

## ОАО "Роснефть"

### Баланс (Форма №1) 2013 г.

Наименование	Код	На отч. дату отч. периода	На 31.12 предыдущего года	На 31.12 года, предшеств. предыдуц.
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	9 586 295	9 528 715	9 073 377
Результаты исследований и разработок	1120	1 952 071	1 284 250	253 905
Нематериальные поисковые активы	1130	36 457 262	28 960 090	34 783 222
Материальные поисковые активы	1140	5 558 235	5 138 375	4 884 176
Основные средства	1150	838 018 865	715 931 051	573 240 354
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	2 401 568 509	424 432 357	319 035 452
Отложенные налоговые активы	1180	11 394 511	9 061 468	7 075 802
Прочие внеоборотные активы	1190	45 420 305	41 493 556	40 442 804
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>3 349 956 053</b>	<b>1 235 829 862</b>	<b>988 789 092</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	96 060 770	50 246 678	43 945 312
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	59 707 919	20 034 996	17 660 321
Дебиторская задолженность	1230	847 683 278	418 546 528	621 048 304
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	426 826 835	573 955 324	359 281 557
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	199 904 615	233 428 067	102 020 000
Прочие оборотные активы	1260	7 646	8 554	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>1 630 191 063</b>	<b>1 296 220 147</b>	<b>1 143 955 494</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 980 147 116</b>	<b>2 532 050 009</b>	<b>2 132 744 586</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	105 982	105 982	105 982
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	-68 216 969	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	15	15	15
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	113 276 744	113 276 492	113 277 035
Резервный капитал	1360	5 299	5 299	5 299
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 270 340 857	1 219 376 676	999 884 408
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>1 383 728 897</b>	<b>1 264 547 495</b>	<b>1 113 272 739</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	1 729 241 793	905 695 447	622 715 207
Отложенные налоговые обязательства	1420	43 735 992	19 196 992	16 084 835
Оценочные обязательства	1430	38 242 591	45 298 397	39 172 235
Прочие обязательства	1450	470 151 376		1 577 155
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>2 281 371 752</b>	<b>970 190 836</b>	<b>679 549 432</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	622 881 018	74 848 915	134 994 694
Кредиторская задолженность	1520	671 344 718	211 561 388	190 978 173
Доходы будущих периодов	1530	63 798	53 430	43 342
Оценочные обязательства	1540	20 508 170	10 675 866	13 805 628
Прочие обязательства	1550	248 763	172 079	100 578
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 315 046 467</b>	<b>297 311 678</b>	<b>339 922 415</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 980 147 116</b>	<b>2 532 050 009</b>	<b>2 132 744 586</b>

<b>Отчет о финансовых результатах</b>			
Наименование показателя	Код строк и	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
Выручка	2110	3 544 443 140	2 595 672 292
Себестоимость продаж	2120	-1 969 312 483	-1 293 592 537
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>1 575 130 657</b>	<b>1 302 079 755</b>
Коммерческие расходы	2210	-1 307 050 333	-1 016 641 454
Управленческие расходы	2220	-59 675 569	-42 430 831
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>208 404 755</b>	<b>243 007 470</b>
Доходы от участия в других организациях	2310	73 321 614	13 480 887
Проценты к получению	2320	57 949 838	77 515 765
Проценты к уплате	2330	-67 752 187	-53 948 854
Прочие доходы	2340	382 796 005	583 923 272
Прочие расходы	2350	-499 940 379	-523 731 634
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>154 779 646</b>	<b>340 246 906</b>
Текущий налог на прибыль	2410	-676 577	-51 199 216
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7 005 983	11 732 817
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-24 539 000	-3 112 157
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 333 043	1 985 666
Прочее	2460	4 381 672	10 062 493
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>136 278 784</b>	<b>297 983 692</b>
Сведения о среднесписочной численности работников		3 102	2 235

#### Примечание

Для приведения форм бухгалтерской отчетности к стандартной форме, по которой проводится вычисление финансовых показателей, были сделаны следующие преобразования:

В строку 1240 "Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)" была включена сумма строк

1240 "Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)"

1241 "Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах"

1242 "Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах"

В строку 1540 "Оценочные обязательства" была включена сумма строк

1540 "Оценочные обязательства"

1545 "Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах"

В строку 2340 "Прочие доходы" была включена сумма строк  
2340 "Прочие доходы"  
2331 "Доходы при продаже и ином выбытии прочего имущества"  
2333 "Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов"

В строку 2350 "Прочие расходы" была включена сумма строк  
2350 "Прочие расходы"  
2332 "Расходы при продаже и ином выбытии прочего имущества"  
2334 "Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов"

В строку 2410 "Текущий налог на прибыль" была включена сумма строк  
2410 "Текущий налог на прибыль"  
2425 "Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды"

В строку 2460 "Прочее" была включена сумма строк  
2460 "Прочее"  
2465 "Перераспределение налога на прибыль внутри КНГ"

**Вышеперечисленные преобразования не изменяют смысла используемых финансовых показателей.**

## ОАО "Роснефть" Агрегированный баланс

Агрегированный баланс	Абсолютные величины		Удельные веса, % к валюте баланса		Изменения		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абс. велич.	темп роста к началу года, %	к изменяю валюты баланса, %
АКТИВ	2	3	4	5	6	7	8
1							
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	807383391	626731450	31,88655	12,5846	-180651941	-22,3749885	-7,379280033
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	418555082	847690924	16,53028	17,0214	429135842	102,527925	17,52936355
Запасы и затраты	70281674	155768689	2,775683	3,12779	85487015	121,634859	3,491978106
Всего текущих активов (оборотных средств)	1296220147	1630191063	51,19252	32,7338	333970916	25,7649842	13,64206163
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	1235829862	3349956053	48,80748	67,2662	2114126191	171,069356	86,35793837
<b>Итого активов</b>	<b>2532050009</b>	<b>4980147116</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>2448097107</b>	<b>96,6843901</b>	<b>100</b>
ПАССИВ							
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	222409333	692101651	8,783765	13,8972	469692318	211,183727	19,18601663
Краткосрочные кредиты и займы	74848915	622881018	2,95606	12,5073	548032103	732,184432	22,3860443
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	297258248	1314982669	11,73983	26,4045	1017724421	342,370457	41,57206093
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	970190836	2281371752	38,31642	45,8093	1311180916	135,146702	53,55918735
Собственный капитал	1264600925	1383792695	49,94376	27,7862	119191770	9,42524773	4,86875172
<b>Итого пассивов</b>	<b>2532050009</b>	<b>4980147116</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>2448097107</b>	<b>96,6843901</b>	<b>100</b>

Горизонтальный анализ позволяет быстро понять, насколько выше темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,37. Если они ниже - необходимо увеличивать значения показателей данной группы.

Важным показателем являются столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 характеризует группу, изменение которой больше всего влияет на изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в деятельности предприятия.

**В общем случае "хорошим" балансом считается следующий:**

- валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода	Да
- темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции	Да
- темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса	Нет
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;	Нет
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;	Нет
- размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;	Да
- темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают темпы роста внеоборотных активов;	Нет
- доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;	Нет
- размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Да
- доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Да
- темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 6 из 12, то есть 0,5**

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Роснефть". Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации. Представленные ниже виды анализа не менее важны.

\* значение не может быть вычислено (как правило, результат деления на ноль).

## ОАО "Роснефть"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - необходимое условие более общего понятия, платежеспособности организации, то есть ее возможности своевременно выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются формы и условия коммерческих сделок, деловая и фискальная репутация и т.д.

Активы и обязательства делятся на группы. Активы - в соответствии со сроками превращения их в денежную форму, обязательства - по времени их погашения.

A1 - наиболее ликвидные активы - суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. Сюда входят также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстрореализуемые активы - это активы, требующие небольшого времени для превращения их в денежную форму;

A3 - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) требуют значительного

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые плохо поддаются реализации либо она может длиться неопределенно долго;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

П3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:  
 $A1 \geq P1$ ;  $A2 \geq P2$ ;  $A3 \geq P3$ ;  $A4 \leq P4$ .

Условие				Выполнение
<b>A1 =</b>	626731450	$\geq$	<b>P1 =</b> 671593481	Нет
<b>A2 =</b>	847690924	$\geq$	<b>P2 =</b> 643389188	Да
<b>A3 =</b>	155768689	$\geq$	<b>P3 =</b> 2281371752	Нет
<b>A4 =</b>	3349956053	$\leq$	<b>P4 =</b> 1383792695	Нет

О ликвидности баланса ОАО "Роснефть" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Одним из способов исправления ситуации может стать привлечение краткосрочных кредитов, гарантией при этом могут служить другие группы активов. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в будущем.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности говорят о сбалансированности оборотных активов и текущих обязательств. Используются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Его величина - это запас прочности, возникающий вследствие превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 1,24$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Оборотные средства размещены рационально и используются эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент отражает прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,12$ . Величина  $K_{кл}$  находится на допустимом уровне.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности считается наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,48$ . Внимание! Такой низкий  $K_{ал}$  говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

4. Общий показатель ликвидности  $K_{ло}$  - показатель эффективного соотношения активов и пассивов.  $K_{ло}$  должно быть  $> 1$

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,65$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 5 из 8, то есть 0,63**

---

## **ОАО "Роснефть"**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов с минимальным влиянием на бизнес внутренних и внешних факторов. Хорошие показатели финустойчивости - гарантия постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. Финансовая устойчивость зависит от:

- величина собственного капитала;
- качество активов;
- уровень рентабельности с учетом операционного и финансового риска;
- уровень ликвидности;
- стабильность и величина доходов;
- количество привлеченных заемных средств.

Чтобы сориентироваться в таком количестве разнообразных причин, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели применяются для ранжирования типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_\Sigma$ ).

В зависимости от величин  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  выделяют 4 основных типа устойчивости финансового состояния: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "Роснефть"  $\Delta E_c = -2121932047$ ,  $\Delta E_d = 159439705$ ,  $\Delta E_\Sigma = 782320723$ . Это значит, что предприятие имеет нормальный тип финансовой устойчивости. На предприятии оптимально сочетаются собственные и кредитные ресурсы, текущие активы и кредиторская задолженность. Платежеспособность предприятия гарантирована.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -1,21$ ). Объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств предприятия не достаточен. Это говорит о сильной зависимости предприятия от внешней среды и служит сигналом о неплатежеспособности и угрозе банкротства. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{o3} = -12,62$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -1,42$ ). Собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы существенны для производственных предприятий.



Анализ индекса постоянного актива ( $Kп = 2,42$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $Kдпа = 0,62$ ) в данный объем работ не входит. Для  $Kп$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $Kп$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $Kдпа$  в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвестиций. Но если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использование долгосрочных кредитов целесообразно. Значение коэффициента реальной стоимости имущества ( $Kрси = 0,19$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $Kипн = 0,70$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $Kа = 0,28$ ) невысок, доля собственных средств недостаточна для проведения независимой финансовой политики, а значит, у предприятия ограничены возможности привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $Kз/с = 2,10$ ) говорит о том, что на предприятии может наблюдаться зависимость от внешних источников средств, то есть потеря финансовой автономности. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $Kм/и = 0,49$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $Kпб = 0,06$ ) рассматривается в динамике: снижение  $Kпб$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 3 из 10, то есть 0,3**

---

## ОАО "Роснефть"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из главных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с устоявшейся рыночной экономикой торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сопоставляя показатели своего предприятия с опубликованными значениями, собственники могут сделать вывод о финансовом положении предприятия. В нашей стране отраслевые и региональные коэффициенты рентабельности публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может провести выборочную проверку по представленным в бухгалтерности данным и сопоставить со среднестатистическими. При значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении внеплановой проверки. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены ниже.

Показатель рентабельности ОАО "Роснефть"	За отчетный период, %	За прошлый период, %
- рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и применяется для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Роснефть" увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики.	5,88	9,40
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась. Это говорит о появлении проблем на предприятии.	4,12	15,07
- рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, то есть внесенных собственниками денег, имущества и т.д. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств.	10,29	25,16
- рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль не повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.	5,94	25,23

- рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.	6,25	10,38
- рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (и собственного, и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом.	5,25	17,41
- фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.	18,47	48,28
<b>Индекс инфляции</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>

При отсутствии среднестатистических показателей рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения является информация о величине этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе.

Важный параметр эффективности - превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, или есть ли выгода владельцу вкладывать капитал в фирму:	<b>Да</b>
---	-----------

**Общая оценка рентабельности - 1 из 8, то есть 0,13**

---

## ОАО "Роснефть"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это финансовая оценка деятельности предприятия относительно величины задействованных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Анализ деловой активности, как правило, начинают с анализа абсолютных показателей, с выполнения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли (Тп,%) должен быть выше роста объемов реализации (Тр,%), который, в свою очередь, должен быть выше увеличения стоимости активов (Та,%) предприятия, то есть  $Tп > Тр > Та > 100\%$ .

$Tп = 45,73 < Тр = 136,55 < Та = 196,68 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли (Тп) ниже темпа роста рентабельности (Тр), который ниже темпа роста активов (Та). Прибыль не растет.

Относительные показатели деловой активности полезно рассматривать в динамике. Для этого проводится сравнение с аналогичными показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном отчете это не делается. Среди относительных показателей, как правило, применяют следующие:

Показатель	за отчетный период	за прошлый период
Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Если нет роста - необходимо рассмотреть вопросы о методах повышения квалификации персонала и модернизации основных средств.	1142631,57	1161374,63
Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Увеличение показателя - характеристика эффективного использования основных средств, что говорит о правильной стратегии управления.	4,56	4,03
Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). При отсутствии роста нужно проанализировать состояние основных и оборотных средств, собственного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности. Это серьезная стратегическая задача.	0,94	1,13
Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.	386,80	322,52
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Рост Ооб означает, что объемы выручки растут быстрее, чем величина оборотных средств, что говорит о верно выбранной тактике.	2,42	2,37
Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	150,68	153,90

Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств Ом ср. Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Увеличение этого показателя означает повышение ликвидности оборотного капитала и продуманную маркетинговую политику.	48,45	28,27
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	7,53	12,91
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах.	5,60	7,76
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	65,20	47,03
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Снижение оборачиваемости может означать как недостаток средств для оплаты счетов, так и эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.	8,03	12,90
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	45,46	28,30
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.	2,65	2,16
Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижения Цо не наблюдается. Необходимо стремиться к снижению сроков оборачиваемости материальных оборотных средств (См ср) и дебиторской задолженности (Сдз).	72,73	59,94
Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.	27,27	31,63
Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.	0,00	0,00

**Общая оценка деловой активности - 5 из 11, то есть 0,45**

ПРИМЕЧАНИЕ 1. В таблице 16 строк, но учитывается только 11, так как временные параметры Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз являются зависимыми от соответствующих коэффициентов и не учитываются.

ПРИМЕЧАНИЕ 2. Относительные показатели деловой активности рассмотрены только в динамике. При накоплении информации по отрасли коэффициенты деловой активности будут скорректированы и размещены в другом документе. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "Роснефть" дополнительно.

## **Заключение**

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только диагностика проблем на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению выявленных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации предприятия. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут желаемый результат.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном интервале времени. Эта оценка относится к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании и на этом основании делает вывод о перспективах инвестиций. Такой подход применим для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для генерации сиюминутной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать также методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Роснефть" по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,01;  
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - слабая 3, или 3 -**

---  
P.S. Пояснения к вычислениям приведены на страничке <http://ppnf.ru/teor/teor.htm>  
P.P.S. Просим оставить свои замечания, предложения и заявки на нашем сайте.