

ЭКОНОМИКО-СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО "ЛУКОЙЛ"

© 2020 Фадеев Илья Владимирович
студент

© 2020 Суханова Елена Ивановна
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: William.fadeev@yandex.ru, elsu5463@gmail.com

Ключевые слова: Лукойл, статистика, динамика, инвестиции, финансовые коэффициенты, нефть.

Статья посвящена экономико-статистическому исследованию деятельности компании "Лукойл". Проанализирована динамика добычи нефти в различных месторождениях. Проведена оценка компании с точки зрения финансовых коэффициентов. На основании исследования сделан вывод о деятельности компании и ее финансовой привлекательности.

ПАО "Лукойл" - российская нефтяная компания, является второй по объемам выручки компанией в России после "Газпрома". Компания показывает стабильный рост прибыли. Так, чистая прибыль "Лукойла" по МСФО в 2018 г. составила 619,2 млрд руб., что выше аналогичного показателя за 2017 г. на 47,8%.

Для анализа тенденции развития деятельности компании, рассмотрим ее основные показатели. На рис. 1 представлена динамика добычи нефти за 2010-2018 гг.

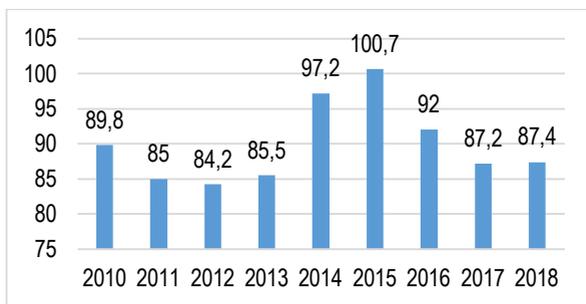


Рис. 1. Динамика изменения добычи нефти ПАО "Лукойл" в России и за рубежом, млн барр. (2010-2018 гг.)

Источник: Официальный сайт ПАО "Лукойл"¹; расчеты на основе данных.

Проанализировав динамику, можно отметить неравномерность в добыче нефти. После 2010 г. было сокращение добычи нефти на 4 млн барр. в результате истощения запа-

сов в некоторых регионах (например, в Западной Сибири в 2016 г. добыча упала на 5,6%) и выбор более выгодных проектов за счет налоговых льгот, так и снижение инвестиций из-за падения цен на нефть и увеличение длины циклов ввода месторождений в эксплуатацию.

На территории Российской Федерации, добыча нефти ПАО "Лукойл" производится в Западной Сибири, Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции, Поволжье, Предуралья и Калининградской области. Результаты изменения добычи нефти и ее удельного веса в общем объеме среди всех районов представлены в табл. 1.

Таблица 1

Структура добычи нефти в основных добывающих районах ПАО "Лукойл"

Район	Добыча нефти, млн барр.		Удельный вес добычи нефти в общем объеме, %	
	2010	2018	d ₂₀₁₀	d ₂₀₁₈
Западная Сибирь	50,934	37,471	56,72	45,67
Тимано-Печорская НП	21,175	16,399	23,58	19,99
Поволжье	3,137	11,205	3,49	13,66
Предуралье	12,500	15,361	13,92	18,72
Калининградская область	2,054	1,609	2,29	2,53
Итого	89,8	82,045	100	100

Источник: Данные о добыче нефти на месторождениях²; расчеты авторов.

ПАО "Лукойл", являясь публичным акционерным обществом, зависит от акционеров, решения которых направлены на улучшение операционной деятельности компании. Акционеры оценивают компанию с помощью специальных финансовых коэффициентов - мультипликаторов. Выделяют следующие основные мультипликаторы³ (все значения в тыс. руб.):

1. P/E (Price/Earnings или Цена/Прибыль)

$$\frac{Price}{Earnings (EPS)} = \frac{Capitalization}{Quantity of shares'}$$

где Capitalization - капитализация компании; Quantity of shares - количество обыкновенных и привилегированных акций, находящихся в обращении; EPS (earnings per share) - прибыль на акцию.

Данный коэффициент показывает, насколько переоценены или недооценены акции компании для инвесторов. Значение мультипликатора для компании Лукойл:

$$\frac{Price}{EPS} = \frac{4898}{619,2} = 7,91$$

при среднем значении 7,44 по рынку.

2. EV/EBITDA - мультипликатор, где EV - стоимость предприятия; EBITDA - прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации; Кап - капитализация компании; ДС и эквиваленты - денежные средства и эквиваленты, указанные в финансовой отчетности компании.

Это один из главных мультипликаторов из группы доходных, который показывает, за какой период времени неизрасходованная на амортизацию и уплату процентов и налогов прибыль компании окупит стоимость приобретения компании. Несмотря на схожесть с P/E, данный мультипликатор позволяет сравнивать предприятия с различной долговой и налоговой нагрузкой. Значение мультипликатора у Лукойл:

$$\frac{\text{Кап}}{\text{ДС и эквиваленты}} = \frac{4024}{1115} = 3,6$$

означает, что в среднем за 4 года неизрасходованная прибыль на амортизацию и уплату процентов и налогов прибыль окупит стоимость приобретения компании.

3. Рентабельность собственного капитала ROE (Return On Equity):

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} \times \frac{\text{В}}{\text{А}} \times \frac{\text{А}}{\text{СК}} = \text{ROS} \times K_{\text{OA}} \times \text{LR},$$

где ЧП - чистая прибыль, В - выручка от реализации товаров, работ и услуг, без акцизов и НДС, А - суммарные активы компании, СК - собственный капитал; ROS (Return On Sales) - рентабельность продаж, характеризует важнейший аспект деятельности компании - реализацию основной продукции, а также позволяет оценить долю себестоимости в продажах, K_{OA} - коэффициент оборачиваемости активов, отражающих эффективность использования инвестированного капитала, LR (Leverage ratio) - коэффициент финансового рычага.

Полученные расчеты показали, что последние 3 года рентабельность капитала увеличилась, что проиллюстрировано на рис. 2. Главным драйвером роста стало повышение цен на нефть. В результате, рентабельность собственного капитала в 2018 г. составляла 17,78%.

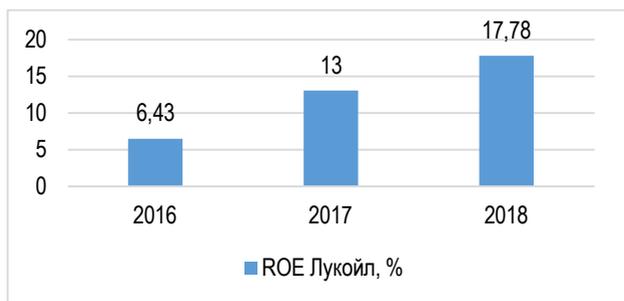


Рис. 2. Динамика рентабельности капитала ПАО "Лукойл", %

Источник: Расчеты авторов на основе данных финансовой отчетности за 2018 г.⁴

Низкие значения показателя в 2016 г. связаны с низкими ценами на нефть, которые, за счет роста в 2017-2018 гг., повлияли на значительный рост рентабельности собственного капитала. Проведенные статистические расчеты изменения показателя рентабельности за счет составляющих его факторов были проведены на основе финансовой отчетности ПАО "Лукойл" за 2017 и 2018 гг. и представлены в табл. 2.

**Изменение основных показателей эффективности
деятельности ПАО "Лукойл"**

Показатели	2017г.	2018г.	Абсолютное изменение	Относительное изменение, %
Рентабельность продаж (ROS)	0,07	0,08	0,01	14,3
Коэффициент оборачиваемости активов (КоА)	1,16	1,47	0,31	26,7
Лeverидж (Lr)	-4,65	-5,93	-1,28	27,5

Источник: Консолидированная финансовая отчетность от 31 декабря 2018 г.; расчеты авторов.

На основании полученных данных (табл. 2), можно сделать следующие выводы. Рост рентабельности продаж связан с увеличением сбыта маржинальных баррелей, в том числе за счет увеличения покупок организациями, основными затратами которых являются покупки топлива (например, "Аэрофлот" - один из главных покупателей топлива в секторе авиаперевозок).

В результате увеличения добычи и продажи, увеличился и коэффициент оборачиваемости активов на 0,31 б.п., подтверждающая эффективность использования имеющихся у компании финансовых и нефинансовых активов.

С увеличением операционной прибыли⁵, что отражено в отчетности за 31 декабря 2018 г., ПАО "Лукойл" смог покрыть краткосрочные ссуды и займы, в результате чего показатель лeverиджа снизился на 1,28 б.п., показывая, что чистые финансовые активы стали иметь больший вес над общим количеством долгов.

Анализ полученных результатов позволяет сделать вывод о том, что деятельность ПАО "Лукойл" можно считать стабильной. Фактором роста может являться увеличение добычи нефти, а также разработка новых месторождений. Сокращая свои долги за счет увеличившейся операционной прибыли, компания поддерживает свой статус привлекательного заемщика. С точки зрения оценки инвестора, компания близка к значениям, средним по рынку (на основе P/E и EV/EBITDA), что дает ей оценку стабильного бизнеса, который может рассматриваться консервативными инвесторами.

¹ Официальный сайт ПАО "Лукойл" [Электронный ресурс]. - URL: <https://lukoil.ru/Business/Upstream/DevelopmentAndProduction> (дата обращения: 23.11.2019).

² Данные о добыче нефти на месторождениях [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.lukoil.ru/Business/Upstream/DevelopmentAndProduction> (дата обращения: 28.11.2019).

³ Грэм Б. Разумный инвестор: Полное руководство по стоимостному инвестированию. Пер. с англ. - 5-е изд. - М.: Алпина Паблишер, 2019. - 568 с.

⁴ ПАО "Лукойл". Консолидированная финансовая отчетность от 31 декабря 2018 г. [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.lukoil.ru/FileSystem/9/328349.pdf> (дата обращения: 23.11.2019).

⁵ Герасименко А. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов. - 9-е изд. - М.: Альпина Паблишер, 2019. - 423 с.

ECONOMIC AND STATISTICAL ANALYSIS OF PJSC LUKOIL

© 2020 Fadeev Ilya Vladimirovich
Student

© 2020 Sukhanova Elena Ivanovna
Candidate of Economics, Associate Professor
Samara State University of Economics

E-mail: William.fadeev@yandex.ru, elsu5463@gmail.com

Keywords: Lukoil, statistics, dynamics, investments, financial indicators, oil.

The article is devoted to the economic and statistical study of the activities of the Lukoil company. The dynamics of oil production in various fields is analyzed. The companies were evaluated in terms of financial indicators. Based on the study, a conclusion is drawn about the activities of the company and its financial attractiveness.

УДК 338.48
Код РИНЦ 06.00.00

РАЗВИТИЕ ТУРИЗМА В ВОЛОГОДСКОЙ ОБЛАСТИ

© 2020 Фирулина Ирина Ивановна
кандидат биологических наук, доцент

© 2020 Кичук Дарья Владимировна
студент

© 2020 Абрамова Вероника Юрьевна
студент

Самарский государственный экономический университет
E-mail: firulinairina@gmail.com, dariakichuk@yandex.ru, veronka9909@mail.ru

Ключевые слова: туризм, развитие туризма, туристический потенциал, туристические услуги, культурное наследие, бренд, охраняемая природная территория, традиционные ремесла, промыслы и производства, развитие туризма в Вологодской области.

В статье рассматривается современный туристический потенциал Вологодской области, современное состояние туризма, ключевые объекты туристической деятельности, находящиеся на территории Вологодской области.

В настоящее время в России осуществляется переход к инновационному типу социально-экономического развития страны при этом важную роль играет развитие сферы туризма. Туристическая сфера является ключевым аспектом социально-экономического развития страны, так как способствует притоку финансовых средств в бюджет территории, совершенствуя коммуникации и инфраструктуру на территории, создавая рабочие места,