммерческий кредит, займы, кредиторская задолженность и инвестиционный налоговый кредит.

Любое предприятие, имеющее намерение функционировать и реализовываться в долгосрочной перспективе на сегодняшний день должно обладать определенной финансовой устойчивостью. О финансовой устойчивости существует множество рассуждений, одним из главных является то, что данный показатель выступает важным и транслирует степень стабильности компании, ее платежеспособность и финансовую независимость. На первых этапах планирования структуры капитала выражается в разделении его на собственный и заемный, благодаря которому и начнется функционирование компании.

Структура капитала формируется с помощью собственных и заемных источников, которые направляются на финансирование деятельности предприятия (рисунок 3).

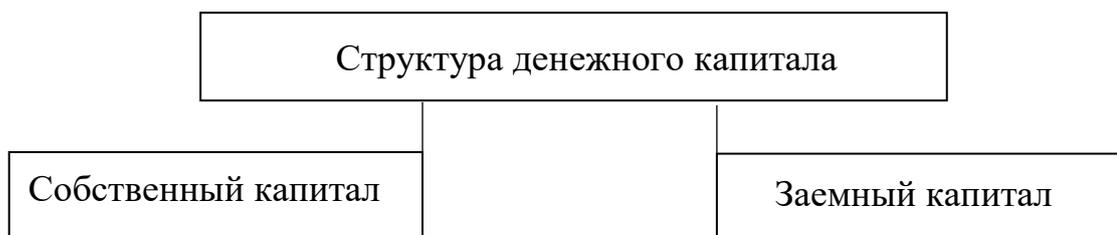


Рисунок 3 – Структура денежного капитала²⁸

Собственный капитал представляет собой капитал, сформированный за счет:

- уставного капитала;
- собственных акций, выкупленных у акционеров;
- добавочного капитала;
- резервного капитала;
- переоценки внеоборотных активов;
- нераспределенной прибыли;
- другое.

Денежные средства, внесенные в бизнес для осуществления деятельности, относятся к уставной прибыли. В акционерных обществах – это номинальная стоимость акций, а государственных – стоимость имущества.

Собственные акции – это акции компании, выкупленные у акционеров. Они находят свое отражение на балансе, в отчетности. У компаний акции бывают обыкновенными и привилегированными. К примеру, когда компания выпускает собственные акции и сразу же их выкупает, а не продает и не изымает из обращения.

Добавочный капитал – это капитал, создаваемый за счет курсовых разниц, когда доля оплаты происходит в иностранной валюте. За счет эмиссионного дохода при разнице между стоимостью продажи и номинальной стоимостью

²⁸ Составлено автором на основе анализа информации по работам Воробьева Ю.Н. Формирование заемного капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева // Финансы, банки, инвестиции. – 2024. – №5. – С. 5-14.; Панфилова Е.С. Денежный капитал предприятия / Е.С. Панфилова // Финансы и кредит. – 2018. – С. 296-297.; Буткова О.В. Формирование и использование собственного капитала предприятия: проблемы и мероприятия по их устранению / О.В. Буткова // Экономика – 2022. - №5. – С. 70-73. Пионткевич Н.С. Управление денежным капиталом организации: теория и методология // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. 2015. №1. – С. 162-177.

акций организаций. Также добавочный капитал формируется с помощью изменения стоимости основных средств.

Резервный капитал – это фонд, созданный организацией за счет чистой прибыли. Он выступает резервной подушкой в случае возникновения страховых потерь и предупреждает несчастные случаи. Чаще всего отсутствие резервного капитала носит негативный характер и сигнализирует о риске недостаточности капитала.

Переоценка внеоборотных активов представляет из себя сумму прироста внеоборотных активов, которая образуется в результате проведенной переоценки.

Нераспределенная прибыль формируется исходя из предыдущих периодов и рассчитывается на весь срок действия предприятия. Пассив в свою очередь является одним из важных показателей финансового состояния и влияет на кредитоспособность организации.

Заемные источники денежных средств образуются на основе отношений с кредитными учреждениями, финансовыми компаниями. Эти источники включают в себя также лизинг и коммерческие бумаги. Долгосрочные обязательства имеют срок более одного года. А краткосрочные или по-другому текущие погашаются в течение года ²⁹.

Наиболее эффективной структурой денежного капитала будет являться одинаковое соотношение собственного и заемного капитала. Конечно, многие предприятия прибегают в большей степени к заемным средствам, применяя эффект финансового рычага. В финансовом менеджменте понятие финансового рычага закрепилось давно по-другому его называют «плечо рычага». Это финансовый механизм, имеющий способность влиять на экономику предприятия и его рентабельность собственного капитала. В классической экономической теории эффект рассмотрен, как соотношение заемного и собственного капитала. Доля заемного капитала в российских компаниях на сегодняшний день в

²⁹ Воробьев Ю.Н. Формирование заемного капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева // Финансы, банки, инвестиции. – 2024. – №5. – С. 5-14.

большой степени приходится на краткосрочные заемные средства. Плечо рычага, а определяется с помощью расчета финансового левириджа³⁰. Следовательно, это и есть тот рычаг, с помощью которого аналитики компании могут изучать состояние капитала и оказывать влияние на политику в управлении им путем изменения соотношения долгосрочных и краткосрочных обязательств. Если величина заемных средств меньше собственных средств, то сила воздействия финансового рычага снижается. И наоборот, если величина заемных средств превалирует над собственными, то сила воздействия финансового рычага увеличивается. Одной из причин применения данного инструмента в компаниях служит, то, что они уходят от налоговой нагрузки. Т. к. заемные денежные средства являются более доступными и помимо этого, они не подлежат налогообложению, речь идет о налоге на прибыль. Данный вид налога уменьшает величину рентабельности собственного капитала, но за счет воздействия финансового рычага компенсируют изъятие прибыли и при этом восстановив рентабельность³¹.

Чаще всего успешность любой компании зависит от его финансовой стратегии, и то, насколько успешно оптимизирована структура капитала. Несомненно, у каждого источника финансовой помощи имеются свои преимущества и недостатки. К примеру, к положительным характеристикам заемного капитала можно отнести то, что данные средства помогают в развитии и расширении бизнеса. Проценты по кредиту для организаций подлежат налоговому вычету, что значительно снижает их долговую нагрузку. Негативными факторами займа является задолженность перед кредитными учреждениями, наличие риска банкротства и отсутствия возможности платить по своим обязательствам. Обратная ситуация характерна для собственных средств, когда их больше, то снижается риск банкротства и появляется уверенность в долгосрочной перспективе у компаний. Для каждого предприятия

³⁰ Волкова А.А. Использование эффекта финансового рычага и финансового риска в системе управления предприятием / А.А. Волкова // Экономика. – 2022. – С. 40-45.

³¹ Майорова Д.А. Финансовый рычаг, как один из главных инструментов управления деятельности организации, история появления концепций / Д.А. Майорова // Международный журнал прикладных наук и технологий «Integral» №4. – 2020. – С.10-18.

разрабатывается своя стратегия управления и структура капитала, исходя из специфики деятельности. К примеру, большая доля краткосрочных обязательств в структуре денежного капитала характерна для частных предприятий нефтегазового сектора. Согласно научным исследованиям, за последние 10 лет наблюдается рост заемных средств над собственными среди крупнейших компаний. Но для них это не является критичным, так как политика таких компаний выражается в том, что краткосрочные займы берутся на покупку внеоборотных активов, окупаемость которых происходит через некоторое время³². Чаще всего модель формирования структуры капитала зависит от макроэкономических факторов, стратегии формирования.

Как следствие, нефтегазовые компании могут столкнуться с неэффективной политикой управления кредиторской задолженностью, неэффективным управлением денежными потоками от инвестиционной деятельности. Следовательно, появляется проблема в оптимизации в структуре капитала, что в будущем повлияет на финансовую устойчивость, кредитоспособность и платежеспособность компании.

Как было упомянуто ранее, структура капитала формируется исходя из определенных критериев, на которые, в свою очередь воздействуют группы факторов³³. Конъюктура финансового рынка оказывает влияние на капитал, который привлекается от разных источников, при спросе на товар, производимый компанией, риск потери ликвидности в результате привлечения заемных средств снижается. Динамика изменений объемов реализации является еще одним фактором, оказывающим влияние на структуру капитала. При росте объемов реализации может требоваться дополнительное долгосрочное финансирование. Фирмы, имеющие сниженные темпы роста объемов реализации, им следует увеличивать пропорциональность статьи пассивов бухгалтерского баланса³⁴.

³² Спивак В.А. Анализ структуры денежного капитала предприятий нефтегазового сектора России / В.А. Спивак // Финансы и кредит: адаптация и тренды развития. – 2023. – С. 1223-1225.

³³ Там же.

³⁴ Бабоян Э.С., Лесина Т.В. Алгоритм построения оптимальной структуры капитала // Вестник Евразийской науки. 2019. №2.

Помимо вышерассмотренного, немаловажными факторами, влияющими на структуру денежного капитала, являются:

- значение рентабельности капитала;
- уровень собственных средств;
- налогообложение;
- уровень развития компании;
- и другие.

Значение рентабельности капитала, а именно, его высокое значение свидетельствует о том, что такое предприятие не испытывает трудности с финансовыми средствами и не наращивает долю заемных средств.

Уровень собственных средств - при наличии таких средств у компании доля долговой нагрузки будет отсутствовать.

Сектор налогообложения свидетельствует о том, если у организации высокая ставка налога на прибыль и отсутствуют какие-либо льготы, то компания заинтересована в заемных средствах. Поэтому, чем выше налоговая ставка, тем выгоднее применять заемные средства в деятельности бизнеса. Поскольку кредитные займы и проценты по ним уменьшают налогооблагаемую базу.

Уровень развития компании напрямую влияет на предприятие, его деятельность и структуру финансовых активов. Т. к. рост объемов реализации продукции, востребованность на рынке привлекает инвесторов, а, следовательно, и дополнительные денежные средства в компанию.

Таким образом, в данном параграфе была раскрыта сущность денежного капитала предприятий на основе изучения экономических деятелей российского и зарубежного профиля.

1.3 Принципы организации политики и методы управления денежным капиталом предприятия

На сегодняшний день неопределённость стимулирует компании на разработку и выстраивании определённых шагов к результатам. Хорошим итогом будет являться реализация эффективной политики формирования денежного капитала. Автором изучены принципы формирования и методы эффективного управления денежным капиталом организации.

Принципы образования денежного капитала относятся³⁵:

- принцип обеспечения оптимальной структуры денежного капитала на предприятии с точки зрения его эффективного функционирования;
- принцип развития стратегии предприятия;
- принцип функциональной принадлежности капитала;
- принцип учета влияния внутренних и внешних факторов на капитал.

1. Принцип обеспечения оптимальной и эффективной структуры капитала³⁶.

Подразумевает обеспечить оптимальность структуры денежного капитала при привлечение заемных средств с сохранением приемлемого соотношения между заемными и собственными средствами с целью укрепления финансовой устойчивости, рентабельности и платежеспособности организации. Следовательно, стоит задача определить благоприятную пропорцию, при которой предприятие будет эффективно работать в перспективе на долгий срок. Расширение производства требует, как и любой источник финансирования дополнительные затраты на развитие. Нередко компании прибегают к дополнительным займам в виде кредитов, в связи с чем происходит рост затрат компании по выплате займов в виде процентов, что влечет изменение в рентабельности. Так, использование финансового рычага, поможет увидеть

³⁵ Спивак, В. А. Принципы формирования и методы управления денежным капиталом организации / В. А. Спивак // Финансы и кредит: приоритеты и векторы движения. – 2022. – С. 1182-1884.

³⁶ Там же.

предел, при котором будет осуществлено развитие компании. В современных компаниях на сегодняшний день активно применяют финансовое плечо в экономической сфере. Так как любое предприятие стремится к развитию, расширению производства, чаще всего в этом помогают заемные средства. И как правило, пока вложенные деньги работают на помощь приходят заемные, тем самым развивая производство. При применении этого принципа необходимо соблюдать рекомендации по оптимальному соотношению. В экономической теории рассматривают два варианта, когда заемный и собственный капитал находятся в оптимальном соотношении 50 на 50. Второй точкой зрения выступает то, что все же в развитых компаниях заемные средства должны преобладать и составлять 60%, а собственные 40%. По мнению экономистов, такая модель в управлении структурой капитала выведет предприятие на долгосрочное развитие и обеспечит конкурентоспособность среди компаний. Но при планировании капитала важно соблюсти баланс и не переусердствовать с заемными средствами в деятельности.

2. Принцип развития стратегии предприятия³⁷.

Предложенный принцип характеризуется применением сценарного развития финансовой политики на определенный период с учетом бизнес-схем отрасли. Процесс целеполагания должен охватывать внутренние и внешние факторы компании, исходя из специфики его деятельности. Следующим этапом после постановки целей является постановка задач, а после разработка стратегического плана деятельности. Положительным в принципе развития стратегии является то, что анализируется не только конечный результат, но и весь процесс его достижения. Благодаря такому стратегическому планированию организации вправе вырваться в лидеры, так как, у них все задачи распределены поэтапно.

3. Принцип функциональной принадлежности капитала³⁸.

³⁷ Спивак, В. А. Принципы формирования и методы управления денежным капиталом организации / В. А. Спивак // Финансы и кредит: приоритеты и векторы движения. – 2022. – С. 1182-1884.

³⁸ Там же.

Выражается в том, что всегда должно присутствовать объяснение в привлечении капитала, так как далее эти денежные средства будут направлены на три важнейшие отрасли – операционную, инвестиционную и финансовую.

4. Принцип учета влияния внутренних и внешних факторов на капитал³⁹.

Внутренние и внешние факторы влияют на составление денежного капитала, которые происходят как внутри компании, так и в целом по отрасли, в стране, поскольку от них напрямую происходят изменения в компании. Правильный анализ факторов и их интерпретация позволит избежать негативных последствий и вовремя нивелировать ситуации, если такие встречаются. Влияние на структуру капитала могут происходить в связи с изменениями конъюнктуры финансового рынка, политического климата, отраслевой специфики и многое другое.

Рассматривая принципы формирования капитала компании, невозможно не рассмотреть методы, которые применяются в ходе управления денежным капиталом на предприятии. Такой инструмент, как управление играет важную роль в финансовом поле предприятия, поскольку контроль и регулирование денежных операций позволяет владеть ситуацией, которая складывается на предприятии. И чтобы нивелировать и минимизировать финансовые проблемы на сегодняшний день предприятия применяют такие методы, как ⁴⁰:

- анализ и планирование денежных потоков;
- применение подходов по оптимизации структуры денежного капитала;
- управление дебиторской и кредиторской задолженностью;
- привлечение заемных средств;
- размещение свободных денежных средств в доходных инструментах;
- анализ финансовых коэффициентов, позволяющих определить состояние

компании.

³⁹ Спивак, В. А. Принципы формирования и методы управления денежным капиталом организации / В. А. Спивак // Финансы и кредит: приоритеты и векторы движения. – 2022. – С. 1182-1884.

⁴⁰ Вилькомир А.К. Принципы и методы финансовой стратегии предприятий в условиях экономического кризиса / А. К. Вилькомир//Аудит и финансовый анализ. – 2011. – №3. – С. 15-20.

Планирование – важный шаг в развитии. Чаще всего при составлении плана формирования денежных средств компанией применяется платежный календарь и плановый утверждённый бюджет. Платежный календарь характеризуется тем, что планирование поступлений и платежей закреплены четко установленными рамками – день, неделя, месяц. Бюджет движения денежных средств формируется на длительный период.

Кредиторская и дебиторская задолженность является немаловажным звеном в организации. Главная их задача — это контроль по предотвращению просроченных платежей. Снизить долю дебиторской задолженности возможно с помощью стимулирования доплатой за оперативную доставку оборудования может являться методом по минимизированию задолженности. Сюда также относится и метод определения оптимального периода отсрочки платежа. Устанавливается более длительная отсрочка платежа для надежных потенциальных покупателей.

Управление кредиторской задолженностью является немаловажным звеном в политике управления денежным капиталом. В случае, если выработать привычку задерживания выплат за оказанные услуги, то у предприятия сформируется неблагоприятный статус, поставщики вправе ухудшать условия поставок или отказываться от сотрудничества. Что в свою очередь, скажется на финансовом состоянии и, в том числе, имидже среди конкурентов на рынке. Не сотрудничество с государством по выплатам налогов повлечет за собой штрафы и блокировку счетов. Такой метод дисциплинирует и стимулирует к быстрому погашению долгов, поскольку обозначаются конкретные сроки⁴¹.

Банковское финансирование рекомендуется применять в случае стабильного экономического положения на предприятии. Поскольку происходит привлечение заемных средств на строго установленных условиях. Очень часто малый и средний бизнес берут дополнительные денежные средства под процент

⁴¹ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.06.2000 № 117-ФЗ (ред. от 20.04.2021) – Текст: электронный // КонсультантПлюс: [сайт] – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/043b3ec883ce309e856dd0c833f5b8b817c276e9/ (дата обращения 06.01.2024).

у банковских учреждений для открытия или масштабирования. Для крупных предприятий такой метод применим, если требуются дополнительные финансы, для увеличения оборотных средств, финансирования текущих расходов или покрытия кассовых разрывов ⁴².

Размещение свободных денежных средств в доходные инструменты увеличит инвестиционную составляющую компании, тем самым увеличится стоимость денег, поскольку они будут запущены в оборот.

Благодаря теоретически установленным расчетам, в рамках установленных норм по ним формулируются выводы и заключения с рекомендациями по предприятию.

В экономической теории существует несколько подходов по оптимизации структуры капитала предприятия, наиболее распространенными являются ⁴³:

- минимизация средневзвешенной стоимости ее капитала (далее WACC);
- максимизация ее рыночной стоимости (далее APV);
- максимизация чистой рентабельности собственного капитала – эффект финансового рычага (далее ЭФР);
- и другие.

На сегодняшний день любое финансовое влияние отражается на финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия. Поиск оптимального соотношения собственных и заемных средств необходимо для эффективной деятельности бизнеса. Такой метод относится к разделу рискованных и представляет из себя эффект финансового рычага. Выражается в том, что дополнительно привлеченные средства служат источником финансирования для эффективной хозяйственной деятельности, также является конкурентным преимуществом среди аналогичных компаний в виде дополнительного дохода для развития проектов внутри предприятия.

⁴² 51. Разумовская Е.А. Финансовое планирование и прогнозирование: учеб. пособие / М.С. Шуклин, В.И. Баженова, Е.С. Панфилова. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Финансы предприятий, 2017. – 284 с. – ISBN 978-5-7996-2242-8.

⁴³ Решетникова Т.В. Корпоративные финансы : учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

Полученные деньги от кредитных учреждений направляются, к примеру, на покупку активов, которые способствуют увеличению денежных потоков, чистой прибыли и со временем окупают себя. Применение эффекта финансового рычага при определенных условиях гарантирует рост рентабельности собственного капитала, который будет рассмотрен далее в настоящей работе ⁴⁴.

Максимизация чистой рентабельности собственного капитала может быть рассмотрена, как оптимизация структуры капитала с позиции применения эффекта финансового левериджа. Леверидж представляет из себя «рычаг» с помощью, которого осуществляется воздействие на результирующий показатель при изменении соотношения заемных средств в сторону их увеличения в общей структуре капитала. Эффект финансового левериджа, выражающийся в росте чистой рентабельности собственного капитала, рассчитывается по следующей формуле 1 ⁴⁵:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (ВР_{\text{А}} - \text{ПК}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (1)$$

где $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль, в десятичной дроби;

$ВР_{\text{А}}$ – валовая рентабельность активов;

ПК – ставка процентов по заемному капиталу;

ЗК – сумма заемного капитала корпорации;

СК – сумма собственного капитала корпорации.

Помимо основной трактовки рассмотренного метода, в экономической теории рассматривается финансовый рычаг с точки зрения двух концепций – европейской и американской. Рассмотрим каждую подробнее.

⁴⁴ Теплова Т.В., Геталова А.С. Работа на заемном капитале. Оптимум долговой нагрузки компании: от теоретических концепций у практическим модельным обоснованиям. – Текст: электронный // Управление корпоративными финансами. – 2019. – С. 262-279. – URL: <https://www.hse.ru/data/2013/11/14/1334190615/Теплова%20Геталова%205%202013.pdf> (дата обращения 10.01.2024).

⁴⁵ Решетникова Т.В. Корпоративные финансы : учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

В американской концепции расчета финансового рычага основным показателем выступает прибыль на 1 акцию, отношение цены акции к прибыли на акцию ⁴⁶.

Воздействие финансового рычага по американской концепции рассчитывают по формуле 2:

$$\text{ЭФР} = \frac{\Delta \text{EPS} / \text{EPS}}{\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}}, \quad (2)$$

где $\Delta \text{EPS} / \text{EPS}$ – изменение чистой прибыли на обыкновенную акцию, в процентах;

$\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}$ – изменение налогооблагаемой прибыли, в процентах.

Таким образом, данная формула транслирует процентное соотношение (изменение) показателя EPS при корректировке на 1% прибыли до налогообложения. За прибыль принимается только та ее часть, оставшаяся после выплаты дивидендов по привилегированным акциям. По итогу анализа формулируется вывод, если наблюдается рост финансового рычага, то соответственно происходит рост и финансового риска, проявляющегося в падении курса акций для инвестора.

Европейская концепция выражается в займах. Базу расчетов составляет эффект финансового рычага, отражающий долю роста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств в компанию ⁴⁷.

Если у предприятия существует цель формирования прибыли путем эмиссии акций и чистой прибыли, направленной на накопление. То рентабельность собственного капитала будет рассчитываться по формуле 3:

$$R_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times 100\%, \quad (3)$$

⁴⁶ Пионткевич Н.С. Управление денежным капиталом организации: теория и методология // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. 2015. №1. – С.162-177.

⁴⁷ Там же.

где ЧП – чистая прибыль;

СК – собственный капитал.

Если предприятие привлекает долгосрочные займы, то формула рентабельности собственного капитала будет выглядеть следующим образом (формула 4):

$$R_{СК} = (1 - T) \times R_{ЧА} \times \text{ЭФР}, \quad (4)$$

где T – ставка налога на прибыль;

$(1 - T)$ – налоговый корректор, показывающий влияние ставки налога на прибыль на эффект финансового рычага;

$R_{ЧА}$ – рентабельность чистых активов;

ЭФР – эффект финансового рычага.

По данной концепции эффект финансового рычага рассчитывается по формуле 5:

$$\text{ЭФР} = (1 - T) \times (R_{ЧА} - P) \times \frac{ЗК}{СК}, \quad (5)$$

где $(R_{ЧА} - P)$ – дифференциал финансового рычага, определяющий разницу между рентабельностью чистых активов и стоимостью долгосрочных заимствований;

$\frac{ЗК}{СК}$ – коэффициент финансового рычага, показывающий уровень заемного капитала к собственному.

Таким образом, данная концепция показывает, чем больше объем заемных средств в структуре, тем ниже финансовая устойчивость и появляется риск банкротства. Негативный результат (отрицательный) выражается в снижении рентабельности собственного капитала, а при положительном наоборот.

Минимизация средневзвешенной стоимости ее капитала выступает еще одним немаловажным методом в оптимизации структуры капитала⁴⁸. Данный метод выражается в том, что при расчете из основного капитала отдельно находятся веса заемного и собственного капитала и также их стоимость⁴⁹.

Средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC) рассчитывается по следующей формуле 6:

$$WACC = Wd * Kd(1 - T) + Ws * Ks , \quad (6)$$

где Wd – доля заемного капитала (%);

Kd – стоимость заемного капитала (% по балансу);

Ws – доля собственного капитала (% по балансу);

Ks – стоимость собственного капитала (%);

T – ставка налога на прибыль (20%).

Полученный результат отразит, что при оптимальной структуре средневзвешенная стоимость капитала формирует минимально возможное значение.⁵⁰

Максимизация ее рыночной стоимости. Модель скорректированной приведенной стоимости, APV, разработанная американским экономистом С. Майерсом. Предлагает оптимизировать капитал с помощью такого соотношения источников средств, при котором стоимость принимает максимальное значение с учетом издержек финансовой неустойчивости и учетом снижения налогооблагаемого дохода компании. Иначе, данную модель можно интерпретировать так, рост заемных средств в общей структуре капитала

⁴⁸ Решетникова Т.В. Корпоративные финансы: учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

⁴⁹ Там же.

⁵⁰ Теплова Т.В., Геталова А.С. Работа на заемном капитале. Оптимум долговой нагрузки компании: от теоретических концепций у практическим модельным обоснованиям. – Текст: электронный // Управление корпоративными финансами. – 2019. – С. 262-279. – URL: <https://www.hse.ru/data/2013/11/14/1334190615/Теплова%20Геталова%205%202013.pdf> (дата обращения 10.01.2024).

позволяет предприятию, в условиях уменьшения суммы налогооблагаемой базы, уплачивать меньшую сумму налога на прибыль. Модель APV – скорректированная приведенная стоимость корпорации представлена по формуле 7 ⁵¹

$$APV = NPV + PV_{TS} + PV_{BC}, \quad (7)$$

где NPV – чистая приведенная стоимость;

PV_{TS} – стоимость выгод от эффекта «налогового щита»;

PV_{BC} – стоимость издержек финансовой неустойчивости.

Данная модель является информативной, так как отражает величину рыночной стоимости через основные составляющие, упомянутых ранее.

Резюмируя, в первой главе выпускной квалификационной работы была обширно изучена теория капитала, денежного капитала в том числе и денежных потоков. Рассмотрена сущность и роль денежного капитала в деятельности организации с точки зрения российских и зарубежных ученых. Исследована структура капитала и его оптимальное соотношение для ведения бизнеса компании. Изучены функции денежного капитала и факторы, влияющие на его формирование. Было сформулировано авторское определение денежного капитала, изучены принципы формирования денежного капитала и методы управления им. Основополагающими методами в эффективном управлении капиталом, а именно его оптимизация отражается в применении таких подходов, как расчет средневзвешенной стоимости капитала и ее оценка, изучение модели скорректированной приведенной стоимости организации, и применении эффекта финансового рычага.

⁵¹ Решетникова Т.В. Корпоративные финансы: учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

2 Анализ политики управления денежным капиталом предприятия

2.1 Характеристика деятельности нефтяной компании

ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «Нефтяная компания ЛУКОЙЛ» – российская нефтяная компания, имеющая большое количество дочерних организаций, является одной из крупнейших публичных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире. Основана в 1991 году и президентом ПАО «ЛУКОЙЛ» является Воробьев Вадим Николаевич. Штаб-квартира находится в Москве на Сретенском бульваре. Суть вертикальной интеграции состоит в том, что объединяются все звенья технологической цепочки – разведка, бурение и обустройство месторождений, добыча нефти, транспортировка, переработка и сбыт. ПАО «ЛУКОЙЛ» добывает около 2% мировой добычи нефти, осуществляя деятельность в различных странах мира – Россия, Ирак, Саудовская Аравия, Норвегия и т. д. Ежедневно продукцию компании, энергию и тепло покупают миллионы людей более чем в 100 странах мира, улучшая качество своей жизни. Более 100 тысяч человек обеспечивают эффективное развитие организации и ее передовые позиции на рынке.⁵² Добыча и переработка нефти и газа, реализация нефти и нефтепродуктов, операции по разведке, транспортировка и продажа являются основными видами деятельности. Около 80% добычи углеводородов компании приходится на жидкие углеводороды. Добыча углеводородов в 2022 г. составила 2,4 млн барр.н.э./сут, добыча нефти составила 85,0 млн. т., а газ 34,6 млн.куб.м.⁵³

⁵² Составлено автором по: Официальный сайт компании ПАО «ЛУКОЙЛ»: [сайт]. – URL: <https://lukoil.ru> (дата обращения 10.02.2023). – Текст: электронный..

⁵³ Составлено автором по: Официальный сайт Центрального диспетчерского управления топливно-энергетического комплекса: [сайт]. – URL: <https://www.cdu.ru/> (дата обращения 14.02.2023). – Текст: электронный.

Нефтегазовый сектор в 2022 г. укрепил свои позиции, несмотря на введенные санкции со стороны недружественных стран. По статистике, рост произошел в 2%. Общая добыча нефти в 2022 г. составляет 535 млн. т. нефти. Под влиянием санкций такие крупнейшие нефтегазовые компании, как НК Роснефть сократила добычу на 2%, что составило 178,5 млн. т., но несмотря на это, компания по-прежнему занимает лидирующую позицию на российском рынке. Так, например, компания ПАО «ЛУКОЙЛ» нарастила объемы добычи нефти на 7% относительно 2021 г.

Рассматривая общую картину добычи нефти и газа по России, хочется отметить, что в 2019 г. и 2020 г. результаты были немного выше, а значит произошло замедление добывающей промышленности в 2020 г. из-за сорванной сделки с ОПЕК+, снижения объемов поставки газа в Китай и Узбекистан из-за корона-кризиса. По рисунку 4 посмотрим общую структуру добычи нефти в разрезе крупных нефтяных компаний за 2022 г. в России.

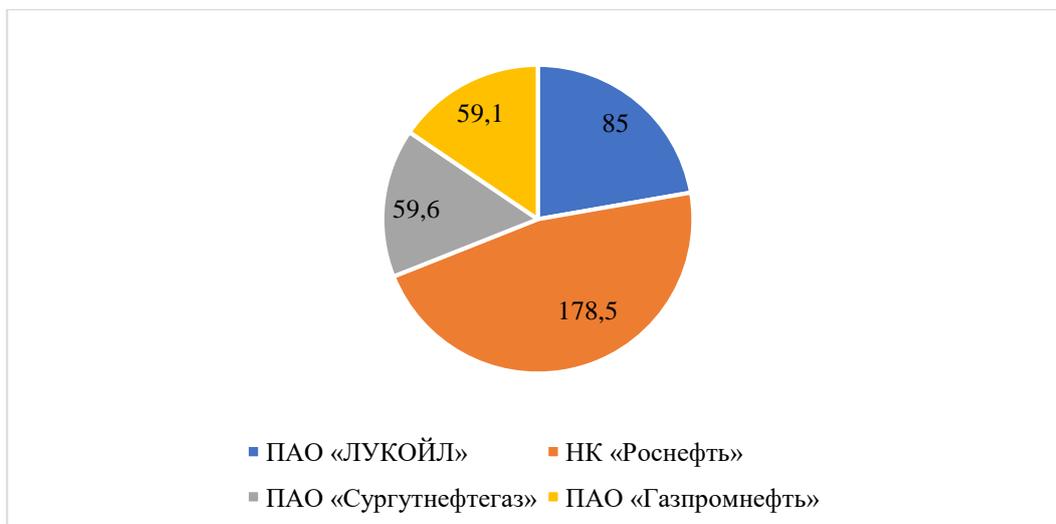


Рисунок 4 – Общая структура добычи нефти в российских компаниях за 2022 г., млн.т. ⁵⁴

По диаграмме мы видим, что больший объем добычи нефти был реализован в компании ПАО НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ» занимает вторую позицию по объемам добычи нефти, и ПАО «Сургутнефтегаз» остановился на третьей строчке в общей структуре добычи. Для более детального представления

⁵⁴ Официальный сайт Центрального диспетчерского управления топливно-энергетического комплекса: [сайт]. – URL: <https://www.cdu.ru/> (дата обращения 14.02.2023). – Текст: электронный.

о рассматриваемой компании проанализируем по таблице 2 объемы добычи углеводородов, нефти и газа за 2020-2022 гг.

Таблица 2 – Анализ динамики изменений объемов добычи углеводородов, нефти и газа на предприятии ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг.⁵⁵

Показатель	2020	2021	2022	Темп роста (снижения) 2021 – 2020, %	Темп роста (снижения) 2022 – 2021, %
Объем добычи углеводородов, млн барр.н.э./сут	2,06	2,16	2,4	104,85	111,11
Объем добычи нефти, млн.т	80,1	79,3	85,0	99,0	107,19
Объем добычи газа, млрд.куб.м	29,05	32,2	34,6	110,84	107,45

Динамика представлена на рисунке 5.

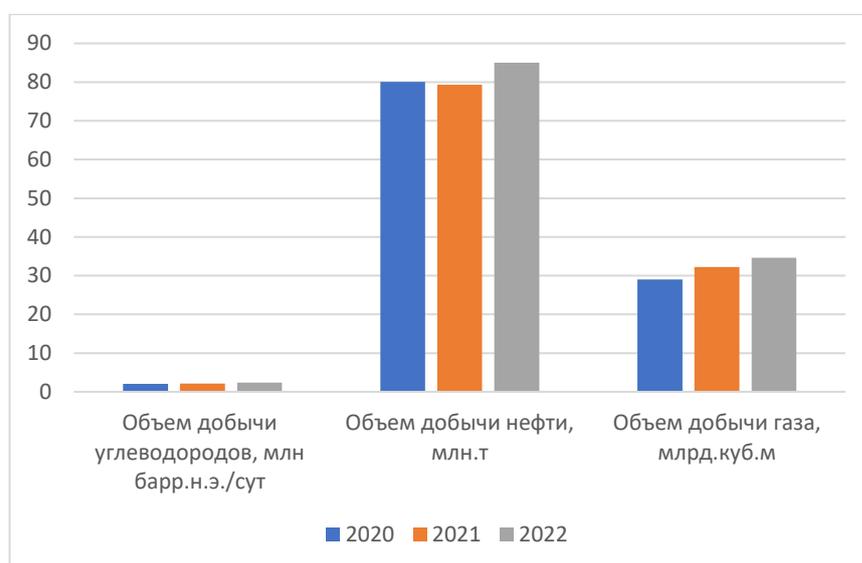


Рисунок 5 – Динамика изменений объемов добычи углеводородов, нефти и газа на предприятии ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг., %.⁵⁶

Исходя из полученных результатов, следуют выводы о снижении объемов добычи нефти компании ПАО «ЛУКОЙЛ» в 2021 г. В 2022 г. мы видим рост по всем основным видам деятельности компании добыча углеводородов на 1,11%, добыча нефти возросла на 7,19%, добыча газа на 7,45% с учетом международных проектов, а именно приобретение доли в Азербайджане и Мексике. Что свидетельствует о благоприятной тенденции в развитии деятельности компании.

⁵⁵ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

⁵⁶ Там же.

Рассматриваемая компания имеет высокий международный и российский рейтинг. По рейтингу Forbes ПАО «ЛУКОЙЛ» занимает четвертое место, как одна из крупнейших частных компаний в России. В 2023 году ЛУКОЙЛ вошел в Топ-30 Международного климатического рейтинга Oil and Gas Benchmark от World Benchmarking Alliance.

Цели ПАО «ЛУКОЙЛ» – сохранение статуса мирового лидера, обеспечение надежных поставок нефтепродуктов и различных видов сырья на мировой и внутренние рынки, создание новой стоимости, поддержание высокой прибыльности и стабильности своего бизнеса, укрепление позиций в отрасли. Исходя из того, что компания мировая, то и цели у нее соответственно глобальные.

Задачи организации:

- освоение новых рентабельных источников добычи;
- развитие нефтегазопереработки и транспортной инфраструктуры;
- повышение инвестиционной привлекательности;
- повышение гибкости поставок продукции на рынке.

Основная деятельность компании ПАО «ЛУКОЙЛ» заключается в разведке и добыче нефти и газа, переработке, торговле, транспортировке в том числе на экспорт и создание стоимости. Также организация осуществляет перепродажу природного и отбензиненного газа, оказывает услуги дочерним обществам и предоставляет права пользования товарными знаками. Разведка и добыча нефти и газа являются основным звеном в деятельности организации, которая осуществляется в 13 странах мира, основные работы сосредоточены в России, Средней Азии и на Ближнем Востоке. В России – это Ханты-Мансийский автономный округ, Ямало-Ненецкий автономный округ, Поволжье, Предуралье, Тимано-Печора. Нефтепереработка происходит в Перми, Волгограде, Нижнем Новгороде, Ухте. К зарубежным проектам ПАО «ЛУКОЙЛ» относятся такие страны, как Азербайджан, Ирак, Казахстан, Узбекистан, Египет, Камерун, Нигерия, Гана, Мексика, ОАЭ (Объединенные Арабские Эмираты) и Африка (Республика Конго). Развитие переработки, торговли и сбыта дает возможность

организации снизить высокую тенденцию изменчивости цены и повысить конкурентоспособность. На сегодняшний день компания выпускает высококачественные нефтепродукты (бензин, дизельное топливо), продукции газопереработки и нефтехимии, осуществляя реализацию оптом и поштучно в 18 странах. Крупнейшим проектом из области нефтехимии является строительство Каспийского газохимического комплекса, благодаря которому появится возможность выпускать широкий спектр нефтехимической продукции на шельфе Каспийского моря. Транспортировка нефти осуществляется в большей степени трубопроводами «Транснефть» и также железнодорожным и водным транспортом. У компании есть возможность создавать стоимость для большого круга лиц, благодаря высокой эффективности и присутствию во всех звеньях цепочки создания стоимости – от геологоразведки до реализации высокомаржинальной продукции конечным потребителям. Продукция ПАО «ЛУКОЙЛ» применима для авто-заправочных станций, бизнеса в виде реализации нефтепродуктов, газа, нефти и бренды (ЭКТО 100, Масла GENESIS, экологичное топливо ЕВРО). Компания сформировала свою стратегию сбалансированного развития. В 2017 г. Совет директоров утвердил программу стратегического развития Группы «ЛУКОЙЛ» на 2018-2027 гг. Данная стратегия направлена на обеспечение устойчивого роста ключевых показателей и выполнение прогрессивной дивидендной политики, а также на развитие бизнеса⁵⁷.

ПАО «ЛУКОЙЛ» – лидер российской нефтегазовой отрасли по эффективному применению новых технологий в добыче. Компания инвестирует в инновационное развитие посредством внедрения новейших разработок и технологий во все сферы своей деятельности. Предприятие нацелено на поиск и использование новых технологий, которые считает одним из важнейших условий для собственного развития в том числе и страны. На предприятии существует социальная, корпоративная политика и политика по охране

⁵⁷ Официальный сайт компании ПАО «ЛУКОЙЛ»: [сайт]. – URL: <https://lukoil.ru> (дата обращения 10.02.2023). – Текст: электронный.

окружающей среды. ПАО «ЛУКОЙЛ» обладает развитой системой корпоративного управления, которая опирается на основы международных стандартов корпоративного поведения и деловой этики, требования российского законодательства и принципы кодекса корпоративного управления. Социальная политика характеризуется тем, что организация уделяет внимание здоровью персонала, предоставляет жилье и также существует негосударственное пенсионное обеспечение работников. Организация имеет большое количество дочерних организаций:

- ЛУКОЙЛ-Западная Сибирь;
- ЛУКОЙЛ-Центрнефтепродукт;
- ЛУКОЙЛ-Волганефтепродукт;
- и другие.

В состав общества с ограниченной ответственностью (ООО) «ЛУКОЙЛ-Западная Сибирь» входят семь территориально-производственных предприятий (ТПП)-«Лангепаснефтегаз», «Урайнефтегаз», «Когалымнефтегаз», «Повхнефтегаз», «Покачевнефтегаз», «Ямалнефтегаз», «Белоярскнефтегаз». ТПП «Когалымнефтегаз» основано в 1988 г., оно является самым крупным территориально-производственным предприятием ООО «ЛУКОЙЛ-Западная Сибирь». Он имеет обширную структуру, включающую в себя центральные инженерно-технологические службы, цеха добычи нефти и газа, подготовки и перекачки нефти, сбора и транспортировки газа, газокompрессорные станции, нефтеперерабатывающий завод. Деятельность осуществляется на специально отделенных участках, на которых расположено множество месторождений. Добыча нефти за 2022 г. на Западно-Сибирской равнине составляет 37,4 млн.т, а добыча газа 12,6 млрд.куб.м По добыче нефти Западная Сибирь лидирует среди других территорий [45].

Компания ПАО «ЛУКОЙЛ» располагает доказанными запасами углеводородов в шести странах мира. Основная часть запасов относится к категории «традиционные» – наличие этого позволяет конкурировать с коллегами.

Несомненно, у каждого успешного предприятия имеются конкуренты. Основными конкурентами ПАО «ЛУКОЙЛ» являются:

- ПАО «НК «Роснефть»;
- ПАО «Газпром Нефть»;
- ПАО «Сургутнефтегаз».

НК «Роснефть» лидер по добычи, ПАО «ЛУКОЙЛ» занимает второе место среди нефтегазодобывающих компаний.

Чтобы предприятие становилось лучше и прогрессивнее необходимо производить его оценку с помощью различных методов, путем выявления слабых и сильных сторон компании. Одним из таких методов является метод SWOT-анализа, который помогает проанализировать внутреннюю и внешнюю среду предприятия, а именно выявить слабые и сильные стороны, угрозы и потенциальные возможности, которые приведут компанию к успеху. По результатам SWOT-анализа можно увидеть какую позицию занимает компания среди нефтегазовых предприятий, какие внутренние и внешние факторы оказывают на нее сильное или слабое влияние, какие уязвимые места имеет, и также метод, позволяет на основе проанализированных результатов разработать стратегические задачи по дальнейшему развитию компании и предотвращению насущных в ней проблем. По таблице 3 проведем SWOT-анализ компании.

Таблица 3 – SWOT-анализ компании ПАО «ЛУКОЙЛ»⁵⁸

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ	СЛАБЫЕ СТОРОНЫ
<ol style="list-style-type: none">1. Масштабная ресурсная база;2. Лидерство по эффективной переработке;3. Известность на рынке;4. Низкая себестоимость добычи углеводородов;5. Производство высококачественной продукции;6. Реализация глобальных проектов;7. Высокий уровень запасов;8. Использование новых технологий в разведке, добычи и переработке;9. Доверие у потребителей;10. Финансовая устойчивость;11. Отсутствие риска банкротства;12. Активная рекламная кампания;13. Высокая прибыльность.	<ol style="list-style-type: none">1. Загрязнение окружающей среды;2. Зависимость от международной организации ОПЕК+;3. Наличие «больших» конкурентов.

⁵⁸ Составлено автором по: Официальный сайт компании ПАО «ЛУКОЙЛ»: [сайт]. – URL: <https://lukoil.ru> (дата обращения 10.02.2023). – Текст: электронный.

Продолжение таблицы 3

ВОЗМОЖНОСТИ	УГРОЗЫ
<ol style="list-style-type: none">1. Охват компанией более значимой доли рынка в том числе и международного;2. Освоение больших территорий для добычи углеводородов;3. Рост спроса на нефть и нефтяную продукцию, производимой компанией;4. Рост цен на нефть;5. Лидирующие позиции во всех российских и международных рейтингах;6. Улучшение качества услуг, предоставляемые компанией.	<ol style="list-style-type: none">1. Уменьшение экспортных поставок;2. Снижение объемов добычи углеводородов и спроса на нефть в условиях кризиса;3. Интерес к более привлекательным ценам на нефтепродукты со стороны потребителей;4. Интенсивное развитие конкурентов и переход клиентов компании ПАО «ЛУКОЙЛ» к ним;5. Рост ставок акцизов на нефть;6. Закрытие дочерних компаний зарубежом.

Проведенный SWOT-анализ ПАО «ЛУКОЙЛ» обозначил слабые и сильные стороны компании, ее возможности и угрозы. По итогам, выявленных сильных сторон намного больше, чем слабых сторон, хотя угрозы, которые могут встретиться на пути деятельности предприятия, достаточно высоки.

Резюмируя, в данном параграфе была рассмотрена характеристика предприятия, а именно, направления деятельности, специфика организации работы, слабые и сильные стороны предприятия.

2.2 Оценка и анализ основных финансовых показателей нефтяной компании ПАО «ЛУКОЙЛ»

Анализ финансового состояния компании является важным звеном при написании работы, он позволяет посмотреть эффективность и результаты деятельности предприятия, его ликвидность, платежеспособность, финансовую устойчивость и деловую активность. Источником информации служит финансовый документ бухгалтерский баланс.

По таблице 4 произведем горизонтальный и вертикальный анализ внеоборотных активов нефтяной компании ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг.

Таблица 4 – Горизонтальный и вертикальный анализ внеоборотных активов баланса ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., тыс. руб., %⁵⁹

Внеоборотные активы	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Нематериальные активы	2 364 910	0,14	3 080 747	0,15	2 251 448	0,1	130,27	73,08
Результаты исследований и разработок	10 839	0,0006	6 979	0,0003	3 695	1,62	64,39	52,94
Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	15 440 798	0,89	16 630 285	0,79	4 773 775	0,21	107,70	28,71
в том числе: капитальные вложения	3 057 676	-	179 130	-	2 122 352	-	5,86	1 184,8
право пользования активом	-	-	189 185	-	2 651 423	-	-	1 401,5
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-	-	-	-	-	-
Финансовые вложения	1 352 027 698	78,2	1 318 842 12	62,76	1 333 625 56	58,38	97,55	101,12
Отложенные налоговые активы	15 493 815	0,90	3 562 893	0,17	9 160 765	0,40	23,0	257,12
Прочие внеоборотные активы	620 937	0,04	58 014	0,003	43 192	0,002	9,34	74,45
Итого по разделу	1 385 958 997	80,19	1 342 181 130	63,87	1 349 858 621	59,1	96,84	100,57

Внеоборотные активы представляют из себя имущество, срок использования которого составляет более одного года, переносящие свою стоимость на стоимость готовой продукции по частям. Исходя из проделанного анализа, можно отметить, что в компании ПАО «ЛУКОЙЛ» по итогам трех лет

⁵⁹ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022). – Текст: электронный.

большая доля активов приходится на внеоборотные. Данная ситуация логична, так как в промышленных организациях доля внеоборотных активов всегда будет больше.

В 2021 г. внеоборотные активы снизились на 3,16%, а в 2022 г. наблюдался небольшой рост в 0,57%. Самое важное, что стоит отметить по внеоборотным активам это то, что их большая доля практически 62,8% (2021 г.), 58,4 % (2022 г.) приходится на долгосрочные финансовые вложения, а это значит, что компания инвестирует колоссальные суммы в инвестиционные проекты, вклады в уставные капиталы других организаций. К примеру, в 2019 г. произошло приобретение 9,97% доли в уставном капитале с последующим присоединением ТТО «Лукойл Казахстан Апстрим» и ООО «Южно-Сардаковское» и также сюда можно отнести многочисленные другие предприятия ООО «Лукойл-Приморьнефтегаз», ООО «РИТЭК», помимо инвестирования в уставные капиталы организаций компания инвестирует и в долгосрочные ценные бумаги. Рост долгосрочных финансовых вложений в 2022 г. обусловлено тем, что компания стала немного больше инвестировать и вкладывать свободные денежные средства, срок которых превышает один год. Например, предприятие приобрело ценные бумаги других предприятий, выдало долгосрочные займы.

Значительное снижение происходит в результатах исследований, разработок это говорит о том, что в отчетном году было меньше научно-исследовательских работ по разведке и добыче нефтепродуктов.

Большую их долю составляют здания, машины и оборудования. А вот в 2022 г. по таблице наблюдается стремительное уменьшение основных средств на 71,3%, что может говорить о нескольких вещах. Первое, если происходит снижение, то может свидетельствовать об амортизации, незавершенном строительстве. Второе, что предприятие находится в упадке или стагнации. Также возможно компанией был предпринят такой шаг в целях повышение эффективности использования ресурсов и улучшение финансового положения компании. Рост отложенных налоговых активов свидетельствует о росте текущего налога на прибыль и, соответственно, снижении чистой прибыли в

компании. По таблице 5 проведем анализ оборотных активов баланса компании ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг.

Таблица 5 – Горизонтальный и вертикальный анализ оборотных активов баланса ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., тыс. руб., %⁶⁰

Оборотные активы	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Запасы	54 773	0,003	64 449 873	3,07	43 046 070	1,88	117 667	66,79
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	228 413	0,003	36 774	0,002	67 072	0,003	16,1	182,4
Дебиторская задолженность	218 440 775	12,64	501 892 146	23,88	571 730 963	25,03	229,8	113,9
<i>в том числе:</i> <i>платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты</i>	<i>6 790 531</i>	<i>3,1</i>	<i>7 051 191</i>	<i>1,40</i>	<i>8 008 860</i>	<i>1,40</i>	<i>103,8</i>	<i>113,9</i>
<i>платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты</i>	<i>211 650 244</i>	<i>96,9</i>	<i>494 840 955</i>	<i>98,60</i>	<i>563 722 103</i>	<i>98,60</i>	<i>233,80</i>	<i>113,9</i>
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	107 674 106	6,23	115 628 341	5,50	4 384 570	0,20	107,39	3,79
Денежные средства и денежные эквиваленты	15 963 819	0,92	76 949 573	3,66	314 899 487	13,79	482,20	409,20
Прочие оборотные активы	6 679	0,0004	165 114	0,008	273 689	0,012	2 472,1	165,76
<i>в том числе:</i> <i>акциз по подакцизным запасам</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>135 096</i>	<i>-</i>	<i>267 614</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>198,1</i>
Итого по разделу	342 368 565	19,81	759 111 821	36,13	934 401 851	40,9	221,7	123,09
ИТОГО АКТИВОВ	1 728 327 562	100,0	2 101 292 951	100,0	2 284 260 472	100,0	121,58	108,7

⁶⁰ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022). – Текст: электронный.

Оборотные активы – это активы, которые служат в течение одного года. По полученным результатам следует вывод, что оборотные активы компании имеют тенденцию роста. В 2021 г. они возросли на 121,7%, а в 2022 г. на 23,09%, что обусловлено увеличением по бухгалтерскому балансу – запасов в 2021 г., дебиторской задолженности на протяжении двух лет, денежных средств и прочих. Рассмотрим более подробно каждую строчку влияния на оборотные активы.

В 2021 г. запасы возросли на 117 667,2 %, а значит предприятие интенсивно наращивало объемы сырья, материалов и аналогичных ценностей. В текущем периоде предприятие начало снижать запасы на 33,2%. Такой рост в 2021 г. может объясняться тем, что предприятие специально увеличило добычу и т. д., но в то же время — это может свидетельствовать о неэффективной работе и сказываться на финансовой устойчивости. Источники говорят, что стремительный рост запасов в структуре оборотных активов в ПАО «ЛУКОЙЛ» произошел за счет изменения.

Большую долю оборотных активов составляет дебиторская задолженность, которая ежегодно имеет тенденцию увеличения. Следовательно, у предприятия существует потенциальная проблема, выражающаяся в снижении показателя ликвидности предприятия. Большие суммы дебиторской задолженности составляют покупатели, заказчики, прочие дебиторы, которые должны предприятию по итогам за проданный товар (нефть, нефтепродукты, и тому подобное), расчеты с комитентами по возмещаемым расходам за транспортировку и таможенным пошлинам и т.д. Компании стоит принимать меры по взысканию дебиторской задолженности с покупателей путем убеждения в кратчайшие сроки расплатиться на условиях освобождения от штрафных санкций и пеней; введение строгого графика погашения долгов; привлекать ответственность в случае просрочки исполнения договорных обязательств по оплате более чем на три месяца необходимо обязать менеджеров истребовать задолженность путем предъявления иска в арбитражный суд.

Благоприятным результатом с 2020-2022 гг. является рост денежных средств на 1 972,6%, что свидетельствует о стремительном росте производственной мощности предприятия и возможности денежных средств для покрытия кредиторской задолженности. По полученным данным можно сказать, что у предприятия относительно предыдущего периода (в рамках пяти лет назад) возросла платежеспособность.

По итогам проведенного анализа также можно заметить, что компания в 2022 г. значительно сократила интерес в краткосрочных финансовых вложениях на 96,21%.

В целом активы бухгалтерского баланса, рассматриваемой компании ПАО «ЛУКОЙЛ» только увеличивались. По итогам 2022г. зафиксирован рост на 8,7%, что говорит о стабилизации экономики.

По таблице 6 рассмотрим динамику изменений и структуру капитала и резервов за 2020-2022 гг.

Таблица 6 – Горизонтальный и вертикальный анализ капитала и резервов ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., тыс. руб., %⁶¹

Капитал и резервы	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Уставный капитал	17 322	0,001	17 322	0,0008	17 322	0,0008	100,0	100,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	-	-	-	-	-	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	(37 235)	0,002	(277 298)	0,013	(737 345)	0,032	644,72	165,90
Резервный капитал	2 598	0,0002	2 598	0,0001	2 598	0,0001	100,0	100,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	772 199 935	44,68	1 025 004 793	48,78	1 265 884 438	55,42	132,74	123,50
Итого по разделу	772 182 620	44,68	1 024 747 415	48,78	1 265 167 013	55,37	132,70	123,46

⁶¹ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

На протяжении рассматриваемого периода капитал и резервы ежегодно возрастали, благодаря росту нераспределенной прибыли. Уставный капитал, резервный капитал сохраняется на том же уровне на протяжении трех лет. Суммы по собственным акциям, выкупленные у акционеров, отсутствуют в отчете, следовательно, можно говорить об отсутствии фактических затрат организации по выкупу собственных акций у акционеров. Большая доля третьего раздела приходится на нераспределенную прибыль – это та прибыль, которую компания должна своим учредителям. ПАО «ЛУКОЙЛ» стабильно возвращает нераспределенную прибыль акционерам через выкупы акций и выплату дивидендов. Также необходимо отметить, что совладельцы свои дивиденды направляют на инвестирование проектов компании. Анализ информации показывает, что прибыль имеет тенденцию к увеличению, а значит компания перешла в стадию накопления и формирует средства на стратегические цели, выжидая кризисные мировые колебания. В 2022 г. собственных средств в компании от общего капитала составило 55,37%.

Четвертый и пятый раздел бухгалтерского баланса посвящен долговым обязательствам. По таблице 7 проанализируем долгосрочные обязательства за 2020-2022 гг. Долгосрочные обязательства представляют из себя задолженность компании по кредитам и займам, превышающие двенадцать месяцев, а срок краткосрочных обязательств составляет до двенадцати месяцев.

Таблица 7 – Горизонтальный и вертикальный анализ долгосрочных обязательств ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., тыс. руб., %⁶²

Долгосрочные обязательства	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Заемные средства	332 440 650	19,23	170 872 980	8,13	78 389 174	3,43	51,40	45,88
Отложенные налоговые обязательства	1 201 281	0,07	8 489 678	0,40	5 032 054	0,22	706,71	59,27
Оценочные обязательства	837 058	0,05	924 628	0,04	1 728 583	0,08	110,46	187,0

⁶² Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

Продолжение таблицы 7

Долгосрочные обязательства	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Прочие обязательства	15 892	0,0009	19 563	0,0009	9 172	0,0004	123,10	46,9
Итого по разделу	334 494 881	19,35	180 306 849	8,58	85 158 983	3,73	53,9	47,23

Анализируя бухгалтерский баланс компании, мы видим, что на долгосрочные обязательства приходится совсем малая доля общей структуры капитала. С 2020 г. происходит стремительное снижение заемных средств, превышающих двенадцать месяцев. Снижение связано с тем, что компания стала акцентировать внимание на займы краткосрочного характера. Стоит отметить, что снижение долгосрочных обязательств и рост краткосрочных обязательств порождают негативный момент, поэтому это может привести к проблемам, если их вовремя не погашать. Обратим внимание на таблицу 8, где рассмотрим краткосрочные обязательства компании за 2020-2022 гг.

Таблица 8 – Горизонтальный и вертикальный анализ краткосрочных обязательств ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., тыс. руб., %⁶³

Краткосрочные обязательства	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Заемные средства	523 015 889	30,26	540 193 211	25,71	571 192 801	25,01	103,28	105,74
Кредиторская задолженность	94 084 277	5,44	354 014 228	16,85	359 933 466	15,76	376,27	101,67
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-	-	-	-
Оценочные обязательства	4 549 895	0,26	2 031 248	0,09	2 808 209	0,12	44,64	138,25
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу	621 650 061	35,97	896 238 667	42,65	933 934 476	40,89	144,18	104,21
ИТОГО ПАССИВОВ	1 728 327 562	100	2 101 292 951	100	2 284 260 472	100	121,58	108,71

⁶³ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

Рассматривая краткосрочные обязательства, можно говорить о том, что они занимают весомую часть структуры капитала компании. В 2021 г. относительно 2020 г. они увеличились на 44,18%, а в 2022 г. на 4,21%. На предприятии краткосрочные обязательства пользуются большим спросом, поскольку политика данной организации выражается в том, что краткосрочные займы берутся на покупку внеоборотных активов, окупаемость которых происходит через некоторое время, в связи с чем и существует зависимость от кредиторов. Помимо этого, зависимость можно подтвердить тем, что с 2020 г. происходил ежегодный рост кредиторской задолженности, а это свидетельствует о не лучших финансовых временах на предприятии. Ситуация с 2022 г. не изменилась и предприятие продолжает наращивать краткосрочные займы, что влияет на финансовую устойчивость компании.

Стоит отметить, что за анализируемый период капитал находится практически в сбалансированном соотношении, но это не совсем так. Если сложить долгосрочные и краткосрочные обязательства и сравнить с разделом собственного капитала, то увидим, что в 2020 г. и 2021 г. заемные средства превалирует над собственными, а вот в 2022 г. ситуация значительно изменилась в противоположную сторону. На представленных диаграммах это ясно прослеживается (рисунок б).

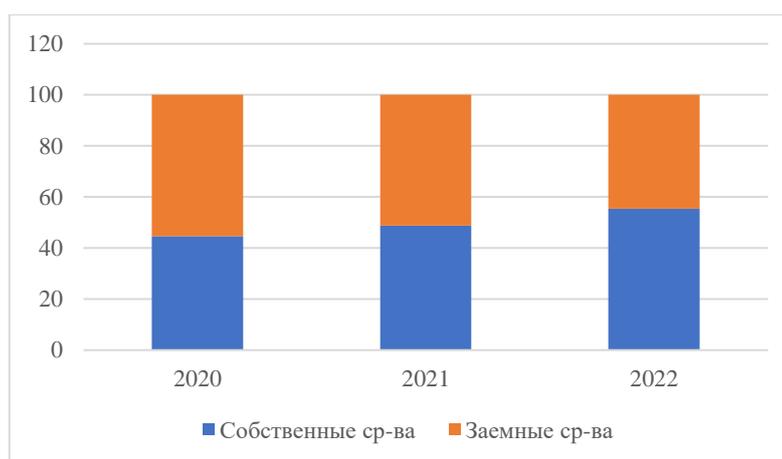


Рисунок б – Структура капитала предприятия ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг., %.⁶⁴

⁶⁴ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022). – Текст: электронный.

Таким образом, диаграмма показывает, что денежная структура капитала находится в дисбалансе, так как было упомянуто ранее в российской практике нормой является 50 на 50. В рассматриваемом предприятии в 2020-2021 гг. заемные средства преобладают над собственными, а в 2022 г. займы сократились.

Ключевыми характеристиками, оценивающими финансовое положение компании и его возможность оплачивать в срок и полном объеме задолженность, являются платежеспособность и ликвидность. Под платежеспособностью понимается своевременность оплаты краткосрочных обязательств текущими денежными поступлениями при непрерывном функционировании производства. Оценим ликвидность и платежеспособность организации по коэффициентам, расчеты которых представлены в приложении А, Б. Анализ коэффициентов ликвидности проведем по таблице 9 за 2020-2022 гг.

Таблица 9 – Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., %⁶⁵

Наименование	Норматив	2020	2021	2022	Абсолютное отклонение показателя	
					2021-2020	2022-2021
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	$\geq 2,0$	0,6	0,9	1,0	0,3	0,1
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 1,0$	0,6	0,8	0,1	0,2	-0,7
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	0,2	0,3	0,4	0,1	0,1

Коэффициент текущей ликвидности за три года демонстрирует, что у компании отсутствует возможность оплачивать текущие обязательства за счет собственного имущества.

Коэффициент быстрой ликвидности прилично снизился в 2022 г., что связано со снижением показателей, которые входят в состав формулы коэффициента. В организации большая доля приходится на дебиторскую задолженность, поэтому трудно взыскивать денежные средства с заказчиков.

⁶⁵ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

По коэффициенту абсолютной ликвидности видно, что фирма может расплачиваться в короткие сроки за счет быстрореализуемого имущества. С 2020-2022 гг. значение данного коэффициента установилось в пределах нормы, а значит компания в состоянии ликвидными активами покрывать задолженность в короткие сроки.

Финансовую устойчивость компании ПАО «ЛУКОЙЛ» возможно оценить по коэффициентам, отраженных в таблице 10 и приложении Б, которые показывают состояние активов и пассивов предприятия за 2020-2022 гг.

Таблица 10 – Анализ динамики коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг.⁶⁶

Наименование	Норматив	2020	2021	2022	Абсолютное отклонение показателя	
					2021 - 2020	2022-2021
Коэффициент финансовой независимости (СК/ВБ)	0,5-0,7	0,4	0,5	0,6	0,1	0,1
Коэффициент автономии (СК/А)	> 0,5	0,45	0,49	0,55	0,04	0,06
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (СК-ВНА)/ОА	$\geq 0,1$	-1,79	-0,42	-0,09	-2,21	-0,51
Коэффициент финансовой устойчивости (СК+ДО)/А	0,8 - 0,9	0,64	0,57	0,59	-0,07	0,02
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (ЗК/СК)	<1	1,24	1,05	0,81	- 0,19	- 0,24
Коэффициент маневренности собственного капитала (СК-ВНА)/СК	0,6	-0,79	-0,31	-0,07	0,48	0,24

По коэффициенту финансовой независимости полученный результат по данному коэффициенту имеет тенденцию к увеличению, что считается развитием для компании. Полученные результаты выходят за рамки значений, следовательно, предприятие имеет независимо. В 2021 г. значение возросло на 0,1, а в 2022 г. на 0,1.

⁶⁶ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

В 2021 г., 2020 г. по коэффициенту автономии полученные значения не входят в рамки установленных значений, следовательно, финансовое состояние компании немного пошатнулось. Но наблюдается положительный тренд. В 2022 г. состояние улучшилось за счет роста собственного капитала, а именно нераспределенной прибыли. Следовательно, 55% имущества сформировано за счет собственных средств. Так как на протяжении трех лет значение коэффициента возрастает, то можно говорить о повышении финансовой устойчивости.

По коэффициенту обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении рассматриваемого временного промежутка, каждый год с 2020-2022 гг. наблюдается отрицательный результат, что показывает дефицит собственных средств, необходимых для финансовой устойчивости организации. Но тенденция перспективна. Также полученный результат свидетельствует о том, что все оборотные средства и часть внеоборотных сформирована за счет заемных средств.

По коэффициенту финансовой устойчивости полученные результаты за 2020-2022 гг., показали, что организация занимает не совсем устойчивое положение и в полной мере затрудняется оплачивать свои обязательства. Итоговое значение коэффициента в 2020 г. составило 0,64, а значит предприятие привлекает меньше долгосрочных, а больше краткосрочных обязательств. В 2021 г. результат по данному коэффициенту снизился на 0,07, и в 2022 г. значение установилось на 0,59. Что по-прежнему не входит в установленный диапазон значений. Резюмируя, предприятие за три рассматриваемых года занимает относительно устойчивое положение и заинтересовано в займах краткосрочного характера.

Суть расчета коэффициента соотношения собственного и заемного капитала заключается в том, что можно увидеть сколько единиц заемных средств приходится на единицу собственных. Рекомендуемое значение меньше единицы. В ходе анализа данного коэффициента видим, что за три года результат снижается. В 2020 г. и в 2021 г. существовал риск недостатка собственных

средств, а в 2022 г. значение снизилось до 0,81 за счет роста собственных средств и весомого снижения долгосрочных обязательств.

Коэффициент маневренности показывает на сколько предприятие является независимым с точки зрения наличия собственных оборотных средств. Существует различные формулы, в работе применима формула, включающая себя две составляющие – собственный капитал и внеоборотные активы. По полученным данным мы видим отрицательные значения. Несмотря на то, что компания относится к нефтегазодобывающему сектору, значения крайне низкое, предприятие использует с точки зрения финансовой составляющей не самую эффективную бизнес-модель. На протяжении трех лет прослеживается положительная динамика, это связано с ежегодным ростом собственных средств в структуре пассивов, но этого недостаточно.

Результаты по рассматриваемым выше коэффициентам показали, что предприятие за три года не совсем финансово неустойчивое. Т.к. предприятие имеет зависимость от кредиторов и не вовремя с ними расплачивается за покупки внеоборотных активов и необходимо ждать пока они окупятся. Это не служит весомой проблемой, которая рушит устойчивое финансовое положение, поскольку предприятие все окупит со временем. Но выше рассмотренные коэффициенты за 2020-2022 гг., показывают, что компания ПАО «ЛУКОЙЛ» не сможет покрыть все обязательства за счет собственных средств, имеет риск недостаточности собственных средств. В 2022 г. ситуация начала стабилизироваться, и большая доля стала приходиться на собственный капитал, но следует наблюдать за динамикой дальнейшего развития.

Для анализа эффективности деятельности предприятия необходимо оценить его и деловую активность. На сегодняшний день она служит главным фактором, который позволяет оценить уровень успешности предприятия. Его задача проявляется в определении длительности производственно-коммерческого цикла, в том числе и периода погашения кредиторской задолженности и многое другое.

Таблица 11 – Анализ динамики коэффициентов деловой активности ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг.⁶⁷

Наименование	2020	2021	2022	Абсолютное отклонение показателя	
				2021 - 2020	2022-2021
Коэффициент оборачиваемости активов	0,16	1,25	1,31	1,09	0,06
Коэффициент оборачиваемости запасов	463,76	47,92	33,21	-415,84	-14,71
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,37	2,66	2,52	2,29	-0,14
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,05	6,63	5,35	5,58	-1,28
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,61	10,66	8,05	9,05	-2,61

Коэффициент оборачиваемости активов в 2020 г. составляет 0,16. А значит на каждый рубль запаса приходится 0,16 руб. выручки. Данное значение находится ниже 1, следовательно, оборачиваемость активов низкая, что не скажешь за 2021 г. и 2022 г. В эти года полученные доходы покрывают расходы, которые были направлены на приобретение активов.

Коэффициент оборачиваемости запасов в среднем транслирует количество раз использования запасов. За рассматриваемый период коэффициент снижается, что свидетельствует о накоплении излишних запасов.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала за три рассматриваемых года отразил, что средства во владении организации не совсем эффективно используется предприятием.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности имел тенденцию к увеличению в 2021 г. В 2022 г. произошло снижение коэффициента на 1,28, следовательно, чем ниже коэффициент, тем ниже скорость возврата средств контрагентами.

В 2021-2022 гг. коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности не изменился, следовательно, показал, что предприятие является

⁶⁷ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

платежеспособным и может справляться со своей задолженностью перед поставщиками, сотрудниками и другими.

Проведем анализ рентабельности и рассмотрим динамику изменений за рассматриваемый период по таблице 12.

Таблица 12 – Динамика изменений показателей рентабельности ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020-2022 гг., %⁶⁸

НАИМЕНОВАНИЕ	2020	2021	2022	Абсолютное отклонение показателя, %	
				2021 - 2020	2021 - 2022
Рентабельность продаж, %	85,5	29,6	32,6	-55,9	3,0
Рентабельность активов, %	11,4	30,3	34,6	18,9	4,3
Рентабельность заемного капитала, %	20,7	59,1	77,5	38,4	18,4
Рентабельность собственного капитала, %	25,6	62,01	62,45	36,4	0,44

Анализ рентабельности является важнейшим элементом и обычно используется собственниками для оценки вложения собственных средств и развития. Рассчитав, коэффициенты рентабельности, можно отметить следующее. В рентабельности продаж наблюдается неоднозначная зависимость. В 2020 г. она составила 85,5%, в 2021 г. снизилась на 55,9%, а в 2022 г. увеличилась на 3,0%. Каждый рубль выручки будет содержать в 2020 г. 85,5 прибыли, следовательно, компания эффективно получает прибыль от своей деятельности, но в 2022 г. рентабельность продаж сократилась и каждый рубль выручки будет содержать 32,6 прибыли.

Рентабельность активов отражает, что 34,6 копейки с каждого рубля имеет компания, вложенного в активы предприятия. Данные результаты для нефтяной отрасли показывают эффективность использования имущества организации⁶⁹.

С теоретической позиции рентабельность заемного капитала транслирует продуктивность применения привлеченных средств. Данный показатель ежегодно возрастает, но значение за 2022 г. (77,5%) слишком высоко, что означает перегруженность заемными средствами и подвергает компанию к финансовому риску.

⁶⁸ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

⁶⁹ Составлено автором по: Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

Рентабельность собственного капитала в течение трех лет увеличивается, в 2022 г. она составила 62,45%, что говорит о том, что компания эффективно использует капитал, инвестируемый собственниками, но очень рискует.

Отчетность о финансовых результатах – важный документ в бухгалтерской отчетности, который характеризует финансовые результаты деятельности организации за отчетный период и содержит данные о доходах, расходах, прибыли и убытках. Информация, содержащаяся в отчете, позволяет оценить эффективность компании и использование ресурсов, собственный капитал. В документе о финансовых результатах отражаются такие показатели, как выручка от продаж, себестоимость продукции, коммерческие и управленческие расходы, отложенные активы и налоговые обязательства, текущий налог на прибыль, а также производится расчёт валовой прибыли, прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли. По таблице 13 проведем анализ динамики финансовых результатов компании за 2020 – 2022 гг.

Таблица 13 – Анализ динамики финансовых результатов ПАО «ЛУКОЙЛ» в период 2020 – 2022 гг., тыс. руб., %⁷⁰

Показатели	2020	2021	2022	Темп роста (снижения), в %	
				2021/ 2020	2022/ 2021
Выручка	322 811 966	2 389 317 290	2 874 037 264	740,16	120,29
Себестоимость продаж	(15 898 779)	(1 545 436 896)	(1 785 030 171)	9 720,48	115,50
Валовая прибыль (убыток)	306 913 187	843 880 394	1 089 007 093	274,96	129,05
Коммерческие расходы	(647 206)	(101 269 569)	(117 340 351)	15 647,19	115,87
<i>в том числе:</i> <i>вывозные таможенные пошлины</i>	-	(35 657 162)	(33 322 849)	100,00	93,45
Управленческие расходы	(30 393 000)	(33 932 166)	(35 599 513)	111,64	104,91
Прибыль (убыток) от продаж	275 872 981	708 678 659	936 067 229	256,89	132,09
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-	-
Проценты к получению	28 330 694	25 351 359	51 429 969	89,48	202,87
Проценты к уплате	(46 523 449)	(41 907 753)	(15 378 428)	90,08	36,70
Прочие доходы	5 613 604	13 618 743	10 649 301	242,60	78,20
Прочие расходы	(68 795 041)	(27 556 413)	(97 875 001)	40,06	355,18
Прибыль (убыток) до налогообложения	194 498 789	678 184 595	884 893 070	348,68	130,48
Налог на прибыль	16 169 929	(44 888 868)	(108 902 973)	-277,61	242,60

⁷⁰ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

Продолжение таблицы 13

Показатели	2020	2021	2022	Темп роста (снижения), в %	
				2021/ 2020	2022/ 2021
<i>в том числе:</i> текущий налог на прибыль	12 156 143	(25 638 641)	(117 848 877)	-210,91	459,65
отложенный налог на прибыль	4 013 786	(19 250 045)	8 945 904	-479,60	-46,47
Прочее	(13 109 607)	2 412 478	14 129 980	-18,40	585,71
<i>в том числе:</i> перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	(13 091 020)	1 845 575	11 054 134	-14,10	598,95
Чистая прибыль (убыток)	197 559 111	635 708 387	790 120 077	321,78	124,29

По проведенному финансовому анализу, согласно отчету, о финансовых результатах нефтяная компания по выручке за рассматриваемый период имеет положительный результат в связи с ростом объемов добычи нефти, с поступлением от участия в уставных капиталах других организаций, с посреднической и прочей деятельностью. В связи с этим возросла и себестоимость с 2021 г. Необходимо отметить, что для предприятия является важным моментом, когда темпы прироста выручки превышают темпы прироста себестоимости т. к. ее доля в выручке, снижается, что мы можем видеть по отчету за 2022 г.

Коммерческие расходы представляют собой затраты, связанные с продажей продукции, услуг. Они составляют большую долю среди расходов и каждый год наблюдается динамика увеличения. Управленческие расходы направляются на содержание административной части и отдела кадров, привлечение аудиторских услуг, аренда помещений и командировки. Меньшая доля приходится на управленческие расходы, они в 2021 г. относительно 2020 г. возросли на 11,64%, а в 2022 г. возросли на 4,91%. Прибыль от продаж в 2021 г. возрастает на 32,09%.

Прочие доходы компании формируются за счет реализации доли в уставном капитале, операций с иностранной валютой, штрафов и неустоек по

хозяйственным договорам и оценочных обязательств. В 2022г. прочие доходы уменьшились на 63,3 из-за операций с иностранной валютой, также весомое значение на уменьшение прочих доходов оказало отсутствие резерва под обесценение финансовых вложений и резерва по сомнительным долгам.

Прочие расходы ПАО «ЛУКОЙЛ» образовались с помощью выбытия основных средств и материалов, расходов по обслуживанию ценных бумаг, резерва по сомнительным долгам, резерва под обесценение финансовых вложений, курсовых разниц и прочих. В 2022 г. прочие расходы от деятельности возросли на 255,18%.

Величина чистой прибыли на предприятии является важным результатом в ее деятельности, поскольку она отражает финансовый результат и возможности компании, показывает ее конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность. Проведенный анализ показал, что на предприятии с 2020-2021 гг. прослеживается рост чистой прибыли на 221,78%, а в 2022 г. на 24,29% из-за внешних факторов. Такой рост характеризуется тем, что предприятие функционировало в прежнем режиме, несмотря на персональные санкции, введенные против бывшего президента компании Алекперова В. Ю. и специальную военную операцию. Факторами роста чистой прибыли и благоприятного финансового состояния в компании может являться рост цен на нефть, дивиденды, полученные ПАО «ЛУКОЙЛ» от своих дочерних компаний. Если рассматривать более подробно структуру выручки, то можно заметить, что весомую долю около 30% приходится в 2021 г. на поступления от участия в уставных капиталах других организаций. Также факторами роста чистой прибыли служит снижение стоимости приобретенных нефти, газа и продуктов их переработки, продажа иностранных активов, снижение налоговой нагрузки.

В параграфе была рассмотрена основная характеристика нефтяной компании ПАО «ЛУКОЙЛ», определены основные цели и задачи предприятия. Детально рассмотрена структура объемов добычи за 2020-2022 гг. по основным нефтяным компаниям в России и структура о распределении доказанных запасов углеводородов по территориям страны. Для выявления слабых и сильных сторон

был осуществлен SWOT-анализ компании, который обозначил стратегии развития в области международных сообществ в виде налаживания отношений с зарубежными партнерами, в постоянном развитии производства и контроле за их качеством и тому подобное. Таким образом, финансовое состояние предприятия по анализу бухгалтерской отчетности можно выделить основные тезисы. В компании большая доля активов приходится на внеоборотные. ПАО «ЛУКОЙЛ» инвестирует большую долю денежных средств в инвестиционные проекты в долгосрочные проекты, вклады в уставные капиталы, покупку ценных бумаг и выдачу займов. Но в противовес компания в 2022 г. уменьшила исследования и разработку. По оборотным активам наблюдается неблагоприятная обстановка так, как произошло значительное увеличение дебиторской задолженности за три года. Такой рост говорит о риске кризиса на предприятии и снижении платежеспособности. Подтверждению этому служит анализ ликвидности и платежеспособности, который показал, что у компании в 2022 г. присутствуют трудности по погашению задолженности, она не имеет возможности оплачивать текущие обязательства за счет собственного имущества. Помимо этого, компания имеет большую долю дебиторской задолженности, которую затруднительно взыскивать с контрагентов. Пассивы баланса в текущем году изменили свою структуру в сторону увеличения доли собственных средств, стремительного уменьшения доли долгосрочных обязательств в пользу краткосрочных. Негативным моментом в компании на рассматриваемый период является то, что компания направила свой интерес в сторону роста краткосрочных обязательств и снижению долгосрочных. Анализ финансовой устойчивости предприятия показал, что оно не очень устойчиво т.к. ей не хватает собственных средств. Но анализ абсолютной ликвидности показывает, что предприятие в силах расплачиваться в короткие сроки по обязательствам. Анализ финансовой устойчивости характеризует предприятие, как не совсем устойчивое, требуя рекомендаций по улучшению положения.

2.3 Оценка денежного капитала предприятия

В 2022 году ПАО «ЛУКОЙЛ» добилось хороших результатов в ходе долгосрочной деятельности, с помощью успешных проектов, которые были отмечены, как приоритетные. Несмотря на неблагоприятную обстановку в мире, компания на сегодняшний день смогла уберечь себя от санкций, которым подверглись крупные игроки нашей страны. Оценить финансовый климат рассматриваемой компании позволит подробный анализ денежного капитала, денежных потоков, оценка денежного капитала с помощью двух подходов, закреплённых теорией. Анализ структуры капитала является немаловажным шагом в изучении финансовой деятельности предприятия. С помощью него можно определить закредитованность предприятия, вспомогательным анализом служит изучение денежных потоков. Так данный метод позволяет понять, как формируются доходы и расходы компании. По таблице 14 рассмотрим структуру денежного капитала компании.

Таблица 14 – Динамика и структура капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг., тыс. руб.⁷¹

Показатель	2020	2021	2022	Темп роста (снижения), в %	
				2021/2020	2022/2021
Капитал	1 728 327 562	2 101 292 951	2 284 260 472	121,56	108,71
Собственный капитал	772 182 620	1 024 747 415	1 265 167 013	132,17	123,46
Обязательства всего в т. ч.:	956 144 942	1 076 545 536	1 019 093 459	112,57	94,66
Долгосрочные кредиты и займы	334 494 881	180 306 849	85 158 983	53,90	47,23
Краткосрочные кредиты и займы	621 650 061	896 238 687	933 934 476	144,14	104,21
Соотношение заемного капитала к собственному (фин. левэридж) ЗК/СК	1,24	1,05	0,81	0,85	77,14

По проведенному анализу видно, что за рассматриваемый период с 2021-2020 гг. большая доля приходилась на заемные средства. Компания сократила

⁷¹ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

долгосрочные займы в 2021 г. с учетом неизвестного будущего в международных отношениях. Но в нестабильной экономической обстановке в стране компания приняла решение наращивать долговую базу (рост в 2021 на 12,57%), сосредотачивая большее внимание на займах краткосрочного характера. Компания акцентировала внимание на рост собственных средств на 32,17%. В 2022 г. картина значительно изменилась, долгосрочные обязательства уменьшились на 52,77%. Несмотря на высокую долю собственных средств, у компании присутствует проблема наличия большой доли краткосрочных обязательств. Следовательно, рационально будет оценить взаимосвязь между заемными и собственными источниками с помощью такого инструмента – коэффициент финансового левериджа. По полученным данным в компании за рассматриваемый период 2020-2022 гг. прослеживается динамика снижения данного коэффициента. В 2020 г. ситуация сложилась не в пользу предприятия т.к. 1,24 превышает норматив по РФ – 1. При таком результате наблюдается превышение объема заемного капитала над собственным и возникновение риска, влекущего за собой финансовую нестабильность. Исходя из отраслевой принадлежности компании, у нее может быть значение в пределах единицы. Соответственно, такой результат является не совсем проблемой для компании т.к. политика ПАО «ЛУКОЙЛ» заключается в том, что займы краткосрочного характера направляются на покупку внеоборотных активов, окупаемость которых происходит через определенный период. В 2021 г. значение установилось в пределах 1,05, что объясняется пропорциональным ростом между собственными и заемными средствами. Более сниженное значение говорит о том, что предприятие вышло на оптимальный уровень в структуре капитала, но по-прежнему присутствует риск. В 2022 г. значение весомо снизилось до 0,81, следовательно значение входит в норматив по отрасли, но существует риск потери финансовой стабильности. В условиях развитой экономики такое значение распространено, так как большинство крупных предприятий сосредоточено в том числе привлекать заемные средства в качестве вспомогательных в пределе рекомендуемой нормы -1. С точки зрения теории

значение 0,81 находится на оптимальном уровне, но имеет высокий риск потери финансовой устойчивости. Следовательно, целесообразно сформулировать вывод по 2022 г. со стороны современной экономики. Любая организация привлекает заемные средства в целях расширения и производственного развития своей деятельности. На мой взгляд, допустимым соотношением будет являться превалирование в небольшой степени собственного капитала над заемным, и это не будет являться проблемой, потому что у крупных компаний большие финансовые возможности и существует возможность брать займы, их окупаемость происходит с течением времени и предприятие за счет этого не успеет уйти в убыток, так как будут возвращаться средства с прошлых периодов. Поэтому результат коэффициента финансового левериджа за 2022 г. является оптимальным для холдинга, но с высоким риском. Рекомендуется снизить долю заемных средств.

Денежный поток является важным звеном в финансовом планировании, его анализ позволяет детально увидеть движение денежных средств (поступлений и платежей) в компании от текущих, инвестиционных, финансовых операций, показывает также и «свободные» деньги, оставшиеся в распоряжении предприятия. В отчёте от текущих операций отражены поступления от продаж, арендных платежей, перепродаж и участия в уставных капиталах других компаний. А платежи направляются поставщикам за оказанные услуги, персоналу на выплату заработной платы, на оплату налоговых обязательств и займов. Инвестиционные операции подразумевают поступления от продажи акций других организаций. Платежи формируются за счет приобретения или реконструкции внеоборотных активов, акций других организаций, долговых ценных бумаг. Финансовая деятельность отражает взятые кредиты и займы компанией. Поступлениями будут являться полученные кредитные ресурсы, денежные вклады собственников, поступления от выпуска ценных бумаг. Платежи направляются собственникам в связи с выкупом у них акций, на выплату дивидендов, других долговых ценных бумаг и аренду за предоставленное имущество. Оптимальным вариантом в ходе управления

денежными потоками будет являться то, когда денежные потоки растут быстрее оттоков, когда наблюдается положительный чистый денежный поток и прогрессирует в сторону увеличения ежегодно. По таблице 15 рассмотрим денежные потоки ПАО «ЛУКОЙЛ» от текущих операций за три года.

Таблица 15 – Анализ денежного потока от текущих операций ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг., тыс. руб.⁷²

Показатель	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Денежные потоки от текущих операций								
Поступления – всего:	1 314 268 268	100	3 232 009 957	100	4 495 690 097	100	245,92	139,10
от продажи продукции, товаров, работ, услуг	27 952 319	2,13	1 457 059 926	45,08	1 858 865 754	41,35	5 212,66	127,0
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	15 294 072	1,16	22 853 981	0,71	24 800 010	0,55	149,43	108,52
от перепродажи финансовых вложений	-	-	-	-	-	-	-	-
от участия в уставных капиталах других организаций	378 479 833	28,80	516 691 345	15,99	462 783 930	10,29	136,52	89,87
прочие поступления	892 542 044	67,91	1 235 404 705	38,22	2 149 240 403	47,81	138,41	173,97
Платежи – всего:	(102 342 243)	100	(1 012 462 351)	100	(1 693 971 320)	100	989,29	167,31
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(31 377 675)	30,66	(883 855 122)	87,30	(882 035 452)	52,07	2 816,83	99,79
в связи с оплатой труда работников	(16 005 064)	15,64	(17 126 623)	1,69	(16 935 842)	1,0	107,01	98,89
процентов по долговым обязательствам	(49 452 298)	48,32	(41 914 399)	4,14	(21 035 492)	1,24	84,76	50,19
налог на прибыль организаций	(977 666)	0,96	(23 471 296)	2,32	(96 730 503)	5,71	2 400,75	412,12
процентов по обязательству по аренде	-	-	-	-	(310 499)	0,02	-	100,0
прочие платежи	(4 529 540)	4,43	(46 094 911)	4,55	(736 923 532)	43,50	1 017,65	1 598,71

⁷² Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

Продолжение таблицы 15

Сальдо денежного потока от текущих операций	1 211 926 025	-	2 219 547 606	-	2 801 718 777	-	183,14	126,23
---	---------------	---	---------------	---	---------------	---	--------	--------

В таблице 15 проведен анализ денежного потока от текущей деятельности компании. Большая доля поступлений формируется за счет продажи продукции (нефти) и услуг, прочих поступлений. Чистый денежный поток от текущей деятельности в период с 2020 по 2021 гг. вырос на 83,14%, данный рост обусловлен ростом поступлений от продажи продукции 5.112,7%, благодаря стабилизации компании на рынке после пандемии коронавирусной инфекции и ограничений с ОПЕК+. В 2022 г. рост продолжается на 26,23%, в частности, за счет продажи продукции, товаров и прочих поступлений. Отток денежных средств в этом же году происходит за счет налоговых платежей, платежей подрядчикам, поставщикам. В 50% снизились платежи по долговым обязательствам, связано с тем, что займов в 2022 г. было меньше, чем в 2021 г. Мы видим благоприятную структуру отчета, так как чистый денежный поток от текущих операций имеет приток и тенденцию ежегодного роста. Осуществим анализ денежных потоков от инвестиционной деятельности (таблица 16).

Таблица 16 – Анализ денежного потока от инвестиционных операций ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2020-2022 гг., тыс. руб.⁷³

Показатель	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Денежные потоки от инвестиционных операций								
Поступления – всего:	906 728 641	100	520 037 841	100	482 731 667	100	57,35	92,83
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	-	-	216 890	0,04	263 197	0,06	-	121,35
от продажи акций других организаций (долей участия)	817 083	0,09	4 814 426	0,93	15 565 310	3,22	589,22	323,31

⁷³ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

Продолжение таблицы 16

Показатель	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/ 2020	2022/ 2021
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	774 795 712	85,45	499 277 117	96,01	446 574 233	92,51	64,44	89,44
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях)	24 115 846	2,67	14 929 408	2,87	20 328 927	4,21	61,91	136,17
прочие поступления	107 000 000	11,80	800 000	0,15	-	-	0,75	-
Платежи – всего:	(1 261 555 582)	100	(670 731 701)	100	(515 762 069)	100	53,17	76,90
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(2 105 006)	0,17	(2 169 560)	0,32	(927 200)	0,18	103,07	42,74
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(1 222 640)	0,10	(86 579 419)	12,91	(167 145 001)	32,41	7.081,35	193,05
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(1 258 227 936)	99,74	(581 982 722)	86,77	(347 683 027)	67,41	46,25	59,74
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-	-	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы 16

Показатель	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/ 2020	2022/ 2021
прочие платежи	-	-	-	-	(6 841)	0,001	-	100,0
Сальдо денежного потока от инвестиционных операций	(354 826 941)	-	(150 693 860)	-	(33 030 402)	-	42,47	21,92

Рассматриваемый период отражает инвестиционную активность компании. Поступления в 2020 г. имели тенденцию к увеличению в, но после кризисных времен денежные потоки от инвестиционной деятельности снизились в 2021 г. на 42,65% относительно предыдущего периода, а в 2022 г. на 7,17%. Платежи в 2021 г. уменьшились на 42,67%, а в 2022 г. на 23,1%. По рассматриваемой таблице мы видим, что платежи на предприятии превышают доходы, и, следовательно, сальдо денежного потока от инвестиционной деятельности отрицательно, следует отток денежных средств. Приток от инвестиционной деятельности обеспечили поступления от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг. Отток объясняется тем, что компания направляет практически все поступления на приобретение долговых ценных бумаг. И в 2022 г. немного компания пересмотрела политику 67,41% направляется на покупку ценных бумаг, а 32,41% на покупку акций других организаций. С одной стороны, данный отток не критичен, поскольку вложенные денежные средства оправдают себя через определенное время. Но, с другой стороны, мы видим ежегодное снижение денежных средств на инвестиционную составляющую предприятия. В 2022 г. они снизились на 78,08%.

Далее по таблице 17 рассмотрим динамику денежного потока от финансовых операций.

Таблица 17 – Анализ денежного потока от финансовых операций ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2019-2022 гг., тыс. руб.⁷⁴

Показатель	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Денежные потоки от финансовых операций								
Поступления – всего:	1 716 054 028	100	1 985 498 755	100	1 536 701 057	100	115,70	77,40
получение кредитов и займов	1 716 054 028	100	1 985 498 755	100	1 536 701 057	100	115,70	77,40
денежных вкладов собственников	-	-	-	-	-	-	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	-	-	-	-	-	-	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	-	-	-	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	-	-	-	-	-	-	-
Платежи – всего:	(2 797 125 310)	100	(3 985 497 088)	100	(4 038 634 942)	100	142,49	101,34
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	(117 309 658)	4,19	-	-	-	-	0,0	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	(411 243 659)	14,70	(357 567 746)	9,0	(478 156 820)	11,84	86,9	133,72
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(2 268 571 993)	81,11	(3 627 929 342)	91,0	(3 557 867 139)	88,10	159,9	98,07
в связи с получением имущества в аренду	-	-	-	-	(2 610 983)	0,06	-	100,0
прочие платежи	-	-	-	-	-	-	-	-

⁷⁴ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

Продолжение таблицы 17

Показатель	2020		2021		2022		Темп роста (снижения), в %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2021/2020	2022/2021
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(1 081 071 282)	-	(1 999 998 333)	-	(2 501 933 885)	-	185,0	125,10

В целом финансовые операции актуальны на предприятии и стабильны, поскольку в 2021 г. они возросли на 85%, а в пандемийный год несильно снижались. Компания заинтересована в привлечении кредитных ресурсов и охотно их возвращает. Но также, как и в инвестиционной деятельности в компании финансовые операции отражаются с оттоком, поскольку поступления намного ниже платежей. Большая доля платежей ПАО «ЛУКОЙЛ» направляется на погашение векселей и других ценных бумаг, возврат кредитов и займов. По таблице 18 оценим чистый денежный поток компании.

Таблица 18 – Анализ результирующего денежного потока деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2019–2022 гг., тыс. руб.⁷⁵

Показатель	2020	2021	2022	2021/2020	2022/2020
				Темп роста (снижения), в %	
Чистый денежный поток от текущей деятельности	1 211 926 025	2 219 547 606	2 801 718 777	183,14	126,23
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	(354 826 941)	(150 693 860)	(33 030 402)	42,47	21,91
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	(1 081 071 282)	(1 999 998 333)	(2 501 933 885)	185,00	125,10
Результирующий денежный поток	(223 972 198)	68 855 413	266 754 490	130,74	387,41

Таким образом, в компании наибольшие оттоки и притоки денежных средств формируются за счет текущих операций предприятия. По таблице наблюдается рост результирующего денежного потока. Таким образом, если в 2020 году данный показатель был отрицательным, то в 2021 году он вырос на

⁷⁵ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

130,74 % и составил 68 855 413 тыс. руб. за счет роста чистого денежного потока от текущей деятельности в 2021 г. и снижение денежного потока от инвестиционной деятельности на 57,53%. В 2022 г. происходит снижение чистого денежного потока от инвестиционной деятельности снизилось 78,09%.. В 2020 г. сложилась неблагоприятная обстановка, наблюдается отток результирующего денежного потока, а значит, компания тратила больше, чем зарабатывала и это является проблемой т.к. бизнес работал неэффективно и в следствии не является привлекательным с точки зрения инвестиций, такому результату поспособствовала пандемия и ограничения со стороны ОПЕК+. В 2021 г. и в 2022 г. прослеживаются положительные денежные средства. Но если рассмотреть структуру за счет чего формируется капитал, то отчетливо видно, что данная организация заинтересована в большей степени в займах, а не инвестициях, следовательно, у государства увеличивается внешний долг. А значит, есть проблема в малой доли выделенных средств на инвестиции.

С точки зрения подходов по оптимизации структуры капитала предприятия рассчитаем эффект финансового левириджа по таблице 19. И проанализируем ситуацию, складывающуюся за 2020-2022 гг.

Таблица 19 – Расчет эффекта финансового левириджа ПАО «ЛУКОЙЛ», %⁷⁶

Показатель	Рассматриваемый период		
	2020	2021	2022
Коэффициент финансового левириджа	1,24	1,05	0,81
Собственный капитал, тыс. руб.	772 182 620	1 024 747 415	1 265 167 013
Заемный капитал, тыс. руб.	956 144 942	1 076 545 536	1 019 093 459
Совокупный капитал, тыс. руб.	1 728 327 562	2 101 292 951	2 284 260 472
Валовая прибыль, тыс. руб.	424 873 660	843 880 394	1 089 007 093
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	194 498 789	678 184 595	884 893 070
Налог на прибыль, %	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	38 899 757,8	135 636 919,0	176 978 614,0
Ставка процентов по заемному капиталу (средняя), %	2,63	3,20	9,28
Активы компании, тыс. руб.	1 728 327 562	2 101 292 951	2 284 260 472
Налоговый корректор (1-Т), %	0,8	0,8	0,8
Дифференциал (ВП/А) / (ПК/100)	0,22	0,37	0,44
Эффект финансового левириджа, %	21,82	30,91	25,09

⁷⁶ Составлено автором по: Решетникова Т.В. Корпоративные финансы: учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

Проведенный анализ и расчет эффекта финансового рычага отразил следующее. В течение рассматриваемых трех лет значение изменялось. Минимальное было зафиксировано в 2020 г., максимальное в 2021 г. и в 2022 г. значение снизилось до уровня 28,51%. Эффект финансового левериджа возрастал до 2021 г. пропорционально росту коэффициента финансового левериджа. Это происходило за счет роста заемного капитала, но вот в 2022 г. доля заемных средств уменьшилась, соответственно снизился и коэффициент финансового левериджа и вместе с этим и эффект. При значении коэффициента 0,81 происходит прирост чистой рентабельности собственного капитала 25,09%. В 2022 г. относительно предыдущих рассматриваемых лет предприятие выплачивает самую большую сумму налога, что не совсем рационально с точки зрения экономии, так как уменьшилась доля займов. В 2020 г. и в 2021 г. сумма налога возрастала пропорционально росту доли заемного капитала. В 2022 г. дифференциал выше нуля, соответственно предприятие получает прибыль и имеет возможность оплачивать долговые обязательства. Значение (25,09%) установилось в высоких пределах, следовательно, компания имеет способность увеличивать объемы займов с сохранением рентабельности, но пределах допустимых норм и оценки финансового состояния. Таким образом, компания ПАО «ЛУКОЙЛ» имеет возможность наращивания рентабельности собственного капитала, применяя заемные средства в ходе своей деятельности.

На сегодняшний день расчет средневзвешенной стоимости капитала происходит, исходя из данных, представленных в доступе. В данном случае в основу расчетов берутся данные с официального финансового документа – бухгалтерский баланс. Но, помимо этого, при формулировании вывода в учет берутся такие факторы, как дивидендная политика компании, показатели рентабельности собственного капитала и продаж, доходность по ценным бумагам за последний период, история предприятия. На основании этого проведем анализ средневзвешенной стоимости капитала по таблице 20.

Таблица 20 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» методом WACC, %⁷⁷

Показатель	Рассматриваемый период		
	2020	2021	2022
Чистая прибыль, тыс. руб.	197 559 111	635 708 387	790 120 077
Собственный капитал, тыс. руб.	772 182 620	1 024 747 415	1 265 167 013
Стоимость собственного капитала, Ks, %	25,58	62,04	62,45
Доля собственного капитала, Ws, %	44,68	48,78	55,37
Проценты к уплате, тыс. руб.	46 523 449	41 907 753	15 378 428
Заемный капитал, тыс.руб.	956 144 942	1 076 545 536	1 019 093 459
Стоимость заемного капитала, Kd, %	4,87	3,89	1,51
Доля заемного капитала, Wd, %	55,32	51,22	44,63
Совокупный капитал, тыс. руб.	1 728 327 562	2 101 292 951	2 284 260 472
Налог на прибыль, %	20	20	20
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC), %	13,59	31,85	35,12

Полученные данные о средневзвешенной стоимости капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» позволяют сформулировать следующие выводы. Известно, что рассматриваемое предприятие образовалось на рынке с 1991 г. Вместе с этим существует приоритет в обязательных выплатах дивидендов акционерам нефтяной компании. Сегодня, в условиях нестабильных экономических колебаний, предприятие по-прежнему является лидером и одним из наиболее дивидендных акций в нефтегазовом секторе. По итогам 2020 г. дивидендная доходность составила 5%, в 2021 г. 13,8% и в 2022 г. 14,8%.

Мы видим, что WACC ежегодно возрастает. Но общая картина в трех периодах была разной. Рассмотрим подробнее.

В 2020 г. WACC (13,59%) выше значения рентабельности активов (11,43%), но ниже рентабельности продаж (85,5%). Следовательно, компания на 2020 г. способна выполнять свои обязательства, но существует потенциальный риск при привлечении заемных средств.

В 2021 г. WACC (31,85%) выше значения рентабельности активов (30,3%) и выше рентабельности продаж (29,6%). А значит, компания наращивает свою стоимость и развивается.

⁷⁷ Составлено автором по: Решетникова Т.В. Корпоративные финансы: учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

В 2022 г. WACC (35,12%) выше значения рентабельности активов (34,6%), но ниже рентабельности продаж (32,6%). Следовательно, предприятие имеет возможность выполнять свои обязательства перед инвесторами, но существует риск возникновения трудностей в ходе привлечения займов. Таким образом, при существующей структуре капитала в 2022 г. средневзвешенные затраты составляют 35,12%. Исходя из мнений финансовых аналитиков привлекательное значение для бизнес-проектов, когда значение WACC варьируется в пределах 20-35%,.

Динамика размера WACC отражена на рисунке 7.

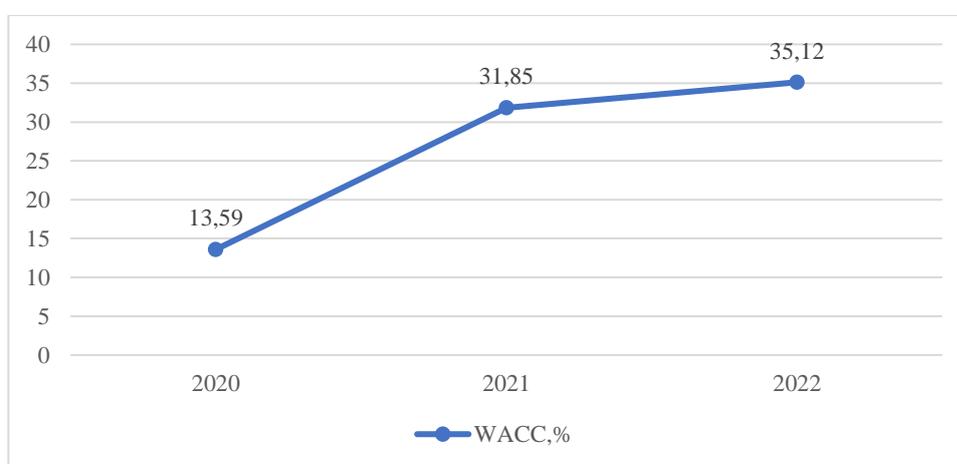


Рисунок 7 – Динамика размера WACC, %⁷⁸

Таким образом, на протяжении рассматриваемого периода наблюдается тенденция роста средневзвешенной стоимости капитала, что не является позитивным моментом. Так как чем выше WACC, тем ниже рыночная стоимость компании, и тем меньше будет получено дохода, а соответственно и снижении прибыли.

В данной главе выпускной квалификационной работы была рассмотрена характеристика деятельности предприятия, специфика ее деятельности, SWOT-анализ, благодаря которому были определены слабые и сильные стороны, угрозы и возможности ПАО «ЛУКОЙЛ». На основе официальных финансовых отчетностей был осуществлен анализ основных финансовых показателей компании, проанализирована динамика изменений представленных данных по

⁷⁸ Составлено автором по: Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

предприятию. Был произведен расчет главных коэффициентов, характеризующих финансовый анализ. Также проделана работа по анализу рентабельности и основных финансовых показателей. Рассмотрена структура капитала и динамика его изменений. Проанализированы денежные потоки от текущих, инвестиционных, финансовых операций и обозначены выводы и проблемы в управлении им. Были применены в работе два подхода по оптимизации структуры капитала – средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и эффект финансового левериджа. Вследствие чего были обозначены выводы. Прделанная работа позволила выявить слабые стороны и определить векторы совершенствования компании на ближайшие года.

3 Проблематика и направления совершенствования денежной политики предприятия

Не подлежит публикации в связи с подготовкой дальнейшего исследования

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Нефтегазовое предприятие ПАО «ЛУКОЙЛ» успешно и занимает вторую позицию в нефтегазодобывающем секторе страны. На сегодняшний день экономические явления, воздействие внешней среды подвергают предприятия к нелучшим ситуациям, проявляющиеся в трудностях обеспечения производства, компании привлекают все больше заемных средств. Следовательно, российские предприятия склонны проводить финансовую политику и определять приемлемое соотношение собственных и заемных средств в целях сохранения устойчивого положения и развития среди конкурентов.

В ходе диссертационного исследования была раскрыта роль денежного капитала на предприятии, проявляющаяся в оптимальном соотношении собственных и заемных средств и обеспечивающая эффективное распределение денежных средств на операционную, инвестиционную и финансовую деятельность. Грамотное их распределение обеспечивает рациональное планирование между поступлениями и платежами. Также автором было уточнено определение денежного капитала, раскрыта классификация, методы и принципы управления политикой денежного капитала. Рассмотренные внутренние и внешние факторы, влияющие на формирование денежного капитала.

Во второй части выпускной квалификационной работы были рассмотрены слабые и сильные стороны компании с помощью SWOT-анализа. Изучена специфика деятельности и важнейшие показатели производства. Анализ деятельности предприятия продемонстрировал состояние компании. За основу были взяты коэффициенты ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, показателей рентабельности. Благодаря ему, было определено, что организация не совсем финансово устойчива и имеет высокую долговую нагрузку, заинтересована в большей части в займах

краткосрочного характера. Помимо этого, результаты показали, что предприятие не в силах покрыть обязательства за счет собственных средств, присутствует риск их недостаточности. Ей необходимо улучшать политику управления денежным капиталом, рационально подходить к вопросу привлечения заемных средств, развивать управленческие направления в офисах. Отчет о финансовых результатах за рассматриваемый период отразил положительную динамику по выручке, чистой прибыли в связи с ростом объемов добычи углеводородов, нефти, газа.

Структура капитала показала себя, как неэффективно сформированная. Денежные потоки компании положительные, большая их доля формируется за счет текущей деятельности. По мнению автора происходит не совсем эффективное распределение денежных потоков на инвестиционную и финансовую деятельность т.к. у компании остается большая доля денежных средств в распоряжении. Рекомендуется больше инвестировать, к примеру, модернизировать оборудование и направлять денежный поток на погашение кредиторской задолженности.

В ходе работы были изучены проблемы, с которыми столкнулось предприятие за рассматриваемый период. Также целесообразно было подобно изучить проблемы по теме выпускной квалификационной работы, предложить рекомендации и оценить потенциальный эффект от их применения в деятельности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.06.2000 № 117-ФЗ (ред. от 20.04.2021) – Текст: электронный // КонсультантПлюс: [сайт]. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/043b3ec883e309e856dd0c833f5b8b817/ (дата обращения 06.01.2024).

2. Об обществах с ограниченной ответственностью. Федеральный закон от 08 февраля 1998 №14-ФЗ. – Текст: электронный // КонсультантПлюс: [сайт]. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/ (дата обращения 15.03.2023).

3. Об акционерных обществах. Федеральный закон от 26 декабря 1995 №208-ФЗ. – Текст: электронный // КонсультантПлюс: [сайт]. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 15.03.2023).

4. Финансовая годовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» г.Москва за 2020-2022 г.

5. Алексеева Н.А. Анализ денежных потоков организации: учебное пособие / Н.А. Алексеева; Изд-во Урал. Федер. ун-та. – Екатеринбург: Экономика, 2019. - 355 с. – ISBN 978-5-16-009625-0.

5. Алексеева Н.А. Анализ денежных потоков организации. Сборник задач с методическими рекомендациями и ответами к решению задач: учебное пособие / Н.А. Алексеева; Изд-во Урал. Федер. ун-та. – Москва: Экономика, 2021. – 159 с. – ISBN 978-5-16-009623-0.

6. Антипова К.А. История нефтегазовой отрасли: учебное пособие / К.А. Антипова, О.А. Кулакова. – Самар. Гос. техн. ун-та. – Самара: Бурение нефтяных и газовых скважин, 2020 – 54 с.

7. Антонов А.П. Денежный поток: описание сущности понятия / Антонов А.П. // Инвестиционная наука №01. – 2021. – С. 14-17.

8. Артюхова И.В. Комплексная оценка эффективности инновационной деятельности предприятия / И.В. Артюхова, Бондарчук Т.В. // Инвестиционная наука №01. – 2021. – С. 18-19.

9. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа: учеб. пособие. / Л.Е. Басовский; Изд-во ИНФРА-М. – Москва: Экономика, 2022. – 220 с. – ISBN 5-16-000293-6.

10. Бондаренко Т. Г., Солтаханов А. У. Необходимость финансового планирования в условиях современной экономики // Инновационная наука, 2017. – № 2–1. – С. 164–168.

11. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия: учебник/ И.А. Бланк; Эльга, Ника-Центр. – Киев: Финансы, 2006. – 496 с. – ISBN 5-901620-60-7.

12. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учеб. курс / И. А. Бланк; Ника-центр: Эльга. – Киев: Менеджмент, 1999. – 527 с. – ISBN 966-521-026-25.

13. Бородин А.И. Эволюция подходов к определению денежных потоков предприятия / А.И. Бородин, И.В. Ишина, Н.Н. Наточеева, А.Н. Сорочайкин // Финансы и кредит. – 2020. – С. 125-131.

14. Бабоян Э.С., Лесина Т.В. Алгоритм построения оптимальной структуры капитала // Вестник Евразийской науки. 2019. №2.

15. Бахтин Г.С. Факторы и условия, влияющие на структуру капитала компании / Г.С. Бахтин // Финансово-кредитные отношения на предприятиях аэрокосмической отрасли. – 2023. – С. 165-166.

16. Бондаренко А.И. Концепция и анализ денежных потоков : учебное пособие/ А.И. Бондаренко. – Изд-во ФГБОУ ВО Приморская ГСХА. – Уссурийск: Экономика, 2018. –82 с. – ISBN 978-5-7985-3851-3.

17. Батуриная О.А. Особенности управления капиталом компании в период экономического кризиса и использование инструментов управления денежными средствами на расчетных счетах крупных компаний / О.А. Батуриная, Т.А. Лунина // Экономические науки – 2021. – №1. – С. 72-76.

18. Буткова О.В. Формирование и использование собственного капитала предприятия: проблемы и мероприятия по их устранению / О.В. Буткова // Экономика – 2022. - №5. – С. 70-73.
19. Веретенникова О.Б. Денежный капитал организации как экономическая категория, его функции и роль в общественном воспроизводстве/ О.Б. Веретенникова, Е.Г. Шатковская, Н.С. Шатковская // Финансы и кредит. – 2019. №5. – С. 14-18.
20. Вилькомир А.К. Принципы и методы финансовой стратегии предприятий в условиях экономического кризиса / А. К. Вилькомир//Аудит и финансовый анализ. – 2011. – №3. – С. 15-20.
21. Волкова А.А. Использование эффекта финансового рычага и финансового риска в системе управления предприятием / А.А. Волкова // Экономика. – 2022. – С. 40-45.
22. Воробьев Ю.Н. Формирование заемного капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева // Финансы, банки, инвестиции. – 2024. – №5. – С. 5-14.
23. Галочкина О.А. Финансы : учебное пособие / О.А. Галочкина, К.А. Кожухина – Санкт-Петербург : Изд-во Университета при МПА ЕврАзЭС, 2019. – 279 с. – ISBN 978-5-91950-072-8.
24. Долгих Ю.А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Ю.А. Долгих, Т.В. Бакунова, Е.А. Трофимова, Е.С. Панфилова. – Урал. ун-та. – Екатеринбург: Экономика, Менеджмент, 2021. – 118 с. – ISBN 978-5-7996-3309-7.
25. Ермаков В.Е., Иванова Т.И., Дорошенко Ю.О. Капитал и денежные рынки. – Текст: электронный // Экономика предприятий. – 2020. – С. 152-156. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_42857704_14585091.pdf (дата обращения 25.10.2023).
26. Земцов А.А. Учетно-аналитический подход к понятию «капитал в домашнем хозяйственном учете» / А. А. Земцов, М.А. Сорокин // Проблемы учета и финансов. – 2021. – №3. – С. 17-25.

27. Закирова Э.Р., Кузнецова А.С. Система источников финансирования промышленных предприятий. – Текст: электронный // Экономика и финансы. – 2023. – С. 246-248. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_54711211_55701424.pdf (дата обращения 05.10.2023).

28. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. / В.В. Ковалев; Изд-во Проспект. – Санкт-Петербург: Финансовый менеджмент, 2020. – 448 с. – ISBN 978-5-482-01631-2.

29. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия: учебное пособие / И.Д. Кузнецова, А.Н. Ильченко; Изд-во Иван. гос. хим. технол. ун-т.– Иваново: Управление финансами, 2020. - 193 с. – ISBN 976-5-9616-0276-8.

30. Лазарева О.В. Собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации / О.В. Лазарева // Экономика и управление. – 2020. – С. 89-92.

31. Моисеев М.В. Монографический обзор понятия «Денежный поток» / М.В. Моисеев // Бизнес и общество. – 2018. – С. 1-7.

32. Майорова Д.А. Финансовый рычаг, как один из главных инструментов управления деятельностью организации, история появления концепций / Д.А. Майорова // Международный журнал прикладных наук и технологий «Integral» №4. – 2020. – С. 10-18.

33. Мучкин К. П. Проблемы развития российской нефтяной промышленности в условиях международных санкций. – Текст: электронный // Теория новых возможностей. – 2019. №9. С. 90-103. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-razvitiya-rossiyskoy-neftyanoj-promyshlennosti-v-usloviyah-mezhdunarodnyh-sanktsiy/viewer> (дата обращения 14.05.23).

34. Марамыгин М.С. Денежное хозяйство предприятий : учебник / М.С. Марамыгин, Л. И. Юзвович, Е.А. Разумовская. – Екатеринбург: Экономика, 2018. – 359 с. – ISBN 978-5-9656-0292-6.

35. Пионткевич Н.С. Финансовый анализ : учебное пособие / Н.С. Пионткевич, Е.Г. Шатковская, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-7996-3412-4.

36. Пионткевич Н.С. Управление денежным капиталом организации: теория и методология // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. 2015. №1. – С. 162-177.

37. Панфилова Е.С. Денежный капитал предприятия / Е.С. Панфилова // Финансы и кредит. – 2018. – С. 296-297.

38. Перевозчиков А.Г. К учету заемного капитала в модели денежного потока для собственного капитала. – Текст: электронный // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2020. – С. 7-12. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_15115790_95682046.pdf (дата обращения 16.12.2023).

39. Пантелейкин Ю.А. Л. Сущность денежного потока и финансовое планирование денежных потоков на предприятии. – Текст: электронный // Экономика предприятий. – 2019. – С. 256-260. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_37524045_84657266.pdf (дата обращения 18.08.2023).

40. Решетникова Т.В. Корпоративные финансы : учебник / Т.В. Решетникова, Н.С. Пионткевич, Ю. А. Долгих. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Современные финансы и банковское дело, 2022. – 676 с. – ISBN 978-5-9656-0331-2.

41. Разумовская Е.А. Финансовое планирование и прогнозирование: учеб. пособие / М.С. Шуклин, В.И. Баженова, Е.С. Панфилова. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Финансы предприятий, 2017. – 284 с. – ISBN 978-5-7996-2242-8.

42. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики / Е.М. Сорокина. – 2-е изд. перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2004. – 176 с. – ISBN 5-279-02979-3.

43. Салтанова А.Г. Формирование и использование собственного капитала / А. Г. Салтанова // Бухгалтерский учет, анализ и аудит. – 2021. – №5. – С. 16-21.

44. Спивак В.А. Принципы формирования и методы управления денежным капиталом организации / В.А. Спивак, Н.Н. Мокеева / Финансы и кредит: приоритеты и векторы движения. – 2022. – С. 1182-1184.

45. Спивак В.А. Анализ структуры денежного капитала предприятий нефтегазового сектора России / В.А. Спивак // Финансы и кредит: адаптация и тренды развития. – 2023. – С. 1223-1225.

46. Спивак В.А. Методы управления прибыльностью и рентабельностью организации / В.А. Спивак // Финансы и кредит: от адаптации к устойчивому росту. – 2023.

47. Сальникова К.В. Анализ и разработка финансовой политики в нефтегазовой отрасли // Вестник Евразийской науки. 2019. №6.

48. Синянская Е. Р., Барри Л. Статья о роли финансового анализа в разработке путей повышения рентабельности. – Текст: электронный // Сборник трудов. – 2018. – №6. – С. 284-289. – URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/68166/1/978-5-8295-0582-0_2018-55.pdf (дата обращения 10.05.23).

49. Трошина О.В. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / О.В. Трошина. – Изд-во Университета ПГНИУ. – Пермь: Экономика и финансы, 2021. – 198 с. – ISBN 978-5-7944-3741-6.

50. Теплова Т.В., Геталова А.С. Работа на заемном капитале. Оптимум долговой нагрузки компании: от теоретических концепций у практическим модельным обоснованиям. – Текст: электронный // Управление корпоративными финансами. – 2019. – С. 262-279. – URL: <https://www.hse.ru/data/2013/11/14/1334190615/Теплова%20Геталова%205%202013.pdf> (дата обращения 10.01.2024).

51. Фейзуллаев М.А., Яскова Д.В. Современные проблемы управления финансами нефтегазодобывающих предприятий. – Текст: электронный //

Экономика. – 2021. – С. 151-155. – URL: <https://research-journal.org/archive/11-113-2021-november/sovremennye-problemy-upravlea> (дата обращения 18.12.2023).

52. Чугурян А.А. Анализ состава и структуры капитала предприятия / А.А. Чугурян, И.В. Ватаман // Журнал «Вектор экономики» №6. – 2019. – С. 1-14.

53. Юзвович Л.И. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник / Л.И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е.Г. Князева, Н.Ю. Исакова, С.А. Дегтярев, М.Н. Клименко. – Изд-во Урал. ун-та. – Екатеринбург: Финансы и кредит, 2019. – 355 с. – ISBN 978-5-7996-2692-1.

54. Gary Hamel and C. K. Prahalad. Competing for the future. – USA: Harvard Business Review, 1994. – 122 p.

55. Adam Smith. About the nature of capital [Text] / A. Smith. – Edinburgh: The Free Press, 1776. – 783 p.

56. InternationalEnergyAgency [сайт]. – URL: <https://www.iea.org/> (дата обращения: 15.11.2023) . – Текст: электронный.

57. Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

58. Официальный сайт компании ПАО «ЛУКОЙЛ»: [сайт]. – URL: <https://lukoil.ru> (дата обращения 10.02.2023) . – Текст: электронный.

59. Инвесторам ПАО «ЛУКОЙЛ» [сайт]. – URL: <https://lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter> (дата обращения: 04.01.2024) . – Текст: электронный.

60. Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 05.06.2022) . – Текст: электронный.

61. Официальный сайт Центрального диспетчерского управления топливно-энергетического комплекса: [сайт]. – URL: <https://www.cdu.ru/> (дата обращения 14.02.2023) . – Текст: электронный.

62. Динамика цены на нефть Brent: [сайт]. – URL: <https://www.calc.ru/dinamika-Brent.html> (дата обращения: 15.01.2024) . – Текст: электронный.

63. Ежегодная информация об исполнении федерального бюджета: [сайт].
– URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 15.01.2024) . – Текст: электронный.

64. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики:
[сайт]. – URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения 23.05.2022) . – Текст:
электронный.

65. Официальный сайт Банка России: [сайт]. – URL: <https://cbr.ru> (дата
обращения: 04.06.2023) . – Текст: электронный.