**Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова**

**Казахстанский филиал**

**Направление 38.03.01 «Экономика»**

**ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ**

**Выполнили:** Алиева Жамиля, Дарменова Газиза,

Карасай Диана, Салимов Райымбек, Фазылова Надия

**Группа:** Э-31

**2019**

**Введение**

Нефтегазовые компании во всем мире пользуются большой популярностью со стороны инвесторов. Это связано, в первую очередь, с той ролью, которую играют нефтегазовые компании в мировой экономике. Цены на энергоносители выступают одним из главных показателей её состояния. Поэтому роль стран, главных производителей нефти, для мирового рынка всегда была и остается ведущей.

Углеводородный потенциал Республики Казахстан по оценкам является значительным в общем объеме мировых запасов. По подтвержденным запасам нефти Казахстан входит в число 15 ведущих стран мира.

Нефтегазовый комплекс страны имеет собственную внутреннюю структуру, в составе которой можно выделить следующие структурные элементы: добыча; транспортировка; переработка нефти и газа. Сюда же следует отнести предприятия, производящие для добывающих и транспортных предприятий необходимое нефтегазовое оборудование, а также оптово-розничную сеть торговли (автозаправочные станции и др.).

Наша команда сфокусировала свое внимание на такой деятельности, как добыча сырой нефти. Мы выбрали пять крупных компаний по добыче сырой нефти в Казахстане.

АО «Эмбамунайгаз» - современная казахстанская нефтяная компания с перспективным будущим, осуществляющая геологоразведку, разработку нефтегазовых месторождений, добычу и подготовку нефти и газа. В состав АО «Эмбамунайгаз» входят 6 производственных структурных подразделений в г. Атырау и 4 районах Атырауской области: «Доссормунайгаз», «Кайнармунайгаз», «Жылыоймунайгаз», управление «Эмбамунайэнерго» и «Управление производственно-технического обслуживания и Комплектации оборудования» (УПТО и КО). Компания поставляет добываемую нефть на экспорт и внутренний рынок. На внутренний рынок нефть поставляется на нефтеперерабатывающие заводы РК. На экспорт нефть поставляется по двум основным маршрутам: по трубопроводам Каспийского Трубопроводного Консорциума (КТК) и Узень-Атырау-Самара (УАС). Реализация товарного газа осуществляется через национального оператора РК в сфере газа и газоснабжении - АО «КазТрансГаз».

АО "Мангистаумунайгаз" - казахстанская нефтегазовая компания. «Мангистаумунайгаз» входит в пятёрку крупнейших нефтегазовых компаний Казахстана. Деятельность- добыча и транспортировка нефти и газа; переработка нефти, реализация нефти и продуктов ее переработки; разведка и разработка месторождений нефти и газа.

Компания «Жайыкмунайгаз» создано в 1973 году и расположено на территории Исатайского района Атырауской области. Управление разрабатывает 17 месторождений. Занимается добычей и переработкой нефти и газа.

АО «Каражанбасмунай» является нефтедобывающей компанией, разрабатывающей месторождение Каражанбас, расположенное в Мангистауской области, близ г. Актау. К основным видам деятельности относятся добыча, первичная переработка и реализация нефти преимущественно на экспорт. Конкурентные преимущества благоприятное географическое расположение месторождения, позволяет максимально эффективно осуществлять транспортировку добытой нефти на мировые рынки.

АО «Озенмунайгаз» (Узень, Тенге, Карамандыбас) принадлежит Разведке и Добыче "КазМунайГаз"

Задачей настоящего исследования является анализ экономического и финансового состояния нефтегазовой отрасли с точки зрения статистических показателей отрасли в целом и отдельных компаний. Статистические методы анализа применительно к определенной отрасли позволяют оценить экономическое и финансовое состояние отрасли и спрогнозировать дальнейшие перспективы развития с целью эффективного инвестирования в те или иные компании отрасли. Методологической базой исследования послужили методы сравнительного и корреляционного анализа.

**Горизонтальный и вертикальный анализ показателей компаний**

Первое, что примечательно при взгляде на бухгалтерский баланс данных компаний – большая доля основных средств в валюте баланса. Данный показатель начинается с долей основных средств (далее ОС) в 52,63% среди всех активов у АО «Каражанбасмунай», и достигает до огромного значения в 92,24% у ТОО «Жаикмунай». Подобная большая доля ОС обуславливается, прежде всего, сложностью деятельности компаний. Нефтедобыча – сложный производственный процесс. Требуется много ОС, ведь компаниям помимо геологоразведки и непосредственной добычи нефти, необходимо также заниматься бурением и строительством скважин, их ремонтом, очисткой нефти, транспортировкой, проведением нефтепровод, обработкой и многим другим.

За 2018 год все компании, кроме «Жаикмунай», показали рост валюты баланса. Особый прирост показала компания «Озенмунайгаз» на 25,30% относительно предыдущего года. В активах данный рост происходит за счет роста и долгосрочных и краткосрочных активов. Огромный прирост относительно 31 декабря 2017 года показывает «Денежные средства и их эквиваленты» на 1 894,41%. Можно точно сказать, что часть данных средств пришло за счет погашения «Торговых и прочих дебиторских задолженностей», которые снизились на 23,68%. При этом, компания никак не увеличила, а даже уменьшила свои обязательства. Источником подобного прироста оказалась нераспределенная прибыль, которая на конец 2017 года была отрицательной, но выросла на 122 209 844 тыс. тенге. Компании удалось за год увеличить свою выручку на 26,43%, при увеличении, но в меньшом темпе, себестоимости на 18,33%. И, во многом, за счет дохода от положительной курсовой разницы, компании удалось увеличить чистую прибыль на 58,59%. Также, часть возникших средств «Озенмунайгаз» направила на увеличение ОС. При таком большом увеличении денежных средств, у компании не увеличиваются финансовые вложения. Свободные деньги компании должны работать и приносить выгоду. По-видимому, «Озенмунайгаз» мало уделяет внимание финансовой деятельности. Необходимо вмешательство финансовых менеджеров, которые помогли АО реализовать свободные средства.

Однако, увеличение нераспределенной прибыли в 2018 году коснулось не только АО «Озенмунайгаз», но и еще две крупной компании – «Мангистаумунайгаз» и «Каражанбасмунай», в которых, также заметно существенное увеличение выручки на 31,99% и 30,15%, соответственно. Интересно то, что увеличилась выручка и у «Эмбамунайгаз», на 39,9%. При этом, выручка «Жаикмунай» осталась почти без изменения (-3,85%). Из-за роста себестоимости, убытка от курсовой разницы (возможно компания в отличии от «Озенмунайгаз» хранила свои деньги в тенге, курс которой значительно снизился за год) и прочих расходов, компания в 2018 году понесла большие убытки, в сравнение с положительной прибылью в прошлом году (чистая прибыль снизилась на 228,04%).

Рис. 1. Динамика выручки и себестоимости АО «Каражанбасмунай»

У всех представленных компаний заметна тенденция в увеличении доли ОС в итоге активов. В то же время у всех компаний снижается доля административных расходов. Из чего можно предположить, что руководство организации ориентируется на создание материальных условий для расширения основной деятельности. Компании, в общем то, очень мало уделяют внимания другим сферам, кроме как основное производство. У них присутствует нераспределенная прибыль, к тому же, 2018 год привнес для них значительное увеличения выручки. У компаний данного сектора появились свободные денежные средства. Однако, они, кроме как в ОС, никуда не вкладывают деньги. Этим компаниям необходимо больше обратить внимание на финансовую деятельность.

**Анализ ликвидности компаний**

*Коэффициент абсолютной ликвидности* предоставляет важность для поставщиков сырья и материалов, которым нужно убедиться в том, их средства будут вовремя возвращены. Какой-либо примечательной закономерности между компаниями по коэффициенту абсолютной ликвидности не наблюдается. Компании «Мангистаумунайгаз» (с коэффициентом 0,19), «Эмбамунайгаз» (0,16) и «Каражанбасмунай» (0,45) обладают достаточно нормальными показателями. Экономисты называют норматив в пределах 0,2-0,5. Единственный «Жаикмунай» немного не доходит до нижнего предела норматива. Но для компании это не постоянный показатель, в 2017-м году ее коэффициент был равен 0,37. Коэффициенты абсолютной ликвидности у компаний «Озенмунайгаз» и «Эмбамунайгаз» выходят за верхнею границу, в особенности у второй, показатель которого равен 1,42. Это говорит о нерациональном использовании активов, так как присутствует большое количество денег, которые не работают, не приносят выгоды. Значит данным компаниям необходимо вмешательство финансовых менеджеров.

*Коэффициент срочной ликвидности* в отличие от абсолютной важен для банков. Нормальным показателем коэффициента срочной ликвидности считается диапазон 0,7-1,0. Нижнего предела не достигают компании «Жаикмунай» и «Мангистаумунайгаз», в особенности вторая (коэффициент равен 0,23). Это говорит о том, что получать заем компаниям будет сложнее. Кредит будет идти под большой процент, так как сторона, которая выдает кредит, не будет достаточно уверена в возвращении своих средств. Остальные компании показывают приемлемый показатель, в особенности «Эмбамунайгаз» (коэффициент равен 1,58). К тому же, большую часть ликвидных средств компании занимают денежные средства, т.е. которые вовремя взыскать кредиторам будет легче, а значит и доверия от них будет больше. Однако, как уже говорилось раннее, такое большое количество высоко ликвидных активов говорит о нерациональной финансовой деятельности компании.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Компания** | **2017** | **2018** |
| Жайкмунайгаз | 1,18 | 1,07 |
| Каражанбасмунай | 3,30 | 2,03 |
| Мангистаумунайгаз | 0,53 | 0,92 |
| Озенмунайгаз | 1,15 | 1,90 |
| Эмбамунайгаз | 0,14 | 0,12 |

Таблица 1. Коэффициенты текущей ликвидности

*Коэффициент текущей ликвидности* отражает способность компании к погашению краткосрочных обязательств за счёт только оборотных активов. Чем выше данный коэффициент, тем лучше платежеспособность компании. В таблице 1 отражены коэффициенты текущей ликвидности по пяти исследуемым компаниям за два периода. Как видно, самый высокий показатель за 2017 г. наблюдается у компании «Каражанбасмунай». Это говорит о том, что у предприятия оборотных средств достаточно для погашения своих краткосрочных обязательств. Несмотря на высокое значение, показатель компании снизился с 3,3 до 2, 03. Также снижение коэффициента наблюдается у «Жайкмунайгаз», «Озенмунайгаз», и «Эмбамунайгаз». Только компания «Мангистаумунайгаз» выросла по данному показателю.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Компания** | **2017** | **2018** |  |
| Жайкмунайгаз | 0,60 | 0,72 |
| Каражанбасмунай | 1,27 | 0,82 |
| Мангистаумунайгаз | 0,45 | 0,15 |
| Озенмунайгаз | 1,23 | 1,16 |
| Эмбамунайгаз | 1,58 | 1,07 |

Таблица 2. Коэффициенты соотношения дебиторской и кредиторской задолженности

*Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности* отражает устойчивость данного предприятия и выражается в виде соотношения дебиторской задолженности к кредиторской. В таблице 2 отражены коэффициенты текущей ликвидности по пяти исследуемым компаниям за два периода. Как видно, самый высокий показатель за 2017 г. наблюдается у компании «Каражанбасмунай» с последующим его снижением в 2018 г. Данный показатель компании также снижается у всех остальных предприятий, кроме «Жайкмунайгаза», которая демонстрирует рост примерно на 0,1.

Чем выше эта *доля оборотных средств в активах*, тем более ликвидными рассматриваются активы фирмы и тем более платежеспособной считается фирма с точки зрения расчетов по краткосрочным обязательствам. Данный показатель, таким образом, может быть важным для инвестора или будущего кредитора компании. В общем случае, нормативным считается показатель 50% и выше.

Рис. 2. *Доли оборотных средств в активах*

Но необходимый уровень высоколиквидного имущества в ее общей структуре очень сильно зависит от специфики деятельности предприятия. Это очень хорошо видно на примере нефтегазовой отрасли. Так, среди пяти исследуемых компаний «Каражанбасмунай» и «Озенмунайгаз» по состоянию на 2018 год имеют самую высокую долю оборотных средств в активах: 44% и 35,4% соответственно. Далее идет «Мангистаумунайгаз» (17,3%), «Жаикмунай» (4,4%), «Эмбаммунайгаз» (2,5%). Такая значительная разница в показателях обусловлена тем, что данная отрасль имеет крайне высокие вложения в основные средства (здания, сооружения, нефтяные, газовые скважины, трубопроводные коммуникации, буровые установки и так далее).

Если проанализировать бухгалтерский баланс данных компаний, то можем увидеть, что, например, у «Жаикмунай» доля основных средств на 2018 год составляла более 90%. Конечно, специфика данной отрасли оправдывает значительную долю основных средств, но слишком сильный перевес может негативно сказаться на деятельности компании и быть менее привлекательной в глазах инвесторов.

**Анализ рентабельности компаний**

*Рентабельность продаж* – показатель финансовой результативности деятельности организации, показывающий какую часть выручки организации, составляет прибыль.

Нормальное значение рентабельности продаж определяется отраслевыми и прочими особенностями. При одинаковой финансовой эффективности, для организаций с длительным циклом производства, рентабельность продаж будет выше, для "высокооборотных" видов деятельности – ниже.

Рис. 3. *Рентабельность продаж*

Проанализировав 5 компаний нефтегазовой отрасли РК, мы видим, что рентабельность продаж по каждой компании относительно одинаковая. На 2018 год: «Жаикмунай» - 72,89, но стоит заметить, что в 2017 году у данной компании рентабельность продаж значительно отличалась и составляла 39,13. Это может быть обусловлено тем, что компании удалось сократить долю расходов в выручке, тем самым повысив данный показатель. У остальных компаний сильного различия между 2017 и 2018 годами не наблюдается. На 2018 год: «Каражанбасмунай» - 60,51, «Мангистаумунайгаз» - 68,57, «Озенмунайгаз» - 53,15, «Эмбаммунайгаз» - 68,4.

Важность анализа данного показателя обусловлена тем, что он отражает деловую активность предприятия и показывает то, насколько предприятие эффективно работает. Таким образом, на основе данных 5 наиболее крупных компаний нефтегазовой отрасли РК, мы можем сделать вывод, что данная отрасль очень прибыльна и внутри нее наблюдается высокая конкуренция среди производителей.

Коэффициенты бухгалтерской рентабельности и чистой рентабельности очень важны для инвесторов и лиц, которые заинтересованы в получении прибыли. Потому что на основании этих коэффициентов можно понять, насколько хорошо работает компания и насколько выгодна ее деятельность.

*Коэффициент бухгалтерской рентабельности*: показывает, сколько приходится прибыли до налогообложения на объем реализованной продукции.

Анализируя данные за 2017 год по 5 компаниям, можно сказать, что наибольший коэффициент бухгалтерской рентабельности имела компания «Эмбамунайгаз»: 24,4. Помимо данной компании, «Мангистаумунайгаз» так же имела высокий показатель: 24,2. Однако уже в 2018 году компания «Мангистаумунайгаз» по показателю бухгалтерской рентабельности опередила «Эмбамунайгаз».

Коэффициент бухгалтерской рентабельности «Мангистаумунайгаз» в 2018 году составил 31. Так же мы наблюдаем резкое изменение в показателях компании «Жаикмунайгаз», которая в 2017 году имела положительный показатель:16,14, а уже в 2018 году показатель бухгалтерской рентабельности составил: -21.48. Здесь мы наблюдаем резкий скачок. Это произошло, потому что в 2018 году компания имела большие расходы (затраты по финансированию, налоги, убыток от обесценения, прочие расходы и т.д.). Это все привело к тому, что ее прибыль до налогообложения в 2018 году была отрицательной.

*Коэффициент чистой рентабельности* показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки. Анализируя данные за 2017 год, мы видим, что наибольший коэффициент чистой рентабельности имеет компания «Мангистаумунайгаз»: 18,8. Тут же «Эмбамунайгаз» с коэффициентом 18,03.

В 2018 году ситуация складывается иначе. Наибольший показатель чистой рентабельности имеет компания «Мангистаумунайгаз»: 24. Это говорит о том, что произошел рост прибыли и объема продаж, которые в свою очередь благоприятно влияют на компании. Но в отличие от 2017 года, компания «Мангистаумунайгаз» намного опережает «Эмбамунайгаз». Коэффициент чистой рентабельности «Эмбамунайгаз» в 2018 году составил 18,8. Как мы видим, он практически не изменился за год.

Интересная динамика прослеживается у компании «Жаикмунайгаз». Как и с коэффициентом бухгалтерской рентабельности, коэффициент чистой рентабельности так же резко изменился. В 2017 году он составил 4,302, а в 2018: -26,8. Это нам говорит о резком уменьшении выручки и объема продаж.

*Рентабельность активов* характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия. Также данный показатель называют нормой прибыли.

Данный коэффициент показывает финансовую отдачу от использования активов предприятия. Цель его использования – повышение его значения (но с учетом, конечно, ликвидности предприятия), то есть с помощью его финансовый аналитик может быстро проанализировать состав активов предприятия и оценить их в клад в генерацию общего дохода. Если какой-либо актив не дает вклада в доход предприятия, то он него целесообразно отказаться (продать, снять с баланса). Другими словами, рентабельность активов – это отличный индикатор общей доходности и эффективности деятельности предприятия.

В течение периода исследования рентабельность активов заметно понизилась у компании «Жаикмунай». Если в 2017 году она составляла 0,825, то в 2018 году она приняла значение равное -4,943. В общем, деятельность компании была не эффективной в 2017-2018 гг. и говорит о том, что компания функционирует в убыток. Наоборот, повышение эффективности предприятия наблюдается у компании «Озенмунайгаз». Вызвано это было тем, что чистая прибыль в 2018 году была значительно больше, чем в предыдущий год. У компании «Озенмунайгаз» и «Мангистаумунайгаз» показатели схожи и за 2018 год равны 57,3 и 50,9 соответственно.

*Рентабельность собственного капитала*– показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации. Это важнейший финансовый показатель отдачи для любого инвестора, собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. В отличие от схожего показателя "рентабельность активов", данный показатель характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия.

У компании «Жаикмунайгаз» рентабельность собственного капитала отрицателен и равен -18,826 это говорит о том, что нет собственного капитала (то есть отрицательные чистые активы). Чем выше рентабельность, тем лучше, но высокое значение показателя может получиться из-за слишком высокого финансового рычага, то есть большой доли заемного капитала и малой доли собственного. Это негативно влияет на финансовую устойчивость компании. Такие данные наблюдаются у двух организации «Мангистаумунайгаз» с показателем 113,288 и «Каражанбасмунай» с 145,26. Резкий скачок наблюдается у «Мангистаумунайгаз» если в 2017 году рентабельность собственного капитала был равен 69, 279, то в 2018 он равен 113,288. Данный скачок может быть обоснован высокой доли заемного капитала.

**Анализ финансовой устойчивости**

*Коэффициент соотношения заемных и собственных средств.*Знать значение данного коэффициента важно лицам, вкладывающим в организацию принадлежащие им средства: инвесторам, банкам, заимодавцам, поставщикам, предоставляющим отсрочки. Рекомендуемое значение для данного коэффициента меньше 1. Проанализировав 5 компаний по добыче и переработке нефти, мы видим, что лучше всего обстоят дела у компании «Эмбаммунайгаз» (0,38). Данное предприятие финансово устойчиво, но в тоже время предприятие не дополучает прибыль из-за слабого использования эффект финансового рычага. Затем, «Озенмунайгаз» (0,55). Данное предприятие финансово независимо. Наблюдается оптимальное соотношение заемных и собственных средств.

«Мангистаумунайгаз» (0,97), «Жаикмунай» (3,13). Финансовое состояние у данных компаний неустойчивое, присутствует риск неплатежеспособности и банкротства из-за высокой концентрации заемного капитала.

*Коэффициент финансовой независимости.*Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирование, тем менее устойчивое у нее финансовое положение. По данным на 2018 год, наиболее финансово независимой компанией оказалась компания «Эмбаммунайгаз» (0,72). Это означает, что финансовая устойчивость организации растёт и если кредиторы одновременно потребуют погасить обязательства, то компания сможет расплатиться. Затем идет «Мангистаумунайгаз» (0,51), данное значение так же находится в пределах нормы и означает, что данная компания не так зависима от заемных источников финансирования. Остальные три компании имеют показатели меньше 0,5: «Озенмунайгаз» (0,44), «жаикмунай» (0,24), «Каражанбасмунай» (0,23). Это означает, что финансовая устойчивость организации падает и возможен прирост активов, приобретённых в долг.

*Коэффициент финансирования.*Рекомендуемое значение коэффициента финансирования более 1. Если величина коэффициента финансирования меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств), то это может говорить об опасности неплатежеспособности и затруднить получение кредита.

Анализ нефтегазовой отрасли РК показывает, что по состоянию на 2018 год лучше всего дела обстоят у «Эмбаммунайгаз» (2,63), «Озенмунайгаз» (1,83), «Мангистаумунайгаз» (1,03). Это говорит о говорит о способности компании оставаться платежеспособной в долгосрочной перспективе, а также о низком риске банкротства. Но также стоит отметить, что есть и другая сторона. Если значение коэффициента больше 0,95, это может говорить о том, что данные компании не используют все доступные возможности для расширения бизнеса, которые могут быть предоставлены за счет «быстрых» источников финансирования. Возможно, кредитная политика компаний (не привлекать краткосрочные займы) свидетельствует о неэффективном управлении.

*Коэффициент устойчивого финансирования* показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация использует в своей деятельности больше года.

Для четырёх компаний: «Жаикмунай» (0,96), «Эмбаммунайгаз» (0,79), «Мангистаумунайгаз» (0,81), «Каражанбасмунай» (0,78) данный показатель находится в рекомендуемом диапазоне (0,7-0,9), а значит финансовая устойчивость не вызывает опасения. Но у компании «Озенмунайгаз» (0,49) наблюдается иная ситуация. Можно сделать вывод, что финансовая устойчивость компании недостаточная и руководству нужно предпринять меры по улучшению финансового равновесия своей компании. В числе решений могут быть приняты действия по увеличению скорости оборота капитала в текущих активах, что приведет к его относительному сокращению на 1 тенге выручки, а также сокращению нематериальных активов.

Рис. 4. Коэффициенты устойчивого финансирования

*Коэффициент долга.*Данный коэффициент представляет собой отношение суммарной задолженности к суммарной величине активов. Этот показатель рассчитывается не только для внутреннего использования, его также применяют кредиторы и инвесторы. Для большинства предприятий нормой будет считаться, если КЗ будет в этих пределах от 0 до 0,5

Наименьшие значения коэффициента задолженности имеют компании «Озенмунайгаз» и «Эмбамунайгаз» 0,24 и 0,28. Это говорит о том, что у компаний небольшой процент долговых обязательств. Это очень привлекательно для инвесторов, потому что компании вероятнее всего смогут расплатиться по своим обязательствам.

Наибольшее значение коэффициента задолженности имеет компания «Каржанбасмунайгаз» 0,77. Показатель компании в этом случае приближается к 1. Это свидетельствует о том, что СПД находится в большой зависимости от контрагентов. Постоянная нехватка производственных оборотных средств вынуждает компанию регулярно обращаться за помощью к кредиторам, выдающим займы под солидный процент.

Весьма существенной характеристикой устойчивости финансового состояния является *коэффициент маневренности*, равный отношению собственных оборотных средств организации к общей величине источников собственных средств. Он показывает, какая часть собственных средств организации находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать ими. Наибольший коэффициент маневренности собственного капитала имеет компания «Каражанбасмунай» 0,99. А наименьший имеет компания «Мангистаумунайгаз» (0,03). В обоих случаях это говорит о низкой финансовой устойчивости. Т.к. у «Каражанбасмунай» коэффициент почти равен 1. Данные значения могут свидетельствовать об увеличении долгосрочных обязательств и снижении независимости с финансовой точки зрения, т.к. значение превысило границу допустимого. В случае с «Мангистаумунайгаз» отрицательный ***Коэффициент маневренности*** означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

*Коэффициент автономии источников формирования запасов*характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирование, тем менее устойчивое у нее финансовое положение. «Мангистаумунайгаз» имеет наименьшее значение коэффициента автономии (0,02). Это говорит о том, что структура баланса организации считается неудовлетворительной, а сама организация неплате­жеспособной. Тут же компания «Жайыкмунай» с показателем 0. Это так же говорит о неплатежеспособности компании. У остальных компаний в среднем показатель равен 0,2. Рост коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация все больше полагается на собственные источники финансирования. Но в нашем случае все компании имеют низкое значение коэффициента автономии при оптимальном 0,5 и более.

*Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками*отражает долю запасов покрытых за счет собственных средств. Рекомендуемый показатель 0,6 – 0,8, что отражает стабильность компании, а именно ее способность поддерживать запасы за счет собственных средств. Чем больше данный показатель, тем устойчивее компания, так как при покрытии запасов компания больше обращается к собственным средствам, а не к заемным. Самый больший показатель наблюдается у Эмбамунайгаз (7,905). Наименее устойчивая компания Мангистаумунайгаз (-0,546). Данная компания не содержит запасов, а направляет все свои собственные средства на внеоборотный капитал. Также компания имеет наименьший показатель *коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами***,** что также говорит о том, что источники финансирования в основном сформированы из заемных средств нежели из собственных. Наибольший коэффициент наблюдается у Каражанбасмунайгаз. Эта компания способна с помощью собственных средств покрыть свои краткросрочные активы.

**Анализ показателей деловой активности**

*Коэффициент оборачиваемости активов* **-** демонстрирует эффективность использования активов компании. Значение показателя говорит о том, сколько товаров и услуг продано за исследуемый период на каждый тенге использованных активов. Среди всех компании большая эффективность деятельности компании наблюдается у Мангистаумунайгаз с показателем равным 2,12 это связано с увеличением выручки, так как величина активов изменялось не сильно. А более неудовлетворенная эффективность во всей отрасли наблюдается у Жаикмунай с показателем 0,18.

*Коэффициент фондоотдачи***-** показатель измеряет то, насколько эффективно компания генерирует доходы от своих инвестиций в основной капитал. Самый высокий коэффициент фондоотдачи прослеживается у компании Каражанбасмунай и равен 3,05, это говорит о более эффективном использовании основных средств, в процессе формирования доходов. Низкое значение, как у Жаикмунай 0,20 может свидетельствовать о неэффективности, капиталоемкости бизнеса. Так же показывает, что компания не работает на полную мощность. Низкий показатель говорит о наличии ненужного оборудования, который добавляет стоимость в знаменателе при расчете коэффициента, и о низкой выручке.

*Коэффициент оборачиваемости мобильных средств* **-** значение показателя говорит о количестве оборотов, которые совершили мобильные средства. Интенсивное использование наблюдается у компании Мангистаумунайгаз с коэффициентом оборачиваемости мобильных средств, который равен 12,34. Высокий показатель говорит о хорошей политике управления запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами и прочими краткосрочными активами. Наоборот, у компании Эмбамунайгаз низкая эффективность использования краткосрочных активов, коэффициент равен 2,54. Главным фактором низкого показателя является увеличение суммы дебиторской задолженности за товары и услуги, учитывая, что объем сбыта остается относительно стабильным, данное явление негативно отражается на деятельности компании.

*Коэффициент оборачиваемости запасов* - значение показателя свидетельствует о количестве оборотов, которое совершили запасы за год. Эффективная политика управления запасами ведется у компании Мангистаумунайгаз с коэффициентом 72,26. Это означает, что текущий уровень производственных запасов, незаконченного производства, готовой продукции и т. д. обеспечивает бесперебойность процесса производства и сбыта товаров и услуг. Отрицательный коэффициент показывает компания Озенмунайгаз (20,98) и свидетельствует о низкой оборачиваемости запасов и деловой активности. Обосновать данную отрицательную тенденцию можно снижением спроса на готовую продукцию, которые входят в запасы компании.

У *коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности* нет каких-либо нормативных уровней, и всё зависит от особенностей предприятия или отрасли. Однако относительно высокий показатель может говорить о высокой эффективности политики кредитования клиентов и сбора денег у задолжников. Как раз таким, относительно высоким показателем, обладает компания «МАНГИСТАУМУНАЙГАЗ», значение коэффициента которой превышает остальные компании отрасли на более чем 104 единиц. С другой стороны, высокий коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности может свидетельствовать о том, что условия кредитования или сбора долгов являются слишком жесткими, что свидетельствует о возможной потере части продаж конкурентам, которые предлагают более мягкие условия.

«МАНГИСТАУМУНАЙГАЗ» также выделяется по показателю *коэффициента оборачиваемости денежных средств.* Скорость оборота денежной наличности компании – 94,77. Это может говорить о том, что компания наиболее эффективно использует самый ликвидный вид актива.

В 2018 году среднее значение показателя оборачиваемости собственного капитала по отрасли составляло 3,38. Это означает, что с помощью каждого тенге собственного капитала было произведено продукции и оказано услуг на сумму 4,95 тенге.

В отрасли значение *коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности*достаточно невысокое. Что может говорить о проблемах со своевременными выплатами по долгам. Однако, поскольку показатели ликвидности у всех компаний достаточны, т.е. у них нет проблем с нехваткой денежных средств и дебиторских задолженностей, возможно кредитная политика по отношению к ним мягкая. Значит, у компаний сложились доверительные отношения с кредиторами.

*Цикл оборотного капитала* – это период, в течение которого обращаются денежные средства, начиная с приобретения за них ресурсов (сырья, материалов, рабочей силы) и до момента продажи готовой продукции и получения за нее денег. Чем меньше данный период, тем быстрее компания способна вернуть денежные средства, вложенные в оборотные активы. Каражанбасмунай – компания, которая возвращает денежные средства, быстрее чем остальные предприятия данный отрасли (17,54). Самый продолжительный период наблюдается у Жайкмунайгаз (85,429). Важно отметить наличие компании с отрицательным показателем – Эмбамунайгаз (-16,453). Отрицательный показатель свидетельствует о прочности позиции компании и ее способности диктовать свои условия периода возврата денежных средств.

**Заключение**

Проанализировав деятельность компаний по добыче нефти за 2018 год, можно сделать некоторые выводы.

Нефтедобыча – сложный производственный процесс, который требует большого количества основных средств. Большая доля основных средств в валюте баланса показывает данную особенность компаний в отрасли. К тому доля ОС продолжает расти.

Заметна тенденция постепенного увеличения доли административных расходов у всех компаний. У компаний появляется больше необходимости в административном обслуживании своей деятельности.

За 2018 год у всех, за исключением «Жаикмунай», значительно выросла выручка, в среднем на 29,5%. Одной из причин мы видим то, что за 2018 год в Казахстане завершена модернизация крупнейших НПЗ. К 2017 году около 15% всего топлива в Казахстан завозили из-за рубежа. Поэтому, чтобы снизить дефицит, ещё в 2010 году на трёх крупнейших НПЗ начали программу модернизации. Её целью было повысить экологический класс топлива и увеличить объёмы выпуска, чтобы покрыть дефицит на рынке. Обновление НПЗ в Атырау и Павлодаре закончили ещё в 2017 году, а в Шымкенте – к середине 2018-го. В результате проведённой модернизации производство бензина в 2018-м выросло почти на 30% по сравнению с 2017-м – до 3,97 млн тонн, что помогло полностью восполнить дефицит бензина и целиком покрыть спрос рынка. Данный фактор повлиял и на нефтегазовый рынок, вызвав тем самым повышение спроса на товар, производимый в отрасли. Соответственно, вырос объем добываемой нефти. А причину проблемы с компанией «Жаикмунай» мы видим в том, что она не сумела подстроиться к нынешним условиям на рынке.

И, соответственно, у всех компаний, кроме «Жаикмунай», выполнятся золотое правило экономики, т.е. компании работают эффективно.

Из вышеприведенного примера можно вынести такую особенность отрасли, как подверженность к внешним факторам, в том числе и к международным ценам на нефть.

За 2018 год у компаний выросла платёжеспособность, что можно увидеть по росту показателей ликвидности. У компаний «Озенмунайгаз» и «Эмбамунайгаз» эти вышли за предел нормы. Из-за увеличения выручки у них возникло немало свободных денежных средств, которые компании не сумели реализовать. Это говорит о том, что у компаний в отрасли не сильно развит финансовый менеджмент.

В целом, компании показывают хороший результат по финансовой эффективности. Это можно увидеть по коэффициентам рентабельности, которые растут, и соответствуют нормам. Компании работают эффективно. Можно сказать, что данная отрасль очень прибыльна и внутри нее наблюдается высокая конкуренция среди производителей.

Показатели финансовой устойчивости у пятерых разнятся. Здесь можно выделить различия между компаниями. Почти по всем показателям хороший результат показывает «Эмбамунайгаз». Также неплохие результаты показывает «Озенмунайгаз». Остальные показывают не самые лучшие результаты по финансовой устойчивости. «Каражанбасмунай» находится в большой зависимости от контрагентов. В случае с «Мангистаумунайгаз», низкая финансовая устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств. У «Жаиыкмунай» проблемы с платежеспособностью. В отрасли присутствуют проблемы с финансовой устойчивостью.

Некоторые рекомендации для компаний. На внутреннем рынке Казахстана повысился спрос на нефть. Это значит, что компаниям нужно повышать объемы добычи, продолжая увеличивать стоимость основных средств. Нефтегазовая отрасль отличается большой зависимостью от внешних факторов. В 2018 году, в целом, внешние факторы оказались положительными, что помогло компаниям увеличить финансовые показатели. Однако отрасль не защищена от возможной угрозы в будущем, которая может быть вызвана какими-нибудь отрицательными факторами. Поэтому мы рекомендуем компаниям обзавестись резервами на будущее, пока у них есть возможность после 2018 года. Компании мало реализуют свои свободные средства, им помешало бы улучшить свой финансовый менеджмент. Возникнувшие средства они могли бы направить на инвестиции, модернизацию технологии. Компании хорошо работают во внутренней среде Казахстана. Они могли бы выходить на мировой уровень, взаимодействуя с иностранными компаниями. Тем самым привлекая больше средств, расширяя рынок сбыта. Иностранные страны могут быть заинтересованы в казахстанской нефти, ведь в Казахстане расположены одни из самых крупных месторождений нефти и газа в мире, такие как Тенгиз, Кашаган и Карачаганак. Однако, для этого компаниям необходимо будет сделать технологические улучшения, чтобы соответствовать международному стандарту.

**Литература**

1. Аудиторский отчет АО «Каражанбасмунай» за 2018 год
2. Аудиторский отчет ТОО «Жаиыкмунай» за 2018 год.
3. Аудиторский отчет АО «Эмбамунайгаз» за 2018 го
4. Аудиторский отчет АО «Мангистаумунайгаз» за 2018 год
5. Аудиторский отчет АО «Озенмунайгаз» за 2018 год
6. Джумадилова Ш.Г. SWOT-анализ состояния нефтегазовой отрасли Казахстана // Вестник КазНУ. Серия экономическая. No3 (97). 2013
7. Крупнейшие компании Казахстана: добыча газа и нефти. URL: <https://kazdata.kz/04/2017-otrasl-dobycha-neft-gas-kompanii-311.html>
8. Финансовая отчетность ОАО «Газпром».
9. Финансовая отчетность ООО «Сектор»
10. История чёрного золота: 5 важнейших событий нефтегазовой отрасли Казахстана. URL: https://informburo.kz/stati/istoriya-chyornogo-zolota-5-vazhneyshih-sobytiy-neftegazovoy-otrasli-kazahstana.html