

Анализ финансовых аспектов инвестиционной привлекательности компании ПАО «Лукойл»

Аннотация. Инвестиционная привлекательность компании – важное условие не только ее успешного существования на рынке, но и дальнейшего развития, покорения новых рынков сбыта. Каждая крупная компания занимается систематической оценкой своей инвестиционной привлекательности, которая в значительной степени определяется финансовым состоянием в целом. В статье проведен комплексный анализ финансовой составляющей инвестиционной привлекательности компании ПАО «Лукойл». Для оценки положения компании в отрасли рассчитанные показатели ПАО «Лукойл» сопоставлены с данными двух основных конкурентов – ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «Татнефть». Результатом проведенного исследования стал вывод о достаточно высоком уровне инвестиционной привлекательности компании ПАО «Лукойл», что обусловлено ее хорошим финансовым состоянием.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность; финансовая устойчивость; ликвидность; рентабельность; финансовое состояние.

Abstract. Investment prospects of a company – important aspect for successful existence on the market, the future development and bending new commodity markets. Almost every major company regularly makes an assessment of its investment attractiveness which is in a big way determined by financial conditions of the whole. In this article is given an integrated analysis of the financial component of the investment allure of the company Lukoil. For the evaluation of position of the company in the branch. To evaluate the company's position in the branch calculated figures of Lukoil Company were compared with those of the two main competitors on the market – Rosneft and Tatneft companies. The result of this analysis is a conclusion that Lukoil Company has satisfactory indexes of the investment attractiveness, due to its good financial condition.

Keywords: investment attractiveness; financial capability; liquidity; cost effectiveness; financial circumstances.



**Трушникова
Алена Дмитриевна,**
студентка
Финансового университета
✉ alena-td95@mail.ru

Инвестиционная привлекательность предприятия – это комплексная характеристика, которая показывает целесообразность инвестирования средств в данную компанию. В настоящее время разработаны

различные показатели оценки инвестиционной привлекательности компаний, позволяющие оценить ее составляющие. Комплексный показатель находится в зависимости от многих факторов, в частности от экономической ситуации в стране, событий, происходящих на мировой арене, а также экономической ситуации в отрасли, уровня квалификации сотрудников предприятия и множества финансовых показателей компании.

В современном мире каждая компания заинтересована в систематической оценке своей инвестиционной привлекательности. Это связано с тем, что для постоянного и стабильного развития любое предприятие нуждается во

Научный руководитель: **Слепнева Т.А.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Корпоративные финансы».

вложениях как в основные фонды и научно-технические разработки (НИОКР), так и в другие активы, используемые для получения положительного эффекта. Это особенно актуально в конкурентном пространстве, когда каждая компания должна быть способной не только предлагать качественный товар или услугу, но и подстраиваться под постоянно изменяющиеся условия.

Финансовая привлекательность компании — центральное звено инвестиционной привлекательности. Для любого инвестора она заключается в получении стабильного финансово-экономического эффекта от финансово-хозяйственной деятельности. Если этот эффект нестабилен, при инвестировании неизбежен финансовый риск. Наиболее часто в качестве критериев финансовой привлекательности используются целевые значения показателей, характеризующих финансовое положение компании (ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость) и уровень ее деловой активности и эффективности деятельности (оборачиваемость активов, рентабельность продукции и производства).

Проиллюстрируем один из подходов к оценке финансовой составляющей инвестиционной привлекательности на примере компании нефтегазовой отрасли. С этой целью проведем анализ финансового состояния ПАО «Лукойл», сравним полученные результаты со среднеотраслевыми значениями и дадим оценку финансового аспекта инвестиционной привлекательности анализируемой компании.

ПАО «Лукойл» — одна из крупнейших международных нефтегазовых компаний. По итогам 2014 г. «Лукойл» — крупнейшая российская компания (*Forbes*, 2014) с выручкой более 144 млрд

долл. США и чистой прибылью около 5 млрд долл. США. На долю предприятия приходится более 2% общемировой добычи нефти и около 1% мировых доказанных запасов нефти. В России данные показатели компании «Лукойл» находятся на уровне 16,4% общероссийской добычи нефти и 15,7% общероссийской переработки нефти [1].

В экономической литературе выделяют четыре основные группы показателей оценки финансового состояния компании: ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, рентабельность, деловая активность.

Анализ финансового состояния организации, с одной стороны, ключевое понятие, которое характеризует результаты деятельности организации и свидетельствует о ее достижениях, а с другой стороны, определяет предпосылки развития организации на перспективу [2].

Оценим ликвидность активов ПАО «Лукойл». **Коэффициент текущей ликвидности** показывает способность компании выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы.

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные Активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

В табл. 1 представлен расчет коэффициента текущей ликвидности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг. [3].

На протяжении всех анализируемых лет значение коэффициента текущей ликвидности ниже рекомендуемого. В 2013 г. наблюдалось падение показателя ниже единицы, что говорит о том, что компания «Лукойл» не была способна погасить 100% своих краткосрочных

Таблица 1

Расчет коэффициента текущей ликвидности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Оборотные активы, млн руб.	514 298,97	322 966,926	592 337,872	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	35 794,7386	39 295,0362	
Коэффициент текущей ликвидности	1,15	0,90	1,51	2

обязательств за счет реализации всех оборотных активов. Однако в 2014 г. за счет увеличения оборотных активов при незначительном росте краткосрочных обязательств значение данного показателя существенно выросло, и, в целом, можно говорить о повышении текущей ликвидности компании.

Коэффициент быстрой ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет высоколиквидных активов.

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Таблица 2

Расчет коэффициента быстрой ликвидности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Дебиторская задолженность, млн руб.	151 410,747	168 113,561	181 891,93	
Денежные средства, млн руб.	15 550,233	12 393,373	72 481,947	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Коэффициент быстрой ликвидности	0,37	0,50	0,65	0,7–1,0

В табл. 2 представлен расчет коэффициента быстрой ликвидности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Наблюдая значение данного показателя в динамике с 2012 г., можно заметить его постепенное увеличение за счет роста суммы высоколиквидных активов компании. Таким образом, к 2014 г. оно почти достигло рекомендуемого уровня, что говорит об улучшении финансового положения компании.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает ту часть краткосрочных обязательств, которая может быть погашена моментально за счет имеющихся абсолютно ликвидных активов.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

В табл. 3 представлен расчет коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 3

Расчет коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Денежные средства, млн руб.	15 550,233	12 393,373	72 481,947	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	44 702,807	357 947,386	392 950,362	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,03	0,03	0,18	0,2

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, что в 2014 г. компания могла погасить 18% краткосрочной задолженности за счет имеющихся денежных средств. Значение данного показателя существенно увеличилось по сравнению с 2012–2013 гг., что также подтверждает результативность действий менеджмента компании по повышению ликвидности активов.

Коэффициент платежеспособности показывает, какая часть имущества финансируется за счет средств, привлеченных на краткосрочной, а какая за счет средств, привлеченных на долгосрочной основе.

$$\text{Коэффициент платежеспособности} = \frac{\text{Активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Таблица 4

Расчет коэффициента платежеспособности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Активы, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Коэффициент платежеспособности	2,66	3,62	4,47	≥ 3

В табл. 4 представлен расчет коэффициента платежеспособности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

В 2013–2014 гг. компания не превышала рекомендуемую долю краткосрочных источников финансирования активов, причем роль краткосрочных обязательств стабильно снижалась.

Проанализируем финансовую устойчивость ПАО «Лукойл». **Коэффициент автономии** показывает соотношение собственного капитала и общей суммы активов компании.

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Капитали резервы}}{\text{Валюта баланса}}$$

В табл. 5 представлен расчет коэффициента автономии ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Динамика коэффициента в рассматриваемом периоде нестабильна, однако его значение соответствует рекомендуемому, находясь в диапазоне 0,6–0,7.

Коэффициент финансовой зависимости показывает долю заемного капитала в источниках финансирования, которая характеризует зависимость компании от кредиторов.

Таблица 5

Расчет коэффициента автономии ПАО «Лукойл» [4]

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113	
Валюта баланса, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549	
Коэффициент автономии	0,62	0,67	0,65	> 0,5

$$\text{Коэффициент финансовой зависимости} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

В табл. 6 представлен расчет коэффициента финансовой зависимости ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 6

Расчет коэффициента финансовой зависимости ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 523,621	74 150,912	228 448,074	
Валюта баланса, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549	
Коэффициент финансовой зависимости	0,38	0,33	0,35	Не более 0,5

Значение данного показателя во всем рассматриваемом периоде не превышает даже 0,4, что говорит о слабой зависимости компании от внешних источников финансирования и показывает стабильную способность погасить обязательства полностью.

Коэффициент финансового рычага показывает соотношение собственных и заемных источников финансирования.

$$\text{Коэффициент финансового рычага} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Капитал и резервы}}$$

В табл. 7 представлен расчет коэффициента финансового рычага ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Данный показатель за весь рассматриваемый период соответствует рекомендуемому значению и не превышает единицу, однако его динамика нестабильна, что обусловлено резкими колебаниями сумм собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Таблица 7

Расчет коэффициента финансового рычага ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 523,621	74 150,912	228 448,074	
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113	
Коэффициент финансового рычага	0,61	0,50	0,55	Не более 1

Коэффициент покрытия внеоборотных активов показывает степень покрытия долгосрочными источниками финансирования внеоборотных активов компании.

$$\text{Коэффициент покрытия внеоборотных активов} = \frac{\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

В табл. 8 представлен расчет коэффициента покрытия внеоборотных активов ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 8

Расчет коэффициента покрытия внеоборотных активов ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 523,621	74 150,912	228 448,074	
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113	
Внеоборотные активы, млн руб.	674 547,854	973 309,277	1 163 158,677	
Коэффициент покрытия внеоборотных активов	1,10	0,96	1,17	Более 1

По сравнению с предыдущим годом в 2013 г. можно заметить снижение данного показателя ниже рекомендуемого значения, что связано с непростой ситуацией на международном рынке нефти. Однако в 2014 г. значение коэффициента покрытия внеоборотных активов возросло с 0,96 до 1,17 и превысило рекомендуемое значение, что свидетельствует о продолжающемся инвестировании средств и, соответственно, о повышении финансовой устойчивости компании.

Проведя анализ показателей финансовой устойчивости компании, можно сделать вывод о достаточно высоком уровне финансовой устойчивости ПАО «Лукойл», его независимости от внешних кредиторов и сбалансированном соотношении собственных и заемных источников финансирования.

Анализ эффективности деятельности любой компании характеризуется относительными показателями – системой показателей рентабельности. В систему показателей анализа финансового состояния в рамках проведения мониторинга следует включить наиболее часто используемые показатели: рентабельность активов *ROA*, рентабельность собственного капитала *ROE*, рентабельность продаж, рентабельность продукции *ROC* и рентабельность продаж *ROS* [5, с. 47].

Оценим эффективность деятельности ПАО «Лукойл» на основе расчета показателей рентабельности и деловой активности.

$$\text{Рентабельность продукции} = \frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Себестоимость продукции}} \times 100\%$$

В табл. 9 представлен расчет рентабельности продукции (*ROC*) ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Показатель рентабельности продукции характеризует в первую очередь эффективность операционной деятельности, связанную в ПАО «Лукойл» с добычей и реализацией нефтепродуктов. Резкое увеличение прибыли от продаж (с 4,5 млрд руб. в 2012 г. до 203 млрд руб. в 2014 г.) с одновременным снижением себестоимости продукции привело в многократному росту показателя рентабельности продукции.

Рентабельность продаж показывает эффективность основной деятельности или долю прибыли от продаж в выручке от реализации продукции (работ, услуг).

Расчет рентабельности продукции ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Прибыль (убыток) от продажи, млн руб.	4 503,122	215 773,801	202 901,835
Себестоимость продукции, млн руб.	35 403,654	44 234,708	39 978,402
Рентабельность продукции, (ROC), %	12,72	487,79	507,53

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Выручка (объем продаж)}} \times 100\%.$$

В табл. 10 представлен расчет рентабельности продаж (ROS) ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 10

Расчет рентабельности продаж ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Прибыль (убыток) от продажи, млн руб.	4 503,122	215 773,801	202 901,835
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Рентабельность продаж (ROS), %	11,28	82,99	83,54

Рентабельность продаж в 2012 г. существенно ниже, чем в два последующие года, что связано с существенным ростом прибыли от продаж.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования только той части капитала, которая принадлежит собственникам организации.

$$\text{Рентабельность собственного капитала ROE} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитал и резервы}} \times 100\%.$$

В табл. 11 представлен расчет рентабельности собственного капитала ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 11

Расчет рентабельности собственного капитала ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Чистая прибыль, млн руб.	217 807,128	209 870,651	371 881,105
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	29,46	24,29	32,79

Как видно из табл. 11, рентабельность собственного капитала компании «Лукойл» снизилась более чем на 5 п.п. в 2013 г. по сравнению с 2012 г., однако к 2014 г. показатель превысил значения предыдущих лет на 3,3 п.п. и 8,5 п.п. соответственно. На колебание уровня рентабельности собственного капитала повлияли как изменение чистой прибыли, так и рост суммы собственного капитала.

Рентабельность активов характеризует эффективность использования совокупных активов организации.

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Прибыль (убыток) до налогообложения}}{\text{Активы}}$$

В табл. 12 представлен расчет рентабельности активов (ROA) ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 12

Расчет рентабельности активов ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн руб.	218 699,713	217 208,078	398 502,652
Активы, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549
Рентабельность активов (ROA), %	18,39	16,76	22,70

Динамика рентабельности активов нестабильна. Так, в 2013 г. произошло ее снижение более чем на 1,5 п.п. по сравнению с 2012 г. Однако в 2014 г. в связи с опережающим ростом прибыли до налогообложения относительно увеличения активов рентабельность активов возросла почти на 6 п.п. по сравнению с 2013 г. и более чем на 4 п.п. по сравнению с 2012 г.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, какой объем продаж приходится на один рубль имущества компании.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненная валюта баланса}}$$

В табл. 13 представлен расчет общего коэффициента оборачиваемости ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 13

Расчет общего коэффициента оборачиваемости ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненная валюта баланса, млн руб.	1 185 609,4	1 242 130,549	1 525 886,376
Общий коэффициент оборачиваемости	0,033	0,209	0,0159

Деятельность ПАО «Лукойл» является фондоемкой, компания сформировала большой объем внеоборотных активов, скорость возмещения стоимости которых достаточно медленная. Поэтому расчет коэффициента оборачиваемости свидетельствует о низкой скорости оборота активов.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает, какой объем продаж приходится на один рубль оборотных активов.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных активов} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненные оборотные активы}}$$

В табл. 14 представлен расчет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 14

Расчет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненные оборотные активы, млн руб.	607 621,878	423 205,374	462 652,399
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,0657	0,614	0,525

Снижение коэффициента оборачиваемости оборотных активов в 2012–2014 гг. связано с увеличением суммы оборотных активов темпами, превышающими рост выручки от продаж, что свидетельствует о снижении эффективности использования оборотного капитала компании.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает активность использования собственного капитала.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненный собственный капитал}}$$

В табл. 15 представлен расчет коэффициента оборачиваемости собственного капитала ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 15

Расчет коэффициента оборачиваемости собственного капитала ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненный собственный капитал, млн руб.	679 249,864	801 736,522	999 138,009
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,059	0,324	0,243

Динамика коэффициента оборачиваемости собственного капитала связана с нестабильной суммой выручки от продаж, что, несмотря на тенденцию роста собственного капитала, в 2013 г. положительно, а в 2014 г. отрицательно повлияло на значение анализируемого коэффициента.

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала показывает, сколько требуется оборотов для оплаты всей задолженности компании.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости заемного капитала} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненные долгосрочные + краткосрочные обязательства}}$$

В табл. 16 представлен расчет коэффициента оборачиваемости заемного капитала ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Динамика данного коэффициента также нестабильна, что связано с вышеперечисленными факторами.

Таблица 16

Расчет коэффициента оборачиваемости заемного капитала ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненные краткосрочные обязательства, млн руб.	500 004,116	402 056,762	375 448,874
Усредненные долгосрочные обязательства, млн руб.	6 355,421	38 337,267	151 299,493
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	0,079	0,590	0,461

Проанализировав показатели деловой активности, в целом можно говорить о положительной динамике, так как в 2014 г. по сравнению с 2012 г. коэффициенты оборачиваемости существенно повысились, несмотря на небольшое снижение показателя в 2014 г. по сравнению с 2013 г.

В целом, в период 2012–2014 гг. финансовое состояние ПАО «Лукойл» можно признать удовлетворительным, эффективность использования финансовых ресурсов высокой. Однако для оценки инвестиционной привлекательности компании полученные показатели необходимо сопоставить с показателями компаний конкурентов или среднеотраслевыми показателями.

Сравним показатели компании ПАО «Лукойл» с показателями ее основных конкурентов ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «Татнефть».

В табл. 17 представлены сводные данные показателей оценки финансового состояния трех компаний за 2012–2014 гг.

Таблица 17

Сводная таблица показателей оценки финансового состояния ПАО «Лукойл», ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «Татнефть» за 2012–2014 гг.

	Компания								
	«Лукойл»			«Роснефть»			«Татнефть»		
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
К. текущей ликвидности	1,15	0,9	1,51	4,36	1,24	1,26	5,63	4,49	7
К. быстрой ликвидности	0,37	0,5	0,65	3,99	1,17	1,21	5,17	4,08	6,29
К. абсолютной ликвидности	0,03	0,03	0,18	2,79	0,48	0,35	3,72	2,85	4,58
К. платежеспособности	2,65	3,62	4,46	8,5	3,78	3,5	8,69	7,93	11,4
К. автономии	0,62	0,67	0,65	0,51	0,27	0,17	0,8	0,79	0,83
К. финансовой зависимости	0,38	0,33	0,35	0,49	0,73	0,83	0,2	0,21	0,17
К. финансового рычага	0,61	0,5	0,55	1,96	3,6	5,75	1,25	1,26	1,19
К. покрытия внеоборотных активов	1,1	0,96	1,17	1,81	1,09	1,2	2,5	2	2,35
Рентабельность продаж, %	11,28	82,99	83,54	11,65	3,84	11,66	19,36	17,56	20,91
Рентабельность собственного капитала, %	29,46	24,29	32,79	25,28	10,29	36,54	18,86	15,96	18,1
Рентабельность активов, %	18,40	16,76	22,70	13,19	3,63	7,85	14,24	12,3	14,75
Общий коэффициент оборачиваемости	0,03	0,2	0,15	0,11	0,94	0,67	0,73	0,7	0,7

	Компания								
	«Лукойл»			«Роснефть»			«Татнефть»		
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
К оборачиваемости ОА	0,07	0,61	0,52	2,37	2,42	1,94	1,09	1,19	1,19
К. оборачиваемости собственного капитала	0,06	0,32	0,24	2,16	2,67	6,18	0,97	0,9	0,86
К. оборачиваемости заемного капитала	0,08	0,59	0,46	2,79	1,45	0,85	3,03	3,05	3,81

Представим графически основные показатели трех компаний за 2014 г. (рис. 1, 2).

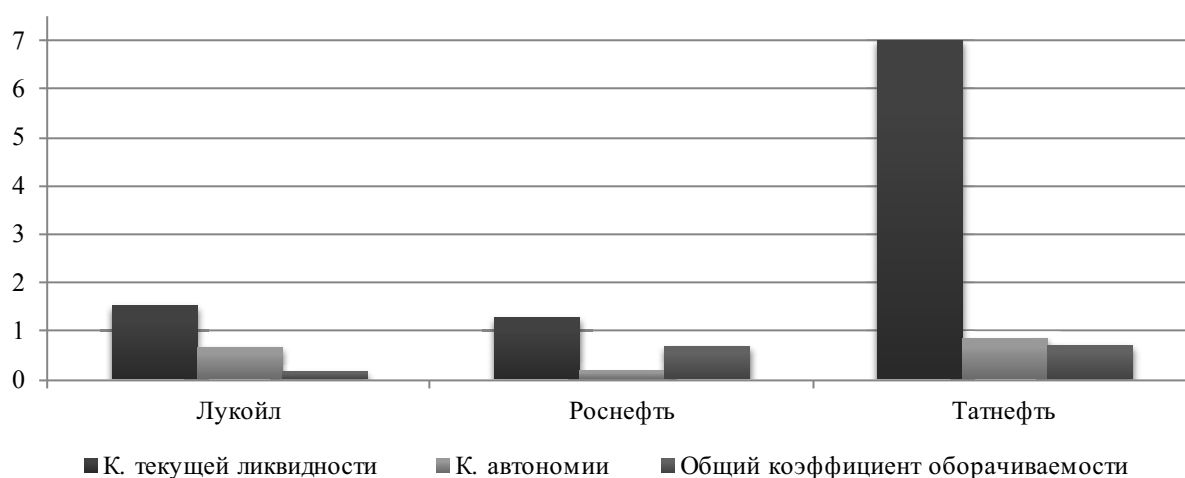


Рис. 1. Показатели за 2014 г.

Как видно из рис. 1, компания ПАО «Лукойл» обладает хорошими показателями текущей ликвидности и финансовой устойчивости. Это говорит о способности компании погашать текущие обязательства за счет оборотных активов не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств, а также о независимости компании от кредиторов ввиду достаточности собственных средств. Значение общего коэффициента оборачиваемости довольно низкое, однако это связано с фондоемкостью компании и большим объемом внеоборотных активов.

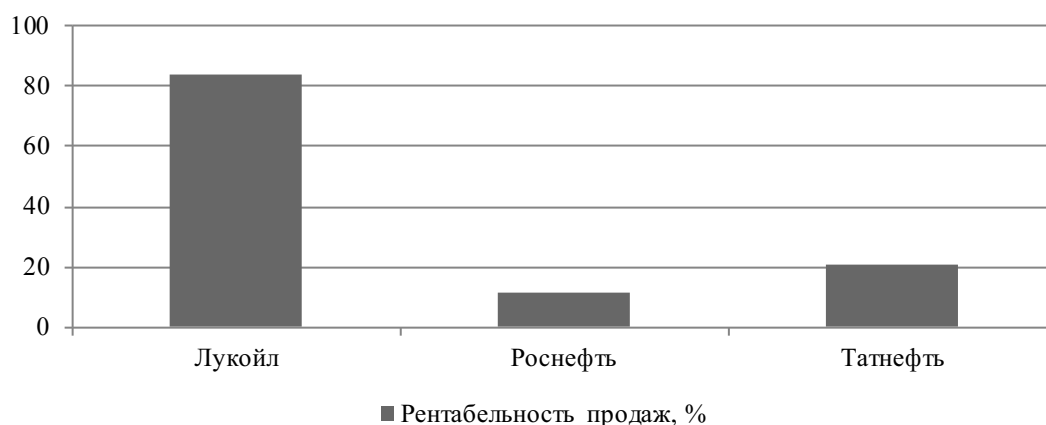


Рис. 2. Рентабельность продаж трех компаний за 2014 г.

Как видно из *рис. 2*, ПАО «Лукойл» обладает лучшими показателями рентабельности продаж, что говорит о высокой эффективности хозяйственной деятельности компании, грамотно выбранной политике ценообразования и способности контролировать издержки.

Судя по положительной динамике большинства показателей в период 2012–2014 гг., можно говорить о том, что компания ПАО «Лукойл» является достаточно привлекательной для инвесторов.

Литература

1. Forbes Russia – финансово-экономический журнал. URL: <http://www.forbes.ru/> (дата обращения: 20.03.2016).
2. Жабина Н.А. Сравнительная характеристика современных подходов к содержанию понятий «финансовый анализ» и «анализ финансового состояния» // Стратегия устойчивого развития регионов России. 2014. № 19. С. 34–37.
3. База данных «СПАРК». URL: <http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx> (дата обращения: 10.02.2016).
4. Аудиторское заключение KPMG по бухгалтерской отчетности ПАО «Лукойл» за 2014 год. URL: http://www.lukoil.ru/materials/doc/reports/RAS_annual_reports/RAS_2014.pdf (дата обращения: 10.02.2016).
5. Жакишева К.М., Тлеужанова Г.М., Мукашева Г.М. Мониторинг финансового состояния компании: базовые показатели анализа // Путь науки. 2014. № 4. С. 47–49.
6. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 20.03.2016).