Оглавление

***Введение***………………………………………………………………………3

***1. Теоретические основы инвестиционной деятельности предприятия:***

1.1.Основные понятия и определения……………………………………4

1.2. Классификация инвестиций………………….……….………………3

1.3. Особенности движения денежных потоков………………………….7

***2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов:***

2.1. Методы, основанные на дисконтировании…………………………

2.2. Методы, не предполагающие дисконтирования ……………………

2.3.Учет инфляции в инвестиционном проектировании и анализе финансовой отчетности ……………………………………………….

2.4. Учет факторов риска в инвестиционном проектировании …………

2.5. Финансовый план инвестиционного проекта ……………………….

2.6.Факторный инвестиционный анализ. Послеинвестиционный

анализ ………………………………………………………………...

***3. Практическая часть. Анализ инвестиционных возможностей***

***предприятия на примере ОАО «Татнефть» (на основе финансовой*** ***отчетности за 2008 - 2009 гг.)*** ………….……………………………………

***Заключение*** …….…………………………………………………………..22

***Список использованной литературы*** ...………………………………….24

Приложение 1. Баланс ОАО «Татнефть» на 2008-2009 гг………….……..

Приложение 2. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Татнефть» на 2008- 2009 гг. ………………….. ……………………………….. 26

Приложение 3. Отчет о движении денежных средств «Татнефть» за

2008-2009 гг. ………………………………………………..

***Введение***

Инвестиции – это совокупность долговременных затрат финансовых, трудовых и материальных ресурсов в целях увеличения активов и прибыли.[2; 165] Осуществление инвестиций связано с отказом от текущего потребления ради увеличения будущего потребления.

В Федеральном законе РФ «Об инвестиционной деятельнос­ти в Российской Федерации, осуществляемой в форме капиталь­ных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ (в редакции Федерального закона от 02.01.2000 № 22-ФЗ) дается следующее определение инвести­циям: «Инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, име­ющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринима­тельской деятельности и (или) иной деятельности в целях полу­чения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Инвестиции играют следующие роли в макроэкономике:

- во-первых, поскольку они – большой и изменчивый компонент расходов, то резкие увеличения или уменьшения инвестиций могут оказывать огромное воздействие на совокупный спрос; а изменение последнего, в свою очередь, влияет на выпуск продукции и занятость;

- во-вторых, инвестиции приводят к накоплению капитала. Прирост запаса сооружений и оборудования увеличивает потенциальный выпуск продукции и обеспечивает экономический рост в длительном периоде.

Таким образом, инвестиции играют двоякую роль, воздействуя в коротком периоде на выпуск через совокупный спрос, и в длительном периоде на рост выпуска через влияние образования капитала на потенциальный выпуск и совокупное предложение.

Предприятия инвестируют, чтобы заработать прибыль. Поскольку капитальные товары используются в течение многих лет, инвестиционные решения зависят от: спроса на выпуск, производимый за счет новых капиталовложений; процентных ставок и налогов, влияющих на издержки инвестиций; ожиданий бизнесменов по поводу состояния экономики.

Актуальность темы моей курсовой работы состоит в том, что существование и эффективная деятельность любого предприятия в рыночных условиях хозяйствования невозможна без хорошо налаженного управления его капиталом, то есть основными видами финансовых средств (инвестиционных ресурсов) в форме материальных и денежных средств, различных видов финансовых инструментов. Капитал предприятия является, с одной стороны, источником, а с другой, результатом деятельности предприятия.

Для экономистов инвестиции означают производство капитальных благ длительного пользования.

Рассматривая финансовый механизм функционирования фирмы, экономисты отмечают, что предприятие не только действует в координатах времени, но и использует его для достижения собственных целей. Можно утверждать, что именно процесс инвестирования задает фирме ритм существования на период до начала реализации нового инвестиционного проекта. Логика функционирования фирмы теперь предстает в следующем виде: инвестиции — период роста постоянных затрат — период достижения бесприбыльного развития (порога рентабельности) — наращивание запаса финансовой прочности — новые инвестиции... и так далее.

Однако следует заметить — данный алгоритм жизненного цикла фирмы “работает” только с точки зрения учета ее внутренней среды. Возможны отклонения или нарушения в жизненном цикле фирмы, обусловленные какими-то серьезными изменениями во внешней среде предприятия. Вспомним хотя бы трансформационные процессы в российской экономике, сопровождающиеся периодом высокой и сверхвысокой инфляции, когда происходит обесценение капитала, амортизационных отчислений и фондов, когда “ломается” сам механизм жизненного цикла фирмы, происходит отказ от инвестиций или они откладываются на потом.

Но следует заметить, что изменения во внешней среде не могут происходить постоянно, и рано или поздно фирмы приступают к реализации инвестиционных проектов, вновь запуская механизм жизненного цикла предприятия. Поэтому даже в современных условиях кризиса, который мы наблюдаем сейчас в мировой и национальной экономике предприятия все-таки начинают инвестировать средства в собственное развитие, в реализацию проектов.

Анализ литературы и практики деятельности компаний дает основание утверждать, что предприятие не может отказаться от инвестирования. Это противоречит его жизненному циклу и не позволяет выдержать конкуренцию с другими предприятиями.

Реализация инвестиционного проекта позволяет фирме адаптироваться к макроэкономическим реалиям, к изменениям во внешней среде, предвосхищая их. Следовательно, инвестиции не могут рассматриваться как пассивный элемент экономического действия. Инвестиционные решения в силу этого должны учитывать параметры не только внутренней среды фирмы, но и внешней. Важным здесь представляется не только общехозяйственная конъюнктура (макроэкономические реалии), но и параметры отрасли, сегмента рынка, технологического уровня на рынке данной продукции и т. д.

Таким образом, актуальность темы данной работы обусловлена особенной важностью инвестиционной политики в деятельности компании, так как ее результатом является наращивание или изменение продуктового портфеля фирмы, что непосредственным образом влияет на ее конкурентную позицию на рынке.

***Цель*** ***курсовой работы*** – изучение методов определения инвестиционных возможностей компании.

***Задачи*** ***работы*** – в соответствии с указанной целью можно выделить следующие:

·     изучить теоретические аспекты инвестиционной политики предприятия;

·      исследовать методики оценки;

·      рассчитать на примере конкретного предприятия его инвестиционные возможности.

***Объект исследования*** – инвестиционная политика компании.

***Предмет исследования***  – процесс инвестиционной деятельности.

Практическая значимость работы заключается в возможности использования результатов для конкретного предприятия.

При написании работы использовались учебные пособия и учебники, научные статьи в периодических изданиях, материалы специализированных интернет-сайтов, а также финансовая отчетность за 2007 – 2009 гг., учредительные документы предприятия ОАО "Татнефть".

***1. Теоретические основы инвестиционной деятельности предприятия.***

Прежде чем описать различные методики оценки эффективности капиталовложений, следует разобраться, в чем суть инвестиционной деятельности, каковы ее цели и какие виды инвестиций существуют.

Итак, ***инвестиции*** - это совокупность материальных, трудовых и финансовых ресурсов, направляемых на увеличение капитала, расширение, модернизацию или техническое перевооружение производства. Основная их цель - прибыльное размещение капитала.

***Инвестиционная деятельность*** представляет собой процесс привлечения, оценки, распределения и использования инвестиций. Ее цели могут быть различными: расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов, приобретение новых предприятий, диверсификация в результате освоения неизведанных областей бизнеса, снижение издержек обращения по причине роста объемов производства.

Существуют следующие ***виды инвестиций***:

- финансовые;

- реальные;

- валовые;

- чистые.

***Финансовые инвестиции*** - это вложения капитала в акции, облигации и другие ценные бумаги.

***Реальные инвестиции*** - вложения в основной капитал и на прирост материально-производственных запасов.

***Валовые инвестиции*** - суммарные вложения, необходимые для возмещения и прироста основного капитала.

***Чистые инвестиции*** - валовые инвестиции за вычетом сумм амортизации основного капитала.

С точки зрения источников финансирования инвестиции бывают: частные и государственные.

***Частные инвестиции*** финансируются за счет собственных и привлеченных (долгосрочные кредиты, эмиссия ценных бумаг, амортизационные отчисления) источников.

***Государственные инвестиции*** финансируются из средств госбюджета.

Существует также деление инвестиций на венчурные (рисковые), прямые, портфельные и аннуитет.

***Венчурный капитал*** - это термин, применяемый для обозначения рискованного капиталовложения. Такой капитал представляет собой инвестиции в форме выпуска новых акций, которые производятся в неосвоенных, связанных с большим риском сферах деятельности. Он инвестируется в расчете на быструю окупаемость вложенных средств. Рисковый капитал сочетает в себе различные формы приложения капитала: ссудного, акционерного, предпринимательского. Он выступает посредником в учредительстве стартовых наукоемких фирм, называемых венчуром.

***Прямые инвестиции*** являются вложениями в уставной капитал экономического субъекта с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении данным субъектом.

***Портфельные инвестиции*** связаны с формированием портфеля - приобретением ценных бумаг и других активов.

Портфелем называется совокупность собранных воедино различных инвестиционных ценностей, которые служат инструментом для достижения конкретной цели вкладчика.

***Аннуитет*** - инвестиции, приносящие вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени. В основном так именуют вложение средств в страховые и пенсионные фонды.

При покупке акций и облигаций одного акционерного общества инвестору следует исходить из принципов финансового левериджа.

***Финансовый леверидж*** представляет собой соотношение между облигациями и привилегированными акциями, с одной стороны, и обыкновенными акциями - с другой. Его уровень (Л) можно рассчитать по следующей формуле:

Л = (О + Ап) / Ао,

где О - облигации; А*n* - акции привилегированные; А*о* - акции обыкновенные.

Финансовый леверидж считается показателем финансовой устойчивости акционерного общества, что отражается на доходности портфельных инвестиций (высокий уровень левериджа свидетельствует о финансовой неустойчивости).

Инвестирование капитала также требует учета процессов инфляции и дефляции.

***Инфляция*** - обесценивание бумажных денег и безналичных денежных средств, не разменных на золото. Инфляцию можно определить как переполнение каналов денежного обращения относительно товарной массы, что проявляется в росте цен.

***Дефляция*** связана с падением уровня цен. Для экономики в целом появление ее нежелательно, так как ведет к экономическому спаду, резкому ухудшению экономических условий предпринимательства и в конечном итоге к стагнации (экономическому кризису) в экономике страны.

Экономист А.Р.Карамышева в своей работе «Управление инвестиционной деятельностью предприятия с позиции стоимостного подхода» (Карамышева А.Р., - Уфа, 2009, с.9), обобщая отечественный и зарубежный опыт управления инвестиционной деятельностью, предлагает следующую классификацию инвестиций (рис. 1).



Рис.1. Классификация инвестиций [4; 11]

Учитывая особенности инвестиционной деятельности на уровне предприятий, управление инвестиционной деятельностью должно базироваться на следующих принципах:

1. Соответствие инвестиционной стратегии долгосрочным и текущим целям функционирования предприятия, обеспечивая преемственность долгосрочного и среднесрочного планирования инвестиционной деятельности. Реализация этого принципа определяет согласованность различных направлений развития предприятия, устраняет противоречивость целей и способствует росту эффективности функционирования предприятия в целом.
2. Соответствие инвестиционной деятельности предприятия его финансовым и инвестиционным ресурсам для обеспечения финансовой устойчивости предприятия, ликвидности его баланса. Этот принцип означает ограничение выбираемых объектов инвестиций возможностями их обеспечения ресурсами.
3. Оптимизация соотношения доходности и риска инвестиций с целью недопущения существенных финансовых потерь и ущерба. Этот принцип означает соблюдение определенных инвестиционной стратегией предприятия пропорций между доходностью и риском. Для его выполнения производится оптимизация реализуемого инвестиционного портфеля путем диверсификации объектов инвестирования.
4. Оптимизация доходности и ликвидности инвестиций. Реализация принципа заключается в соблюдении установленных пропорций между доходностью и ликвидностью для обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.
5. Обеспечение управляемости инвестиционным портфелем, что означает ограниченность числа и сложности инвестиций в соответствии с возможностями предприятия в части отслеживания состояния параметров инвестиций (доходность, риск, ликвидность и пр.) и своевременной диверсификации инвестиционного портфеля. Реализация этого принципа заключается в обеспечении соответствия объектов инвестирования кадровому потенциалу и возможности осуществления оперативного реинвестирования средств.

Опираясь на выделенные классификационные признаки и особенности принятия инвестиционных решений, можно выделить следующие четыре ключевых характеристики, имеющие принципиальное значение для инвестора:

* объем затрат – инвестиций;
* потенциальные выгоды в виде денежных поступлений от хозяйственной деятельности;
* экономический срок жизни инвестиций, т.е. период времени, в течение которого инвестированный проект будет приносить доход;
* любое высвобождение капитала в конце срока экономического жизненного цикла инвестиций – ликвидационная стоимость.

Учитывая вышеизложенное, можно построить график движения финансовых потоков (рис. 2), представляющий интерес с позиций определения динамики поступления денежных средств от реализации конкретного направления инвестиционной деятельности.

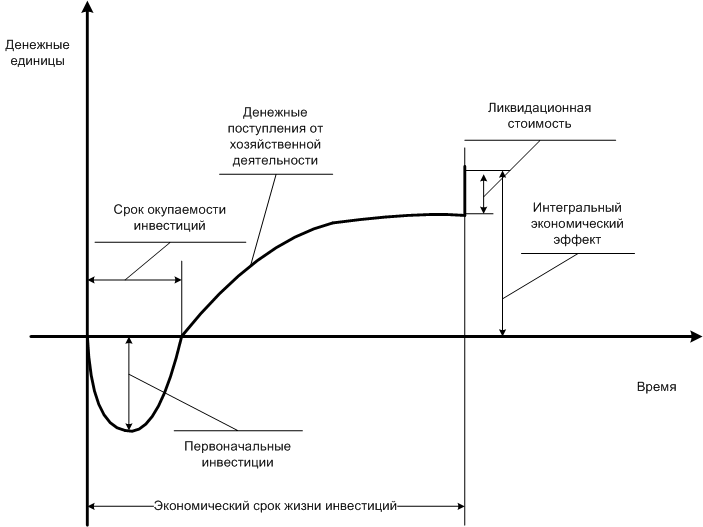


Рис. 2. График движения денежных потоков [4; 12]

Сама же общая оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия формируется путем сопоставления величин результатов и затрат на всех шагах, на которые разбивается расчетный период, и итоговой свертки нужным образом всех частных величин сопоставления (с учетом задаваемых параметров окружения: учетной политики на предприятии, налоговой системы, депозитных и кредитных процентных ставок, социальных стандартов и др.). [4; 13]

***2.*** ***Методы оценки эффективности инвестиционных проектов***

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно разделить на две группы:

- основанные на дисконтировании;

- не предполагающие дисконтирования.

***2.1. Методы, основанные на дисконтировании.***

**2*.1.1. Метод чистой приведенной стоимости (NPV*)** основан на сопоставлении дисконтированных величин инвестиций *(IC)* и генерируемых ею доходов (*Р*). Развернутая формула *NPV* выглядит следующим образом:

,

где *Р*к – доход (чистая прибыль) в к-ом году;

*IC*j – инвестиции в j-ом году;

*r* – желаемая рентабельность проекта; i – рентабельность инвестиции с 0 риском (она обычно близка к уровню рентабельности, n – количество лет, в которые будет получен доход; m – количество лет, в которые будут производиться капвложения.

Критерием положительного принятия решения является неравенство NPV > 0. Вариант, когда NPV < 0 требует дополнительной аргументации.

***2.1.2. Метод индекса рентабельности (РI)***

Индекс рентабельности определяется по формуле:



где IC –дисконтированная величина инвестиций. Критерий PI >1.

***2.1.3. Метод внутренней процентной ставки (IRR)***

Внутренняя процентная ставка является той нормой дисконта, при которой величины дисконтированного дохода и дисконтированной инвестиции равны, т.е. она является решением уравнения:



*IRR=r*, при котором *NPV=0.*

***2.1.4. Срок окупаемости (PP)*** - период времени, за который дисконтированные величины дохода от проекта (Р) и инвестиции в проект (IC) сравняются, т.е. РР= n, при котором:



***2.2. Методы, не предполагающие дисконтирования***

***2.2.1. Метод коэффициента эффективности инвестиций (АRR).*** Коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

,

Где РА – годовая прибыль проекта (чистая); LV – ликвидационная стоимость оборудования; n – срок жизни проекта. Однако, при желании этот коэффициент можно рассчитать и с учетом дисконтирования.

***2.2.2. Метод приведенных затрат*** заключается в приведении разновременных затрат (годовых эксплутационных расходов и капиталовложений) к сроку окупаемости или году эксплуатации. Приведенные затраты определяются по формуле:



или

,

где Э – годовые эксплутационные расходы (себестоимость); *К* – капиталовложения; Ен – 0,15 (для промышленности) – нормативный коэффициент экономической эффективности; Тн – 1/Е – нормативный срок окупаемости.

Из нескольких вариантов проектов выбирается проект с минимальным ПЗ. Если вариантов только два, можно воспользоваться следующими критериями:





Если условие формулы выполняется, то выбирается более капиталоемкий вариант (в данном случае 1-й).

***2.3. Учет инфляции в инвестиционном проектировании и анализе финансовой отчетности***

В инвестиционной политике предприятия должна быть учтена инфляция, в противном случае как показатели эффективности проекта (NPV, PI, PP) , так и данные прогнозируемой отчетности будут искажены и приведут к неверным инвестиционным решениям.

Для того, чтобы учесть инфляцию при анализе эффективности инвестиционных проектов (ИП) с применением дисконтированных критериев эффективности (NPV, PI, PP), применяют формулу И.Фишера:

(1 + Iα) = (1 + I) × (1 + α), откуда Iα = α + I + (I × α),

где Iα – ставка ссудного процента, учитывающая инфляцию (%);

I – ставка ссудного процента, не учитывающая инфляцию (%);

α - темп инфляции (%).

При высоком темпе инфляции неиндексируемые основные фонды и оборотные средства не находят реального отражения в затратах предприятия, вследствие чего попадают под пресс завышенного налогообложения, что ведет к их истощению. Отсюда вытекает проблема объективного отражения данных финансовой отчетности.

Простейшим методом переоценки отчетности является переоценка по валютному курсу. Однако недостатком этого метода является то, что зачастую курс национальной валюты поддерживается искусственно.

Поэтому более объективными следует признать методы переоценки на основе индексов цен на товарную массу (*General Price Level Accounting – GPLA* и *Current Cost Accounting – CCA).*

Методика *GPLA* предполагает учитывать монетарные (денежные) активы по номинальной стоимости (т.е. без переоценки), а немонетарные (основные фонды, поизводственные запасы, нематериальные активы и др.) переоценивать с помощью общего индекса цен по формуле:

,

где *Р*т – текущая стоимость актива; *Р*к – стоимость актива в момент приобретения; *I*m и *I*к – общие индексы цен, текущий и на момент приобретения соответственно.

Недостатком этой методики является неправомерное использование общего индекса цен, который отражает изменение стоимости «рыночной корзины», а не цен на сырьё, материалы и готовую продукцию. Инфляционный прирост авансированного капитала по методике *GPLA* определяется как сумма двух слагаемых. Первое количественно выражается в приросте собственного капитала за счет его индексации, второе – инфляционная прибыль (убыток) определяется как превышение кредиторской задолженности над денежными активами. [2; 61]

Методика CCA инфляционный прирост авансированного капитала определяет изменение цен на активы вследствие их индексации.

Но вместо общего индекса цен используется индекс цен по конкретной номенклатуре основных фондов и оборотных средств. Всё превышение актива над пассивом балансируется статьей «Нераспределенная прибыль». Смешанный подход предполагает переоценку источников собственных средств по методике *GPLA*, а активов – по методике ССА. Доход (убыток) от инфляционного влияния относится на статью «Нераспределенная прибыль». [2;61]

***2.4.******Учет факторов риска в инвестиционном проектировании***

***Финансовый риск* –** это вероятностная категория, характеризующая уровень финансовых потерь или недополученную прибыль вследствие неопределенности значений различных финансово-экономических факторов.[2;61]

Среди методов количественной оценки рисков значительную долю занимают статистические методы, использующие аппарат теории вероятности и математической статистики. Критериями риска здесь выступают:

***2.4.1.*** ***Размах вариации*** (R) (анализ чувствительности):

*R = NPVo – NPVp,*

где *NPVo* и *NPVp* – доходность проекта при его оптимистической и пессимистической оценке соответственно.

***2.4.2. Стандартное отклонение*** (метод вероятного распределения) – Оs:

***,***

Где Кi – прогнозные оценки значений доходности; Pi – вероятность их осуществления; Кi – наиболее вероянтая доходность, определяемая по формуле:

*Кp = Σ Кi ×Pi*

Знак корреляционной зависимоти инвестиций (данный критерий и метод) применяется при возможности диверсифицировать капиталовложения.

Риск инвестиционного проекта можно учесть непосредственно при дисконтировании, скорректировав величину дисконта. Это позволяет сделать модель оценки основного капитала (Capital Assets Pricing Vodel – CAMP). Норма дисконта рассчитывается по формуле:

 ,

где E и К - сумма собственного и заемного капитала соответственно; *R*e*J* – стоимость собственного и заемного капитала соответственно (%);

*Re = Rf +β(Rm – Rf)*,

где Rf – доходность инвестиций с 0-м уровнем риска; Rm – средняя норма доходности на рынке.

Коэффициент, характеризующий уровень риска:

,

где *R*w – желаемый уровень рентабельности проекта.

***2.5. Финансовый план инвестиционного проекта***

Финансовый план является центральным разделом инвестиционного проекта. В нем, так или иначе, прямо или косвенно отражены показатели всех разделов инвестиционного проекта.[2; 62] Обычно финансовый план основан на трех основных документах:

1. «Отчет о прибылях и убытках» (Income Statement);

2. «Баланс» (Balance Sheet);

3. «Отчет о движении денежных средств» (Cash-Flow).

В дополнение прилагаются:

-проект специального счета капвложения,

-расчеты показателей платежеспособности, ликвидности, характеризующие текущее состояние предприятия,

- расчеты показателей эффективности проекта (NPV, PI, PP),

- расчет потребности в финансовых ресурсах и стратегию финансирования,

- расчет точки безубыточности проекта,

- анализ окружающей экономической среды (инфляция, налоговый климат и т.д.) и др. Все предоставляемые документы должны быть заверены авторитетной аудиторской компанией.

***Отчет о прибылях и убытках*** отражает операционную деятельность предприятия за определенный период времени и показывает прибыльность предприятия, реализующего проект.

***Отчет о движении денежных средств*** – показывает процесс поступления и расходования денежных средств по трем потока деятельности предприятия:

- поток от операционной деятельности;

- поток от инвестиционной деятельности;

- поток от финансовой деятельности.

Балансовая ведомость – показывает финансовое состояние предприятия на определенную дату, устойчивость его финансового положения .

***2.6.*** [***Факторный инвестиционный анализ***](http://www.financial-analysis.ru/programIA/factorial-investment-analysis.html).[***Послеинвестиционный анализ***](http://www.financial-analysis.ru/methodses/metIAPostInvestmentAnalysis.html)***.***

[Факторный инвестиционный анализ](http://www.financial-analysis.ru/programIA/factorial-investment-analysis.html) - применяется для определения степени влияния инвестиционного проекта на основные показатели деятельности предприятия и включает в себя расчет следующих показателей:  
  - дополнительный выход продукции на рубль инвестиций;  
  - снижение себестоимости продукции в расчете на рубль инвестиций;  
  - сокращение затрат труда на производство продукции в расчете на рубль инвестиций;  
 - относительное сокращение количества рабочих в результате дополнительных инвестиций;  
  - увеличение прибыли в расчете на рубль инвестиций;  
  - срок окупаемости инвестиций (по прибыли);  
  - срок окупаемости инвестиций (по себестоимости).

[***Послеинвестиционный анализ***](http://www.financial-analysis.ru/methodses/metIAPostInvestmentAnalysis.html) ***-*** позволяет провести анализ ошибок и недочетов и тем самым улучшить оценку последующих инвестиционных проектов. Повышает уровень квалификации аналитика.

***3. Практическая часть. Анализ инвестиционных возможностей***

***предприятия на примере ОАО «Татнефть».***

***3.1.Общие сведения о компании.***

ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина — одна из крупнейших отечественных нефтяных компаний, осуществляющая свою деятельность в статусе вертикально интегрированной группы.

Холдинговая компания «Открытое акционерное общество «Татнефть» имени В.Д. Шашина» (в дальнейшем именуемое «Общество») учреждено в соответствии с Указом Президента Республики Татарстан « О мерах по преобразованию государственных предприятий, организаций и объединений в акционерные общества» от 26.09.1992 года N УП-466 и Законом Республики Татарстан «О преобразовании государственной и коммунальной собственности в Республике Татарстан (о разгосударствлении и приватизации)».

***3.1. Фирменное наименование Общества:***

***на русском языке*** - открытое акционерное общество «Татнефть» имени В.Д. Шашина, сокращенное наименование - ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина;

***на татарском языке*** - «Татнефть» В.Д. Шашин исемендэге Ачык Акционерлык жэмгыяте, сокращенное наименование - «Татнефть» В.Д. Шашин исемендэге АЖ;

***в латинской транскрипции*** – JSC “TATNEFT”.

***3.2. Местонахождение Общества:*** (адрес места постоянного нахождения исполнительного органа Общества):

* Российская Федерация, Республика Татарстан, г. Альметьевск, ул. Ленина, 75;
* Почтовый адрес: 423450, Российская Федерация, Республика Татарстан, г. Альметьевск, ул. Ленина, 75.

***3.3. Банковские платежные реквизиты*** расчетного счета ОАО «Татнефть»:   
 Полное наименование банка - Ф-л Банковский центр ТАТАРСТАН ОАО Банк ЗЕНИТ   
Расчетный счет 40702810400090001890   
Корреспондентский счет 30101810200000000702   
БИК банк 049205702

***В состав холдинга входят* :**   
— нефтегазодобывающие производства ( [НГДУ](http://ngdu.tatneft.ru/), [ЗАО «Татнефть–Самара»](http://samara.tatneft.ru/) и др.);   
— нефтегазоперерабатывающие производства ([ОАО «ТАНЕКО»](http://taneko.tatneft.ru/), [«Татнефтегазпереработка»](http://tngp.tatneft.ru/));   
— [нефтехимические производства](http://neftehim.tatneft.ru/);   
— предприятия по реализации нефти, газа, [нефтегазопродуктов](http://azs-tatneft.ru/) и [нефтехимии](http://ttd.tatneft.ru/);   
— блок сервисных структур.

Уставный капитал «Татнефти» составляет 2 млрд 326 млн 199 тыс. 200 руб. и разделен на 2 млрд 178 млн 690 тыс. 700 обыкновенных и 147 млн 508 тыс. 500 привилегированных акций номиналом 1 руб.

Основными акционерами компании являются:

- ОАО «Центральный депозитарий Республики Татарстан» (номинальный держатель 33,5956%),

- ИНГ Банк (Евразия)/ИНГ Депозитарий (номинальный держатель 23,5082%),

- ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания» (номинальный держатель 22,9939%),

- ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» (номинальный держатель 6,4%).

***Миссия Компании:*** укрепление статуса международно признанной, финансово устойчивой компании как одного из крупнейших вертикально интегрированных отечественных производителей нефти и газа, продуктов нефтепереработки и нефтехимии, с обеспечением высокого уровня корпоративной социальной ответственности.

Рассмотрим основные финансовые показатели и коэффициенты  
 по данным финансовой отчетности анализируемого предприятия за 2007-2009 гг.

***Обозначения (для US GAAP):***

*EV - стоимость бизнеса (Enterprise Value)*

*SV - стоимость акционерного капитала (Shareholders Value)*

*TV - стоимость бизнеса / акц.капитала в постпрогнозном периоде (Terminal Value)*

*BV, E - акционерный капитал на начало периода (Balance Value, Equity)*

*EBIT - операционная прибыль от продаж, прибыль до уплаты процентов по кредиту и налога на прибыль*

*EBITDA - операционная прибыль до уплаты процентов по кредиту, налога на прибыль и амортизации*

*EBT - доналоговая прибыль (Earnings Before Tax)*

*EAT - чистая прибыль (Earnings After Tax)*

*EPS - чистая прибыль на одну акцию (Earnings Per Share)*

*NOPAT - чистая операционная прибыль, очищенная от эффектов долгового финансирования*

*FCFF - свободный ден.поток фирмы (Free Cash Flow to Firm)*

*FCFE - свободный ден.поток для акционеров (Free Cash Flow to Equity)*

*EVA - экономическая добавленная стоимость, экономическая прибыль фирмы*

*(Economic Value Added)*

*EVA = спрэд экономической прибыли \* IC = (ROIC - WACC) \* IC*

*SVA - экономическая прибыль для акционеров (Shareholders Value Added)*

*SVA = спрэд \* E = (ROE - k s ) \* E*

*WACC - средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital)*

*Кs - требуемая доходность акционеров*

*D - справедливая (рыночная) стоимость чистого долга*

*Cash - денежные средства, а также рыночные ценные бумаги на балансе*

*NA - неоперационные активы*

*IC - инвестированный капитал в операционную деятельность на начало периода (Invested Capital)*

*ROIC - рентабельноность инвестированного капитала (Return on Invested Capital)*

*ROIC = NOPAT / IC*

*ROE - операционная прибыль до уплаты процентов по кредиту, налога на прибыль и амортизации*

*ROA - рентабельность активов (Return on Assets)*

*Метод EBO*

Таблица 1.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | 4-й кв. 2007г. | 4-й кв. 2008г. | 4-й кв. 2009г. |
|  |  |  |  |
| **Внеоборотные активы** | 105 019,083 | 115 938,317 | 119 617,903 |
| **Оборотные активы** | 128 846,876 | 126 347,466 | 195 409,087 |
| **Убытки** | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| **Капитал и резервы** | 203 584,620 | 224 155,265 | 265 478,560 |
| **Долгосрочные обязательства** | 4 749,120 | 5 444,580 | 14 504,402 |
| **Краткосрочные обязательства** | 25 532,219 | 12 685,938 | 35 044,028 |
| **Чистая выручка** | 197 470,913 | 218 962,249 | 226 536,712 |
| **Себестоимость** | 118 906,551 | 148 773,261 | 132 839,070 |
| **Прибыль (убыток) от продаж** | 69 253,514 | 57 800,914 | 77 455,162 |
| **Балансовая прибыль (убыток)** | 61 169,154 | 50 032,188 | 67 864,102 |
| **Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток)** | 43 811,618 | 34 303,676 | 50 873,463 |
| **Амортизация** | 7 531,527 | 7 943,081 | 8 137,576 |

(данные с сайта http//scrin.ru)

Таблица 2.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | 4-й кв. 2007г. | 4-й кв. 2008г. | 4-й кв. 2009г. |
|  |  |  |  |
| **EPS** | 19,7266 | 15,4458 | 23,3505 |
| **P/E** | 7,8196 | 3,0336 | 6,2804 |
| **P/S** | 1,7694 | 0,6976 | 1,4961 |
| **P/BV** | 1,6481 | 0,8051 | 1,2155 |
| **Капитализация** | 349 412,5793 | 152 744,8444 | 338 923,3158 |

(данные с сайта http//scrin.ru)

Методику расчетов удобно систематизировать в следующей таблице:

Таблица 3. Формулы расчетов основных показателей.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Наименование показателя | Описание |
|  |  |  |
| Рентабельность | | |
| 1 | Общая рентабельность, % | Балансовая прибыль / (Выручка (выручка от продаж) + внереализационные доходы) |
| 2 | Рентабельность активов, % (ROA) | Чистая прибыль / Средняя балансовая стоимость активов \* |
| 3 | Рентабельность собственного капитала, % (ROE) | Чистая прибыль / (Капитал и резервы - целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов - собственные акции, выкупленные у акционеров) |
| 4 | Рентабельность продукции (продаж), % | Прибыль от продаж / выручка от продаж |
| 5 | Рентабельность оборотных активов, % | Чистая прибыль / средняя стоимость оборотных активов |
| 6 | Период окупаемости собственного капитала, лет | Средняя стоимость собственного капитала \*\* / Чистая прибыль |
| Ликвидность | | |
| 7 | Быстрый коэффициент ликвидности | (Оборотные активы - запасы - налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям - долгосрочная дебиторская задолженность) / краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов) |
| 8 | Коэффициент абсолютной ликвидности, % | Денежные средства / краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов) |
| 9 | Коэффициент покрытия запасов, % | (Оборотные собственные средства \*\*\* + краткосрочные займы и кредиты + краткосрочная кредиторская задолженность) / Средняя величина запасов |
| Деловая активность | | |
| 10 | Фондоотдача, % | Выручка (выручка от продаж) / стоимость основных средств |
| 11 | Оборачиваемость активов, раз | Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и т.п. налогов и обязательных платежей / средняя стоимость активов |
| 12 | Оборачиваемость собственного капитала, раз | Среднегодовой собственный капитал / чистая прибыль |
| 13 | Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз | Выручка проданных товаров, продукции, работ, услуг без учета коммерческих и управленческих расходов / средняя кредиторская задолженность |
| 14 | Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз | Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и т.п. налогов и обязательных платежей / (дебиторская задолженность на конец отчетного периода - задолженность участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал на конец отчетного периода) |
| 15 | Оборачиваемость запасов, раз | Себестоимость / Средняя величина запасов |
| Финансовая устойчивость | | |
| 16 | Коэффициент финансовой зависимости | (Долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов)) / (капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) - целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов) |
| 17 | Коэффициент автономии собственных средств | (капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) - целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов) / (внеоборотные активы + оборотные активы) |
| 18 | Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами | Собственные оборотные средства / запасы |
| 19 | Индекс постоянного актива | (Внеоборотные активы + долгосрочная дебиторская задолженность) / (капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) - целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов) |
| 20 | Коэффициент концентрации собственного капитала, % | Среднегодовой собственный капитал / Валюта баланса |
| 21 | Коэффициент концентрации заемного капитала, % | (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства - Доходы будущих периодов) / Валюта баланса |
| 22 | Коэффициент маневренности собственного капитала, % | Среднегодовая величина собственных оборотных средств / Среднегодовая стоимость собственного капитала |
| 23 | Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, % | (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства - Доходы будущих периодов) / Среднегодовая стоимость собственного капитала |
| 24 | Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, % | Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Среднегодовая стоимость собственного капитала) |
| 25 | Коэффициент долгового покрытия активов, % | Чистый долг с учетом выданных гарантий / Остаточная стоимость активов |
| Платежеспособность | | |
| 26 | Текущий коэффициент ликвидности | (Оборотные активы - долгосрочная дебиторская задолженность) / краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов) |
| 27 | Коэффициент обеспеченности собственными средствами, % | (Капитал и резервы - Внеоборотные активы) / Средние оборотные активы |

Все средние величины рассчитываются как средняя арифметическая рассматриваемого показателя на начало и на конец периода.  
 Средняя стоимость Собственного капитала рассчитывается по формуле:

*СК= стр. 490 (ф1) - стр. 252 (ф1) - стр. 450 (ф1) + стр. 640 (ф1)*

Средняя стоимость Собственных оборотных средств рассчитывается по формуле:

*ОбСС=стр. 490 (ф1) - стр. 252 (ф1) - стр. 450 (ф1) + стр. 640(ф1) - стр. 190 (ф1) - стр. 230 (ф1)*

Таблица 4. Коэффициенты по данным бухгалтерской отчетности 2008 – 2009 гг.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатель** | **4-й кв. 2008г.** | **4-й кв. 2009г** |
|  |  |  |
| Рентабельность | | |
| **Общая рентабельность, %** | 27,190 | 29,957 |  |
| **Рентабельность активов (ROA), %** | 15,703 | 18,257 |  |
| **Рентабельность собственного капитала (ROE), %** | 17,912 | 20,762 |  |
| **Рентабельность продукции (продаж), %** | 34,297 | 34,191 |  |
| **Рентабельность оборотных активов, %** | 28,807 | 31,622 |  |
| **Период окупаемости собственного капитала, раз** | 5,583 | 4,817 |  |
| Ликвидность | | |
| **Быстрый коэффициент ликвидности** | 5,441 | 5,425 |  |
| **Коэффициент абсолютной ликвидности, %** | 41,016 | 28,046 |  |
| **Коэффициент покрытия запасов, %** | 604,640 | 1 131,364 |  |
| Деловая активность | | |
| **Фондоотдача, %** | 368,533 | 363,868 |  |
| **Оборачиваемость активов, раз** | 0,920 | 0,813 |  |
| **Оборачиваемость собственного капитала, раз** | 1,024 | 0,925 |  |
| **Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз** | 12,251 | 13,713 |  |
| **Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз** | 3,780 | 3,644 |  |
| **Оборачиваемость запасов, раз** | 9,931 | 8,333 |  |
| Финансовая устойчивость | | |
| **Коэффициент финансовой зависимости** | 1,113 | 1,137 |  |
| **Коэффициент автономии собственных средств** | 0,898 | 0,879 |  |
| **Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами** | 6,279 | 6,986 |  |
| **Индекс постоянного актива** | 0,560 | 0,546 |  |
| **Коэффициент концентрации собственного капитала, %** | 89,841 | 87,935 |  |
| **Коэффициент концентрации заемного капитала, %** | 10,160 | 12,066 |  |
| **Коэффициент маневренности собственного капитала, %** | 43,981 | 45,450 |  |
| **Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, %** | 11,308 | 13,721 |  |
| **Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, %** | 2,328 | 3,911 |  |
| **Коэффициент долгового покрытия активов, %** | 0 | 0 |  |
| Платежеспособность | | |
| **Текущий коэффициент ликвидности** | 6,452 | 6,287 |  |
| **Коэффициент обеспеченности собственными средствами, %** | 81,029 | 78,966 |  |

(данные с сайта http//scrin.ru)

Таблица 5. Стоимость чистых активов (2008 – 2009 гг.)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатель** | **4-й кв. 2008г.** | **4-й кв. 2009г.** |
|  |  |  |
| **Активы** | | |
| Нематериальные активы | 27,156 | 25,300 |
| Основные средства | 61 629,746 | 62 886,209 |
| Незавершенное строительство | 4 661,844 | 4 869,999 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 0,000 | 0,000 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 47 747,944 | 47 543,388 |
| Прочие внеоборотные активы | 1 871,627 | 4 293,007 |
| Запасы | 17 476,415 | 14 407,285 |
| НДС по приобретенным ценностям | 4 196,443 | 3 686,408 |
| Дебиторская задолженность | 50 121,279 | 74 203,686 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 49 614,117 | 93 366,372 |
| Денежные средства | 4 936,799 | 9 560,197 |
| Прочие оборотные активы | 2,413 | 185,139 |
| **Итого активы** | 242 285,783 | 315 026,990 |
| **Пассивы** | | |
| Долгосрочные заемные средства | 417,095 | 9 443,608 |  |
| Целевые финансирование и поступления | 0,000 | 0,000 |  |
| Краткосрочные заемные средства | 0,000 | 12 892,564 |  |
| Кредиторская задолженность | 11 947,316 | 21 092,685 |  |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов | 88,985 | 102,023 |  |
| Резервы предстоящих расходов | 633,051 | 536,878 |  |
| Прочие пассивы | 5 027,485 | 5 060,794 |  |
| **Итого пассивы, принимаемые к расчету** | 18 113,932 | 49 128,552 |  |
| **Стоимость чистых активов** | 224 171,851 | 265 898,438 |  |

(http//scrin.ru)

Согласно консолидированной финансовой отчетности ОАО "Татнефть" за ***2008г***., подготовленной в соответствии US GAAP:  
 - выручка от реализации за 2008 г. составила 444,332 млн руб. (по сравнению с 356,276 млн руб. за 2007 г.)

- чистая прибыль за 2008 г. составила 8,413 млн руб. (по сравнению с чистой прибылью 2007 г. в размере 43,279 млн руб.)  
 - общая стоимость активов Общества увеличилась с 370,219 млн руб. на 31 декабря 2007 г. до 392,980 млн руб. на 31 декабря 2008 г.

- общая сумма обязательств Общества увеличились с 101,661 млн руб. на 31 декабря 2007 г. до 128,121 млн руб. на 31 декабря 2008 г.

- общая акционерная стоимость cнизилась с 264,059 млн руб. на 31 декабря 2007 г. до 260,276 млн руб. на 31 декабря 2008 г.  
 - чистый убыток за IV квартал 2008 г. ОАО "Татнефть" составил 4,403 млн руб. против чистой прибыли в III квартале 2008 г. (9,160 млн руб.). Основной причиной уменьшения чистой прибыли стало существенное снижение мировых цен на нефть.

По результатам финансово-хозяйственной деятельности компании в 2007-2009 г.

можно составить следующую диаграмму:



Согласно опубликованной аудированной консолидированной финансовой отчетности за ***2009 г***., подготовленной в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP):

- за 2009 г выручка компании от реализации. составила 380,648 млн руб. ($12 млрд) по сравнению с 444,332 млн руб. ($17,873 млн) за 2008 г.

- получено 53,4 млрд. руб. прибыли до налогообложения. Освоено 12,8 млрд руб. капитальных вложений, что на 28% превышает уровень 2008 г.

- чистая прибыль акционеров Группы за 2009 г. составила 54,372 млн руб. ($1,714 млн) по сравнению с 8,413 млн руб. ($338 млн) чистой прибыли акционеров Группы, полученной за 2008 г.

- с учетом показателя 9 месяцев 2009 г чистая прибыль общества за 2009 г составила 50,909 млрд руб.

По результатам финансово-хозяйственной деятельности получено 67,9 млрд руб. прибыли до налогообложения, что на 18 млрд руб. больше 2008 г.

- общая сумма начисленных налогов и платежей во все уровни бюджета составила 175.7 млрд руб.

- в консолидированный бюджет республики Татарстан начислено 21,7 млрд руб., что на 12% больше, чем в 2008 г.

- общий объем инвестиций в 2009 г.по группе компаний "Татнефть" с учетом строительства комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов "ТАНЕКО" составил 104.3 млрд руб., что на 32.3 млрд руб. больше 2008 г.  
 Отразим динамику в диаграмме:



Такую положительную динамику прибыли и инвестиций аналитики ИК «Тройка-Диалог» прокомментировали следующим образом: «Выше строки операционной прибыли следует отметить существенное падение затрат на баррель добычи и значительный рост общих, коммерческих и административных расходов. В итоге возникает вопрос, не была ли себестоимость добычи частично проведена в общих, коммерческих и административных расходах. EBITDA составила $764 млн, что приблизительно на 3% выше наших оценок. Чистая прибыль "Татнефти" превысила наши собственные оценки и консенсус-прогноз почти на 30%. Причин тому две: значительно большие, чем ожидалось, доходы по курсовым разницам и $63 млн. дохода от переоценки рыночных ценных бумаг».   
 Генеральный директор компании Ш.Тахаутдинов отмечает, что в период кризиса удалось сохранить финансовую устойчивость благодаря принятым антикризисным мерам, оптимизации затрат и инвестиций. "Объем добычи нефти в 2009 г составил 25,820 млн т, в 2008 г было добыто 25,766 млн. тонн" В 2009 г, по информации Тахаутдинова, компания освоила 20 млрд руб капвложений. Основная часть средств была направлена на строительство нефтехимического комплекса в Нижнекамске. В бюджеты всех уровней компания в 2009 г уплатила налоги в сумме 171 млрд.руб.

По итогам I полугодии 2009 г.:

- выручка ОАО "Татнефть" по российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ) сократилась на 25.5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. и составила 101.2 млрд руб.;  
 - себестоимость от продажи товаров, услуг сократилась на 28.8% - до 55.3 млрд руб.;

- валовая прибыль уменьшилась на 21% - до 45.9 млрд руб.,

- прибыль до налогообложения увеличилась на 11% и составила 43.4 млрд руб.  
 - долгосрочные обязательства компании за отчетный период уменьшились на 100 млн руб. и составили 4.5 млрд руб. против 4.6 млрд руб. на конец 2008 г.

- краткосрочные обязательства увеличились на 18.4 млрд руб. и составили 31.1 млрд руб.

По итогам II квартала 2009 г. чистая прибыль ОАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина составила 11,815 млн руб., это на 47% меньше по сравнению с данными за I квартал 2009 г. (22,171 млн руб.).  
 Основной причиной уменьшения чистой прибыли явилась корректировка оценочных резервов.

- Выручка-нетто ОАО "Татнефть" (TATN) по итогам 2009 г от реализации отгруженной продукции составила около 220 млрд руб., (за 2008 г выручка-нетто составила 219 млрд руб).

- По результатам финансово-хозяйственной деятельности компании будет получено около 70 млрд руб балансовой прибыли (в 2008 г балансовая прибыль составила 50 млрд руб).

- Сумма начисленных налогов и платежей во все уровни бюджета (включая НДС и экспортную пошлину) 170 млрд. руб.

"Татнефтью" в 2009 г добыто 25,850 млн т нефти, что на 84 тыс т выше уровня 2008 г.

**ОАО "Татнефть" в 2009г. увеличила инвестиции в развитие нефтехимического комплекса на 1,3 млрд руб по сравнению с 2008 г до 7,2 млрд руб.**

За счёт инвестиционных вложений дополнительно добыто 1,7 млн. тонн нефти. Был запущен в эксплуатацию завод цельнометаллокордных шин, продолжена модернизация производства на "Нижнекамскшине" и на заводе по выпуску техуглерода.

Количество АЗС под управлением ОАО "Татнефть" выросло до 620 ед.

В 2009 г ОАО "Татнефть" продолжило активную работу по реализации своей стратегической задачи - приросту запасов углеводородов, в том числе за пределами республики и Российской Федерации.

Чистая прибыль "Татнефти" в 2009 г по сравнению с 2008 г выросла на 45,8%, до более чем 50 млрд. руб. (по итогам 2008 г чистая прибыль "Татнефти" составила 34,3 млрд руб.)

***Заключение***

Итак, из финансовых показателей данного предприятия видно, что «Татнефть» инвестирует основную часть средств в модернизацию основных фондов и в краткосрочные ценные бумаги. Эксперты довольно оптимистично смотрят на инвестиционную деятельность нефтяного гиганта в условиях кризиса. Компания планирует продолжить свою программу добычи битумной нефти в Татарстане и производить около 20 000 тонн такой нефти в 2010 г. В связи с этим не исключено, что "Татнефть" попытается привлечь дополнительные средства для данного проекта, инвестируя в депозитные сертификаты и другие краткосрочные ценные бумаги. Более того, ожидается, что рост объема инвестиций в 2008 г. помог нефтяной компании сохранить добычу нефти на уровне 26 млн. тонн в год (0,5 млн. баррелей в сутки).

Как показали результаты проведенного в третьей части работы анализа, на предприятии ОАО "Татнефть" наблюдается положительная тенденция к росту показателей. В 2009 году предприятие была финансово устойчиво, оно имело хорошую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне.

Для выведения предприятия из кризиса были проведены значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности, связанные с инвестиционными проектами, и оптимизацией затрат.

В результате исследования проведенного в первой, теоретической главе работы, можно сделать вывод, что исходной предпосылкой формирования инвестиционной политики является общая стратегия финансового менеджмента предприятия. По отношению к ней инвестиционная политика носит подчиненный характер и должна согласовываться с ней по целям и этапам практической реализации. Главным условием успешной реализации инвестиционной политики предприятия на каждом ее этапе становится состояние отечественной экономики, во многом определяющей инвестиционный климат в стране.

Реализация инвестиций (принятие инвестиционных решений) в современных условиях определяется предприятиями с учетом и инфляции и ожидания роста цен на производственные ресурсы. Для нивелирования (снижения) давления инфляции вложения осуществляются преимущественно в движимое и недвижимое имущество (товарно-материальные ценности, импортное оборудование, приобретение зданий и сооружений), в финансовые активы и потребительские товары, в уставный капитал совместных и акционерных предприятий. В условиях видимой и скрытой инфляции выбор таких объектов инвестирования определяется их свойством сохранять стоимость и возможностью получения прибыли (дохода) главным образом путем колебаний цен или курсов ценных бумаг.

Инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любой динамично развивающейся коммерческой организации.

Для планирования и осуществления инвестиционной деятельности особую важность имеет предварительный анализ, который проводится на стадии разработки инвестиционных проектов и способствует принятию разумных и обоснованных управленческих решений.

Главным направлением предварительного анализа является определение показателей возможной экономической эффективности инвестиций, т.е. отдачи от капитальных вложений, которые предусматриваются проектом. Как правило, в расчетах принимается во внимание временной аспект стоимости денег.

Срок окупаемости инвестиций – один из самых простых методов и широко распространен в мировой практике; не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции. Его применение целесообразно в ситуации, когда в первую очередь важна ликвидность, а не прибыльность проекта, либо когда инвестиции сопряжены с высокой степенью риска.

В реальной ситуации проблема анализа капитальных вложений может быть весьма непростой. Не случайно исследования западной практики принятия инвестиционных решений показали, что подавляющее большинство компаний, во-первых, рассчитывает несколько критериев и, во-вторых, использует полученные количественные оценки не как руководство к действию, а как информацию к размышлению. Потому следует еще раз подчеркнуть, что методы количественных оценок не должны быть самоцелью, равно как и их сложность не может быть гарантом безусловной правильности решений, принятых с их помощью.

Итак, приоритет в каждом конкретном случае отдаётся тем критериям, которые в наибольшей степени отражают интересы собственников или инвесторов.

Приложение 1.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС |  |  |  |
|  | | | Коды |
| Форма № 1 по ОКУД | | | 710001 |
| на 31 декабря 2008 г. | Дата (год, месяц, число) | | 2008 |
| Организация: Открытое акционерное общество "Татнефть"  им. В.Д. Шашина | | по ОКПО | 136352 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 1644003838 |
| Вид деятельности: добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа. | | по ОКВЭД | 111011 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: акционерное общество | | по ОКОПФ | 47/47 |
| Единица измерения: тыс. руб. | | по ОКЕИ | 384/385 |
|  |  |  |  |
| АКТИВ | Код пок. | На начало  года | На конец  года |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  |  |
| Нематериальные активы | 110 | 19 609 | 27 156 |
| Основные средства | 120 | 57 875 914 | 61 629 746 |
| Незавершенное строительство | 130 | 3 959 555 | 4 661 844 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 |  |  |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 42 701 151 | 47 747 944 |
| Отложенные налоговые активы | 145 |  |  |
| Прочие внеоборотные активы | 150 | 1 139 450 | 1 871 627 |
| ИТОГО по разделу I | 190 | 105 695 679 | 115 938 317 |
| ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  |  |
| Запасы | 210 | 12 486 038 | 17 476 415 |
| сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 211 | 998 333 | 927 225 |
| животные на выращивании и откорме | 212 | 673 | 13 510 |
| затраты в незавершенном производстве | 213 | 426 824 | 94 563 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 214 | 5 176 529 | 7 947 569 |
| товары отгруженные | 215 | 124 582 | 72 951 |
| расходы будущих периодов | 216 | 5 759 097 | 8 420 597 |
| прочие запасы и затраты | 217 |  |  |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 2 912 550 | 4 196 443 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 | 4 168 748 | 14 511 448 |
| покупатели и заказчики | 231 | 1 861 236 | 7 413 198 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 61 799 415 | 35 609 831 |
| покупатели и заказчики | 241 | 46 087 931 | 17 190 064 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 44 528 868 | 49 614 117 |
| Денежные средства | 260 | 2 951 225 | 4 936 799 |
| Прочие оборотные активы | 270 |  | 2 413 |
| ИТОГО по разделу II | 290 | 128 846 844 | 126 347 466 |
| БАЛАНС | 300 | 234 542 523 | 242 285 783 |
|  |  |  |  |
| ПАССИВ | Код пок. | На начало  года | На конец  года |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ |  |  |  |
| Уставный капитал | 410 | 2 326 199 | 2 326 199 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 411 |  |  |
| Добавочный капитал | 420 | 22 735 386 | 19 216 908 |
| Резервный капитал | 430 | 1 382 912 | 1 352 759 |
| резервы, образованные в соответствии с законодательством | 431 | 116 310 | 116 310 |
| резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 | 1 266 602 | 1 236 449 |
| Нераспределенная прибыль отчетного года | 470 | 177 816 719 | 201 259 399 |
| (непокрытый убыток) |  |  |  |
| ИТОГО по разделу III | 490 | 204 261 216 | 224 155 265 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |
| Займы и кредиты | 510 | 826 021 | 417 095 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 3 923 099 | 4 986 480 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 |  | 41 005 |
| ИТОГО по разделу IV | 590 | 4 749 120 | 5 444 580 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |
| Займы и кредиты | 610 | 762 477 |  |
| Кредиторская задолженность | 620 | 23 798 648 | 11 947 316 |
| поставщики и подрядчики | 621 | 4 863 313 | 5 225 840 |
| задолженность перед персоналом организации | 622 | 476 587 | 349 077 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 64 406 | 53 605 |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 6 869 041 | 3 419 269 |
| прочие кредиторы | 625 | 11 525 301 | 2 899 525 |
| Задолженность перед участникам (учредителям) по выплате доходов | 630 | 60 610 | 88 985 |
| Доходы будущих периодов | 640 | 20 681 | 16 586 |
| Резервы предстоящих расходов | 650 | 889 771 | 633 051 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 660 |  |  |
| ИТОГО по разделу V | 690 | 25 532 187 | 12 685 938 |
| БАЛАНС | 700 | 234 542 523 | 242 285 783 |
|  |  |  |  |
| СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ |  |  |  |
| Наименование показателя | Код пок. | На начало  года | На конец  года |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Арендованные основные средства | 910 | 3 110 626 | 5 154 045 |
| в том числе по лизингу | 911 | 2 679 138 | 1 875 207 |
| Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение | 920 | 443 260 | 121 904 |
| Товары, принятые на комиссию | 930 | 2 025 | 935 443 |
| Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов | 940 | 2 600 909 | 3 234 645 |
| Обеспечения обязательств и платежей полученные | 950 | 2 620 602 | 13 382 758 |
| Обеспечения обязательств и платежей выданные | 960 | 16 902 715 | 52 708 688 |
| Износ жилищного фонда | 970 | 19 695 | 23 222 |
| Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов | 980 | 10 738 | 16 287 |
| Нематериальные активы, полученные в пользование | 990 |  |  |
| Основные средства переданные в оперативное управление | 995 | 1 284 417 | 2 663 274 |

Приложение 1а.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | |  |
| Бухгалтерский баланс |  |  | |  |
| на 31 декабря 2009 г. |  |  | |  |
|  |  | Коды | |  |
| Форма № 1 по ОКУД | | 710001 | |  |
|  | Дата | 12.31.09 | |  |
| Организация: Открытое акционерное общество "Татнефть" имени В.Д. Шашина | по ОКПО | 136352 | |  |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 1644003838 | |  |
| Вид деятельности | по ОКВЭД | 10.11.01 | |  |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: открытое акционерное общество | по ОКОПФ / ОКФС |  | |  |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 | |  |
| Местонахождение (адрес): 423450 Россия, Республика Татарстан, г. Альметьевск, Ленина 75 |  |  | |  |
|  |  |  | |  |
| АКТИВ | Код строки | На начало отчетного года | | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | | 4 |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  | |  |
| Нематериальные активы | 110 | 27 156 | | 25 300 |
| Основные средства | 120 | 61 511 753 | | 62 886 209 |
| Незавершенное строительство | 130 | 4 661 844 | | 4 869 999 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 |  | |  |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 46 155 562 | | 47 543 388 |
| прочие долгосрочные финансовые вложения | 145 |  | |  |
| Отложенные налоговые активы | 148 |  | |  |
| Прочие внеоборотные активы | 150 | 1 871 627 | | 4 293 007 |
| ИТОГО по разделу I | 190 | 114 227 942 | | 119 617 903 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  | |  |
| Запасы | 210 | 17 476 415 | | 14 407 285 |
| сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 211 | 927 225 | | 581 973 |
| животные на выращивании и откорме | 212 | 13 510 | | 14 739 |
| затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) | 213 | 94 563 | | 133 442 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 214 | 7 947 569 | | 6 486 967 |
| товары отгруженные | 215 | 72 951 | | 87 113 |
| расходы будущих периодов | 216 | 8 420 597 | | 7 103 051 |
| прочие запасы и затраты | 217 |  | |  |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 4 196 443 | | 3 686 408 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 | 16 255 166 | | 17 267 025 |
| покупатели и заказчики (62, 76, 82) | 231 | 658 061 | | 623 851 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 37 678 911 | | 56 936 661 |
| покупатели и заказчики (62, 76, 82) | 241 | 15 449 370 | | 30 559 823 |
| Краткосрочные финансовые вложения (56,58,82) | 250 | 47 393 701 | | 93 366 372 |
| займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев | 251 |  | |  |
| собственные акции, выкупленные у акционеров | 252 |  | |  |
| прочие краткосрочные финансовые вложения | 253 |  | |  |
| Денежные средства | 260 | 4 936 799 | | 9 560 197 |
| Прочие оборотные активы | 270 | 2 413 | | 185 139 |
| ИТОГО по разделу II | 290 | 127 939 848 | | 195 409 087 |
| БАЛАНС (сумма строк 190 + 290) | 300 | 242 167 790 | | 315 026 990 |
|  |  |  | |  |
|  |  |  | |  |
| ПАССИВ | Код строки | На начало отчетного года | | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | | 4 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ |  |  | |  |
| Уставный капитал | 410 | 2 326 199 | | 2 326 199 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 411 |  | |  |
| Добавочный капитал | 420 | 19 905 131 | | 14 436 860 |
| Резервный капитал | 430 | 1 352 759 | | 2 601 928 |
| резервы, образованные в соответствии с законодательством | 431 | 116 310 | | 116 310 |
| резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 | 1 236 449 | | 2 485 618 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 201 284 263 | | 246 113 573 |
| ИТОГО по разделу III | 490 | 224 868 352 | | 265 478 560 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  | |  |
| Займы и кредиты | 510 | 417 095 | | 9 443 608 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 4 155 400 | | 5 050 212 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 | 41 005 | | 10 582 |
| ИТОГО по разделу IV | 590 | 4 613 500 | | 14 504 402 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  | |  |
| Займы и кредиты | 610 |  | | 12 892 564 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 11 947 316 | | 21 092 685 |
| поставщики и подрядчики | 621 | 5 532 555 | | 7 510 415 |
| задолженность перед персоналом организации | 622 | 349 077 | | 271 189 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 53 605 | | 42 064 |
| задолженность перед дочерними и зависимыми обществами | 623 |  | |  |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 3 419 269 | | 8 138 888 |
| прочие кредиторы | 625 | 2 592 810 | | 5 130 129 |
| Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов | 630 | 88 985 | | 102 023 |
| Доходы будущих периодов | 640 | 16 586 | | 419 878 |
| Резервы предстоящих расходов | 650 | 633 051 | | 536 878 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 660 |  | |  |
| ИТОГО по разделу V | 690 | 12 685 938 | | 35 044 028 |
| БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690) | 700 | 242 167 790 | | 315 026 990 |
|  |  |  | |  |
|  |  |  | |  |
| СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ | | | | |
| Наименование показателя | Код строки | На начало отчетного года | На конец отчетного периода | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | |
| Арендованные основные средства | 910 | 5 157 354 | 6 761 843 | |
| в том числе по лизингу | 911 | 1 875 207 | 1 161 356 | |
| Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение | 920 | 161 901 | 241 896 | |
| Товары, принятые на комиссию | 930 | 935 443 | 1 772 928 | |
| Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов | 940 | 3 234 645 | 2 107 174 | |
| Обеспечения обязательств и платежей полученные | 950 | 14 605 510 | 17 191 628 | |
| Обеспечения обязательств и платежей выданные | 960 | 52 708 688 | 83 957 386 | |
| Износ жилищного фонда | 970 | 23 222 | 26 968 | |
| Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов | 980 | 16 287 | 33 022 | |
| Нематериальные активы, полученные в пользование | 990 | 455 824 | 728 813 | |
| Основные средства переданные в оперативное управление | 995 | 2 672 671 | 2 639 193 | |

Приложение 2.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ |  |  |  |
|  | | |  |
| Форма № 2 по ОКУД | | |  |
| за 2008 год | Дата (год, месяц, число) | | 2009 |
| Организация: Открытое акционерное общество "Татнефть"  имени В.Д. Шашина | | по ОКПО | 136352 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 1644003838 |
| Вид деятельности: добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа. | | по ОКВЭД | 11.10.2011 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: акционерное общество | | по ОКОПФ/ОКФС | 47/47 |
| Единица измерения: тыс. руб. | | по ОКЕИ | 384/385 |
|  |  |  |  |
| Наименование показателя | Код стр. | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности |  |  |  |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 10 | 218 962 249 | 196 565 405 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 20 | -148 773 261 | -117 911 219 |
| Валовая прибыль | 29 | 70 188 988 | 78 654 186 |
| Коммерческие расходы | 30 | -12 388 074 | -9 310 836 |
| Управленческие расходы | 40 |  |  |
| Прибыль (убыток) от продаж (строки (010 - 020 - 030 - 040)) | 50 | 57 800 914 | 69 343 350 |
| II. Операционные доходы и расходы |  |  |  |
| Проценты к получению | 60 | 5 450 255 | 2 744 332 |
| Проценты к уплате | 70 | -8 298 | -44 445 |
| Доходы от участия в других организациях | 80 | 409 282 | 706 262 |
| Прочие операционные доходы | 90 | 330 414 141 | 229 146 409 |
| Прочие операционные расходы | 100 | -344 034 106 | -240 197 256 |
| III. Внереализационные доходы и расходы |  |  |  |
| Внереализационные доходы | 120 |  |  |
| Внереализационные расходы | 130 |  |  |
| Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120 - 130) | 140 | 50 032 188 | 61 698 652 |
| Отложенные налоговые активы | 141 |  | 150 038 |
| Отложенные налоговые обязательства | 142 | -1 063 380 |  |
| Текущий налог на прибыль | 150 | -14 598 779 | -17 654 820 |
| Штрафы, пени по налогам | 160 | -66 353 | -115 154 |
| IV. Чистая прибыль (убыток) отчетного года | 190 | 34 303 676 | 44 078 716 |
| СПРАВОЧНО. |  |  |  |
| Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | -3 718 312 | -2 203 162 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию (обыкновенную) | 201 | 15 | 20 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию (обыкновенную) | 202 | 15 | 20 |
|  |  |  |  |
| РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ |  |  |  |
| Наименование показателя | Код стр. | За отчетный период | |
|  |  | прибыль | убыток |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании | 210 | 119 445 | 58 418 |
| Прибыль (убыток) прошлых лет | 220 | 319 785 | 951 351 |
| Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств | 230 |  | 390 |
| Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте | 240 | 10 259 017 | 3 668 203 |
| Отчисления в оценочные резервы | 250 | х | 14 305 898 |
| Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности | 260 | 21 685 | 983 691 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Приложение 2а. |  |  |  |
| Отчет о прибылях и убытках |  |  |  |
| за 2009г. |  |  |  |
|  |  | Коды |  |
| Форма № 2 по ОКУД | | 710002 |  |
|  | Дата | 12.31.09 |  |
| Организация: Открытое акционерное общество "Татнефть" имени В.Д. Шашина | по ОКПО | 136352 |  |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 1644003838 |  |
| Вид деятельности | по ОКВЭД | 10.11.01 |  |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: открытое акционерное общество | по ОКОПФ / ОКФС |  |  |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 |  |
| Местонахождение (адрес): 423450 Россия, Республика Татарстан, г. Альметьевск, Ленина 75 |  |  |  |
|  |  |  |  |
| Наименование показателя | Код строки | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности |  |  |  |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 10 | 226 536 712 | 218 693 911 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 20 | 132 839 070 | 148 563 743 |
| Валовая прибыль | 29 | 93 697 642 | 70 130 168 |
| Коммерческие расходы | 30 | 16 242 480 | 12 388 074 |
| Управленческие расходы | 40 |  |  |
| Прибыль (убыток) от продаж | 50 | 77 455 162 | 57 742 094 |
| Операционные доходы и расходы |  |  |  |
| Проценты к получению | 60 | 4 571 829 | 5 450 255 |
| Проценты к уплате | 70 | 1 889 691 | 8 298 |
| Доходы от участия в других организациях | 80 | 408 776 | 409 282 |
| Прочие операционные доходы | 90 | 293 529 908 | 329 233 520 |
| Прочие операционные расходы | 100 | 306 211 882 | 343 024 716 |
| Внереализационные доходы | 120 |  |  |
| Внереализационные расходы | 130 |  |  |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 140 | 67 864 102 | 49 802 137 |
| Отложенные налоговые активы | 141 |  |  |
| Отложенные налоговые обязательства | 142 | 894 813 | 1 063 380 |
| Текущий налог на прибыль | 150 | 16 050 023 | 12 150 740 |
| Штрафы, пени, доначисленная по налогам | 160 | 45 803 | 66 353 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 190 | 50 873 463 | 36 521 664 |
| СПРАВОЧНО: |  |  |  |
| Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | 3 370 826 | 3 718 312 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию | 201 | 22.91 | 16.46 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию |  | 22.91 | 16.46 |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Код строки | За отчетный период | | За аналогичный период предыдущего года | |
|  |  | прибыль | убыток | прибыль | убыток |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании | 210 | 64 982 | 58 759 | 119 445 | 58 385 |
| Прибыль (убыток) прошлых лет | 220 | 66 513 | 154 797 | 317 952 | 947 519 |
| Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств | 230 | 2 617 | 2 653 |  | 390 |
| Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте | 240 | 11 710 824 | 11 181 285 | 10 259 017 | 3 668 202 |
| Отчисления в оценочные резервы | 250 |  | 14 624 172 |  | 14 305 898 |
| Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности | 260 | 17 430 | 111 930 | 21 341 | 982 916 |

Приложение 3.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ |  |  |  |
|  | | |  |
| Форма №4 по ОКУД | | | Коды |
| за 2008 год | Дата (год, месяц, число) | | 2009 |
| Организация: Открытое акционерное общество "Татнефть"  имени В.Д. Шашина | | по ОКПО | 136352 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 1644003838 |
| Вид деятельности: добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа. | | по ОКВЭД | 11.10.2011 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: акционерное общество | | по ОКОПФ/ОКФС | 47/32 |
| Единица измерения: тыс. руб. | | по ОКЕИ | 384 |
|  |  |  |  |
| Показатель | |  |  |
| Наименование | Код | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
| 1 | 2 | 3 |  |
| Остаток денежных средств на начало года | 10 | 3 049 210 | 4 |
| Движение денежных средств по текущей деятельности | 020 | 480 231 020 | 3 096 416 |
| Средства, полученные от покупателей, заказчиков |  |  | 298 380 529 |
| Средства, полученные от операций с иностранной валютой | 30 | 300 153 025 |  |
|  |  |  | 202 701 577 |
|  |  |  |  |
| Прочие доходы | 50 | 6 433 492 |  |
| Денежные средства, направленные: |  |  | 5 488 420 |
| на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов | 150 | -263 168 295 |  |
| на оплату труда | 160 | -8 038 103 | -186 881 188 |
| на выплату дивидендов, процентов | 170 | -12 027 394 | -10 585 808 |
| на расчеты по налогам и сборам | 180 | -112 920 004 | -9 646 483 |
| на расчеты с внебюджетными фондами | 181 | -1 563 706 | -83 564 971 |
| на расходы, связанные с продажей валюты | 183 | -359 567 126 | -1 923 243 |
| Ливийские налоги и сборы |  | -13 171 | -194 593 776 |
| на прочие расходы | 190 | -12 799 692 | -3 421 |
|  |  |  | -2 955 514 |
| Чистые денежные средства от текущей деятельности | 200 | 16 720 046 |  |
| Движение денежных средств по инвестиционной деятельности Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов | 210 |  | 16 416 122 |
|  |  | 2 177 847 |  |
| Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений | 220 | 63 278 215 | 984 431 |
| Полученные дивиденды | 230 | 404 091 | 56 547 745 |
| Полученные проценты | 240 | 814 321 | 757 386 |
| Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям | 250 | 17 867 759 | 1 201 987 |
| Поступило на финансирование кап.вложений | 260 |  | 30 841 903 |
| Поступило от совместной деятельности | 270 |  | 63 274 |
| Приобретение дочерних организаций | 280 |  | 98 553 |
| Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и немате6риальных активов | 290 | -7 824 796 |  |
| Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений | 300 | -61 483 000 | -3 929 659 |
| Займы, предоставленные другим организациям | 310 | -28 907 400 | -57 974 038 |
| Вклад в совместную деятельность |  |  | -44 606 710 |
| Передано в доверительное управление | 320 |  |  |
|  |  |  |  |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | 340 | -13 672 963 |  |
| Движение денежных средств по финансовой деятельности Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг |  |  | -16 015 128 |
|  | 350 |  |  |
| Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями | 360 | 10 040 485 |  |
|  |  |  | 2 797 476 |
| Погашение займов и кредитов (без процентов) | 370 | -11 200 503 |  |
| Погашение обязательств по финансовой аренде | 380 |  | -3 344 055 |
|  |  |  |  |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | 390 | -1 160 018 |  |
| Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов | 400 | -1 887 065 | -546 579 |
| Остаток денежных средств на конец отчетного периода | 410 | 4 936 275 | -145 585 |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю | 420 | 98 379 | 2 950 831 |
|  |  |  | -16 764 |

Приложение 3а.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Отчет о движении денежных средств |  |  |  | |
| за 2009г. |  |  |  | |
|  |  | Коды |  | |
| Форма № 4 по ОКУД | | 710004 |  | |
|  | Дата | 12.31.09 |  | |
| Организация: Открытое акционерное общество "Татнефть" имени В.Д. Шашина | по ОКПО | 136352 |  | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 1644003838 |  | |
| Вид деятельности | по ОКВЭД | 10.11.01 |  | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: открытое акционерное общество | по ОКОПФ / ОКФС |  |  | |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 |  | |
| Местонахождение (адрес): 423450 Россия, Республика Татарстан, г. Альметьевск, Ленина 75 |  |  |  | |
|  |  |  |  | |
| Наименование показателя | Код строки | За отчетный период | | За аналогичный период предыдущего года |
| 1 | 2 | 3 | | 4 |
| Остаток денежных средств на начало отчетного года | 10 | 5 007 550 | | 3 049 210 |
| Движение денежных средств по текущей деятельности |  |  | |  |
| Средства, полученные от покупателей, заказчиков | 20 | 350 709 808 | | 480 231 020 |
| Средства, полученные от операции с иностранной валютой | 30 | 251 685 565 | | 300 153 025 |
| Прочие доходы | 50 | 3 668 713 | | 6 433 492 |
| Денежные средства, направленные: |  |  | |  |
| на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов | 150 | 226 920 004 | | 263 168 295 |
| на оплату труда | 160 | 7 203 511 | | 8 038 103 |
| на выплату дивидендов, процентов | 170 | 9 442 987 | | 12 027 394 |
| на расчеты по налогам и сборам (68) | 180 | 67 577 233 | | 112 920 004 |
| на расчеты с внебюджетными фондами (69) | 181 | 1 284 220 | | 1 563 706 |
| на расходы, связанные с покупкой, продажей валюты | 183 | 244 070 994 | | 359 567 126 |
| зарубежные налоги и сборы |  | 20 708 | | 13 171 |
| на прочие расходы | 190 | 17 461 960 | | 12 799 692 |
| Чистые денежные средства от текущей деятельности | 200 | 32 082 469 | | 16 720 046 |
| Движение денежных средств по инвестиционной деятельности |  |  | |  |
| Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов | 210 | 4 360 229 | | 2 177 847 |
| Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений | 220 | 58 956 074 | | 63 278 215 |
| Полученные дивиденды | 230 | 396 085 | | 404 091 |
| Полученные проценты | 240 | 1 134 050 | | 814 321 |
| Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям | 250 | 10 135 524 | | 17 867 759 |
| Поступило на финансирование кап. вложений | 260 |  | | 0 |
| Поступило от совместной деятельности |  |  | | 0 |
| Приобретение дочерних организаций | 280 |  | |  |
| Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов | 290 | 7 248 215 | | 7 824 796 |
| Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений | 300 | 63 559 293 | | 61 483 000 |
| Займы, предоставленные другим организациям | 310 | 53 627 143 | | 28 907 400 |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | 340 | 49 452 689 | | 13 672 963 |
| Движение денежных средств по финансовой деятельности |  |  | |  |
| Поступление от эмиссии акций или иных долевых бумаг | 350 |  | |  |
| Поступление от займов и кредитов, предоставленных другими организациями | 360 | 31 830 554 | | 10 040 485 |
| Погашение займов и кредитов (без процентов) | 370 | 9 907 970 | | 11 200 503 |
| Погашение обязательств по финансовой аренде | 380 |  | |  |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | 390 | 21 922 584 | | 1 160 018 |
| Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов | 400 | 4 552 364 | | 1 887 065 |
| Остаток денежных средств на конец отчетного периода | 410 | 9 559 914 | | 4 936 275 |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю | 420 | 71 275 | | 98 379 |
|  |  |  | |  |
|  |  |  | |  |

### Список источников:

***Федеральные законы:***

1. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" // СЗ РФ от 1 марта 1999 г., N 9, ст. 1096.

***Учебники, учебные пособия:***

# 2. Карамышева А. Р. Управление инвестициями предприятия с целью повышения его рыночной стоимости / А.Р. Карамышева // Инновации и инвестиции. – 2009. – № 2, с. 18

3.  Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и стат., 2003. – 184 с.

4. Крылов Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова и др. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 192 с.

5. Иванов А.П. Финансовые методы управления инвестиционной привлекательностью компании / А.П. Иванов, И.В. Сахарова, Е.Ю. Хрусталев // Аудит и финансовый анализ. — 2006. — № 5. — С. 124–141.

6. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Т.А. Пожидаева. — М.: КНОРУС, 2007. — 320 с.

7. Финансы предприятий. Учебник.//Под редакцией проф. Н.В.Колчиной. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 412 с.

8.Финансы предприятий: Практикум. – Сост. А.С. Кокин, М.И. Дружинина . – Н.Новгород, ННГУ: 2008. -87 с.

9. Экономика организации (предприятия). Учебник. Под ред.Б.Н.Чернышева, В.Я. Горфинкеля. М.: Вузовский учебник, 2008. – 536 с.

***Интернет-ресурсы:***

10. URL: //http://www.rbc.ru/

11. URL: // <http://www.cfin.ru/>

12. URL:// http://[www.quote.ru](http://www.quote.ru)

13. URL:// http://[www.scrin.ru](http://www.scrin.ru)

14. URL:// <http://www.tatneft.ru/>