

*Хеладзе Л.Д.,
студент бакалавриата
3 курс, факультет «Экономики и процессов управления»
Сочинский государственный университет
Россия, г. Сочи
Научный руководитель: к.э.н., доцент Видищева Е.В.*

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»

***Аннотация:** Анализ финансовой устойчивости является крайне важным для функционирования и конкурентоспособности любого предприятия. Способность предприятия сохранять равновесие своих активов и пассивов свидетельствует о его финансовой устойчивости. Целью статьи является разработка рекомендаций по улучшению финансовой устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз».*

***Ключевые слова:** финансовая устойчивость и её типы, финансовый леверидж, финансовый рычаг.*

***Annotation:** The analysis of financial stability is extremely important for the functioning and competitiveness of any enterprise. The ability of an enterprise to maintain the balance of its assets and liabilities indicates its financial stability. The purpose of the article is to develop recommendations for improving the financial stability of PJSC "Surgutneftegaz".*

***Key words:** financial stability and its types, financial leverage.*

Выделение финансовой устойчивости предприятия как отдельного элемента анализа его финансового состояния связано в основном с необходимостью определения эффективного соотношения собственного и заёмного капитала на предприятии. Финансовую устойчивость предприятия

характеризует система абсолютных и относительных показателей. Рассчитав некоторые из них, мы сможем сделать выводы о финансовом состоянии ПАО «Сургутнефтегаз». Все данные, необходимые для вычислений, представим в таблице 1. Источником информации послужила финансовая отчётность по РСБУ ПАО «Сургутнефтегаз» за 2020 год [1].

Таблица 1

Основные строки бухгалтерского баланса в 2020 году

Показатели	Код строки в форме №1	Сумма, тыс. руб.	
		На начало года	На конец года
1. Внеоборотные активы	1100	3223869451	3542762722
2. Оборотные активы	1200	1330741079	1711389923
3. Капитал и резервы:	1300	4285289543	4989325780
4. Долгосрочные обязательства	1400	116369048	122768975
5. Краткосрочные обязательства	1500	152951939	142057890
6. Имущество предприятия, всего	1600	4554610530	5254152645
7. Источники капитала предприятия, всего:	1700	4554610530	5254152645

На основании этих данных приступим непосредственно к расчёту коэффициентов финансовой устойчивости, представленных в таблице 2.

Таблица 2

Расчет и динамика показателей устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Условное обозначение	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение	Расчет показателя	
				На начало года	На конец года
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии	Кавт	стр. 1300/ стр. 1600	>0,5	0,94	0,95
2. Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств	Кзс	(стр. 1400 + стр. 1500)/ стр. 1300	<1	0,06	0,05
3. Коэффициент маневренности	Км	(стр.1300 - стр.1100)/ стр.1300	0.2-0.5	0,25	0,29

Поскольку практически весь капитал Сургутнефтегаза собственный, все показатели говорят об абсолютной финансовой устойчивости предприятия. Она характеризуется тем, что руководители предприятия не умеют, или же не хотят работать с заёмными средствами. Возможен вариант, что ПАО «Сургутнефтегаз» не обладает достаточной рентабельностью для привлечения заёмных средств.

Мы рассчитаем, насколько целесообразно ПАО «Сургутнефтегаз» привлекать заёмные средства, а также постараемся оценить возможный финансовый результат от привлечения заёмных средств. В этом нам поможет такой показатель, как «Эффект финансового левириджа». Финансовый левиридж показывает, как использование заемного капитала предприятия влияет на величину чистой прибыли. Цель использования финансового рычага заключается в увеличении прибыли предприятия за счет изменения структуры капитала: долей собственных и заемных средств. Необходимо отметить, что увеличение доли заемного капитала приводит к увеличению финансовой зависимости предприятия от кредиторов.

Формула эффекта финансового левириджа [3]: $DFL = \frac{ЗК}{СК} * (ROA - r) * (1 - T)$, где (ЗК/СК) – коэффициент соотношения собственных и заёмных средств, ROA – рентабельность активов предприятия, r – процентная ставка по кредиту, T – ставка по налогу на прибыль и иным обязательным налоговым платежам. Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств на предприятии ПАО «Сургутнефтегаз» был рассчитан в таблице 2. Для расчёта эффекта финансового рычага нам необходимо найти значения: 1. рентабельности активов предприятия; 2. процентной ставки по кредиту; 3. ставки по налогу на прибыль и иным обязательным налоговым платежам.

Расчёт и динамика показателей рентабельности

Показатели, тыс. руб.	Усл. обозн.	Источник инф. или формула	Отчетный год	
			на начало года	на конец года
1	2	3	4	5
Выручка	Qp	2110	1555622592	1062231992
Себестоимость (включая КР и УР)	Cqp	2120 + 2210 + 2220	1180596246	881374124
Прибыль от реализации	Пqp	Qp - Cqp	375026346	180857868
Чистая прибыль	Пчист	2400	105051957	729578490
Стоимость активов	A	1600	4554610530	5254152645
Собственный капитал	Ксоб	1300	4285289543	4989325780
Показатели рентабельности, %				
Рентабельность активов	ROA	Пчист / A	2,3%	13,9%
Рентабельность СК	ROE	Пчист / Ксоб	2,5%	14,6%
Рентабельность продукции	Pqp	Пqp / Cqp	31,8%	20,5%
Прибыльность продукции	πqp	Пqp / Qp	24,1%	17,0%

Расчёт показателя рентабельности активов и других показателей рентабельности представлен в форме таблицы 3 [1]. Процентную ставку по кредиту для расчёта эффекта финансового левериджа возьмём средневзвешенную по краткосрочным кредитам в отечественной валюте. По данным ЦБ РФ [2], на начало 2020 года средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным кредитам (сроком до 1 года) равнялась 7,42%, а на конец – 6,18%. Эти значения мы будем использовать при расчёте эффекта финансового левериджа. Ставку налога на прибыль рассчитаем путём деления суммы налоговых отчислений на налогооблагаемую прибыль за соответствующий год [1].

Все промежуточные вычисления и непосредственно расчёт эффекта финансового левериджа представлены в таблице 4.

Таблица 4

Расчёт и динамика эффекта финансового левериджа

Показатели	Усл. обозн.	Источник инф. или алгоритм расчёта	Отчетный год	
			на начало года	на конец года
1. Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств	Кзс, FLS	(стр. 1400 + стр. 1500)/ стр. 1300	0,06	0,05
2. Рентабельность активов	ROA	Пчист / А	0,023	0,139
3. Средняя процентная ставка по кредитам	г	Данные ЦБ РФ	0,0742	0,0618
4. Дифференциал финансового рычага	Dif	ROA - г	-0,051	0,077
5. Прибыль отчетного года	Пф	Стр. 2300	123294709	877218363
6. Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	Нпр	Стр. 2410	19199509	148027276
7. Налоговый корректор	к	$(1-T) = (1-N_{пр}/Пф)$	0,84	0,83
8. Эффект финансового левериджа, %	DFL	$FLS * Dif * k * 100$	-0,27	0,34

На основании полученных данных, мы можем сделать вывод, что на начало 2020 года рубль заёмного капитала мог привести к уменьшению показателя рентабельности активов на 0,27%. Это связано с тем, что рентабельность активов на начало года была значительно ниже, чем процент, который пришлось бы предприятию заплатить за пользование заёмными средствами. Однако на конец года ситуация смогла измениться в противоположную сторону, поскольку 1 рубль заёмных средств смог бы принести 0,34% дополнительной рентабельности активов, но только при условии сохранения прибыли на высоком уровне, который за 2020 год не был связан с основной производственной деятельностью ПАО «Сургутнефтегаз», а значит нет никаких гарантий, что операционная прибыль так же сохранится на столь высоком уровне. В любом случае эффект финансового рычага крайне незначителен, поскольку его значение не превышает и 1%. В связи с этим является нецелесообразным привлечение заёмных средств на ПАО

«Сургутнефтегаз», что и объясняет низкую долю заёмных средств на предприятии.

ПАО «Сургутнефтегаз» можно порекомендовать устранить проблему высокого колебания прибыли и обеспечить её стабильный рост, что позволит более точно оценивать финансовые возможности предприятия, увеличить уровень рентабельности активов, чего можно будет достичь путём сокращения операционных издержек и увеличения доходов от основной и операционной деятельности. Когда уровень рентабельности активов ПАО «Сургутнефтегаз» вырастет и стабильно будет находиться на отметке не ниже 9-12% в год, предприятие сможет привлекать заёмные средства, если, конечно, не вырастут процентные ставки по кредитам. Когда данные аспекты будут предусмотрены, ПАО «Сургутнефтегаз» сможет активно пользоваться эффектом финансового левериджа, однако на текущей стадии развития предприятия не стоит привлекать заёмных средств, поскольку велик риск того, что финансовые результаты деятельности окажутся убыточными из-за превышения процентных ставок по кредитам над уровнем рентабельности активов предприятия.

Использованные источники:

1. ПАО "Сургутнефтегаз". Раскрытие в сети Интернет годовой бухгалтерской отчетности. © 2021 Интерфакс-ЦРКИ. [Электронный ресурс].

URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=VgK4xiXjCkOBzH4HT-CKwCQ-B-B>
(Дата обращения: 02.07.2021 г).

2. Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности. © Банк России, 2000–2021. [Электронный ресурс].

URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ (Дата обращения: 02.07.2021 г).

3. Финансовая устойчивость организации и совершенствование методов её оценки / Кузьмина Мария Геннадьевна, Салтыков Максим Александрович. ©

2021 Электронный научно-практический журнал «Экономика и менеджмент инновационных технологий». [Электронный ресурс]. URL: <https://ekonomika.snauka.ru/2015/12/10475> (Дата обращения: 02.07.2021 г).