

*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 ЛИКВИДНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»

***Аннотация:** При управлении ликвидностью необходимо найти баланс между объёмами быстрореализуемых (оборотных) и внеоборотных активов. Целью статьи является разработка рекомендаций по совершенствованию управления ликвидностью предприятия ПАО «Сургутнефтегаз».*

***Ключевые слова:** ликвидность, оборотные активы, краткосрочные обязательства.*

***Annotation:** When managing liquidity, it is necessary to find a balance between the volumes of fast-selling (current) and non-current assets. The purpose of the article is to develop recommendations for improving the liquidity management of the enterprise of PJSC "Surgutneftegaz".*

***Key words:** liquidity, current assets, short-term liabilities.*

Управление ликвидностью — это деятельность предприятия по обеспечению такого размещения денежных средств, чтобы предприятие оставалось платежеспособным по своим краткосрочным обязательствам. В начале мы займёмся расчётом показателей ликвидности предприятия ПАО «Сургутнефтегаз» за 2020 год, чтобы определить стабильность финансового состояния и способность предприятия погашать свои краткосрочные

обязательства засчёт различных оборотных активов. Расчёт и динамика показателей ликвидности представлены в таблице 1 [3].

Таблица 1

**Расчет и динамика показателей ликвидности для оценки платежеспособности ПАО «Сургутнефтегаз» в 2020 году**

Показатель	Усл. обозн.	Алгоритм расчета	Рекоменд.	Расчет показателя	
				На начало года	На конец года
1	2	3	4	5	6
Исходные показатели, тыс. руб.:					
1. Краткосрочные (текущие) обязательства предприятия	K <sub>кр</sub>	1500 - 1530 - 1540	-	138594288	125500645
2. Оборотные активы	A <sub>об</sub>	1200	-	1330741079	1711389923
3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	A <sub>ден</sub>	1240 + 1250	-	924109779	1263657708
4. Дебиторская задолженность	A <sub>деб</sub>	1230	-	292999884	342687622
5. Запасы	A <sub>зап</sub>	1210 - 5406	-	105118716	97284118
Расчетные показатели:					
6. Коэффициент абсолютной ликвидности	K <sub>лабс</sub>	A <sub>ден</sub> / K <sub>кр</sub>	0.2 - 0.5	6,67	10,07
7. Коэффициент срочной ликвидности	K <sub>лсроч</sub>	(A <sub>ден</sub> + A <sub>деб</sub> )/K <sub>кр</sub>	0,7 - 1	8,78	12,80
8. Коэффициент текущей ликвидности	K <sub>лтек</sub>	A <sub>об</sub> /K <sub>кр</sub>	1.5 - 2.5	9,60	13,64

Ни один коэффициент ликвидности не соответствует рекомендованным значениям. Это в связи с тем, что доля краткосрочных обязательств предприятия крайне мала, а доля оборотных активов составляет примерно 30% имущества. Оно могло бы спокойно увеличивать свои краткосрочные обязательства и всё равно оставаться платежеспособным, или же вкладываться во внеоборотные активы.

«ПАО» Сургутнефтегаз» имеет проблемы с управлением ликвидностью. Поскольку в статье «Управление финансовой устойчивостью предприятия на

примере ПАО «Сургутнефтегаз» мы выяснили, что предприятию не стоит увеличивать свои краткосрочные обязательства, так как тогда эффект от привлечения заёмных средств может сказаться негативно на финансовых результатах деятельности, то в управлении излишней ликвидностью можно дать только один совет: необходимо снизить долю оборотных активов, переведя их во внеоборотные.

Для начала рассмотрим структуру оборотных активов, чтобы понять какие оборотные активы обладают наибольшим структурным весом. Это поможет нам понять, в какой оборотный актив предприятие вкладывает больше всего своих средств, чтобы в дальнейшем за счёт снижения вложений в него увеличить долю внеоборотных активов. Структура оборотных активов подробно рассмотрена в таблице 2 [3].

Таблица 2

#### Динамика и структура оборотных активов ПАО «Сургутнефтегаз»

Показатели	Код строки	Сумма, тыс. руб.		Темп прироста, %	Удельный вес %	
		на начало года	на конец года		на начало года	на конец года
1	2	3	4	6	7	8
<b>1. Оборотные активы</b>	<b>1200</b>	<b>1330741079</b>	<b>1711389923</b>	<b>28,60%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
в том числе:						
1.1. Запасы	1210	105812744	98012803	-7,37%	7,95%	5,73%
1.2. НДС	1220	5027904	4248672	-15,50%	0,38%	0,25%
1.3. Дебиторская задолженность	1230	292999884	342687622	16,96%	22%	20%
1.4. Финансовые вложения	1240	750916141	1142409820	52,14%	56,43%	66,75%
1.5. Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	173193638	121247888	-29,99%	13,01%	7,08%
1.6. Прочие оборотные активы	1260	2790768	2783118	-0,27%	0,21%	0,16%

За 2020 год стоимость оборотных активов выросла на 28,6%. Краткосрочные финансовые вложения занимают наибольшую долю в структуре оборотных активов предприятия – 67%. На основании этого, мы делаем вывод, что увеличение вложений во внеоборотные активы логичнее всего обеспечить за счёт сокращения краткосрочных финансовых вложений, поскольку это единственный оборотный актив, чья доля в структуре оборотного капитала столь значительна. Второй по удельному весу оборотный актив — это дебиторская задолженность. Однако учитывая экспортный характер деятельности предприятия и сложность проведения международных расчётов значение удельного веса дебиторской задолженности является приемлемым, а процесс её сокращения будет крайне затруднительным. Потому основной акцент оптимизации соотношения элементов оборотных активов будет направлен на снижение доли краткосрочных финансовых вложений.

Для прогнозирования возможного финансового результата краткосрочные финансовые вложения сократим на 50% от уровня 2020 года. Тогда это позволит аккумулировать  $0,5 * 1142409820 = 571$  млрд рублей, которые можно будет направить на основную деятельность. Чтобы оценить доходность вложений предприятия в основное производство, рассмотрим, как на показатели прибыли от продаж сказалось изменения объёма продаж, рост цен на продукцию, а также рост её себестоимости в таблице 3 [3].

Таблица 3

**Исходные данные и расчетные показатели для анализа влияния на изменение прибыли от продаж**

Показатели, тыс. руб.	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение	Темп прироста, %
1	3	4	5	6
1.Выручка	1555622592	1062231992	-493390600	-31,7%
2.Себестоимость, включая КР и УР	1180596246	881374124	-299222122	-25,3%

3. Прибыль от продаж	375026346	180857868	-194168478	-51,8%
<b>Расчетные показатели:</b>				
4. Индекс цен на продукцию	-	0,51	-	-
5. Выручка в базисных ценах	1555622592	2083748708	528126116,2	33,9%
6. Прибыль от продаж в ценах предыдущего года	375026346	354783466,9	-20242879,1	-5,4%

Цены на продукцию ПАО «Сургутнефтегаз» в целом снизились в 2020 году по сравнению с 19 на 49%, однако это частично нивелировалось ростом объёмов производства и продаж, в результате чего выручка снизилась на 31,7%, а не на 49%. В 2020 году огромное влияние на сокращение доходов от реализации продукции оказало именно падение цен на нефть. Это было вызвано всеобщим спадом производства и падением спроса на нефтегазовую продукцию. Однако сейчас ситуация обстоит совершенно другим образом, в чём мы можем убедиться на рисунке 1 [2], где представлена динамика цен на нефть марки Brent с 1.01.2019 по 14.05.2021.



**Рисунок 1. Динамика цен на нефть марки Brent**

Как мы видим, 2020 год является годом наибольшего падения цен на нефть, когда в мае 2020 года стоимость нефти достигла минимальной отметки в 20 долларов за баррель. В 2021 году цены начали расти и уже достигли

уровня 2019 года, что говорит о том, что в 2021 году цены будут находиться на достаточно приемлемом уровне для расширения основного вида деятельности. Осознавая это, можно порекомендовать предприятию ПАО «Сургутнефтегаз» вложить средства, аккумулированные путём сокращения краткосрочных финансовых вложений, в основную деятельность предприятия, а именно в основные средства.

Таблица 4

### Расчёт показателей фондоотдачи

Показатели, тыс. руб.	Условное обозначение	Источник инф. или алгоритм расчёта	Отчетный год	
			на начало года	на конец года
Выручка	Qp	Стр. 2110	1555622592	1062231992
Стоимость основных фондов	Ф ос	Стр. 1151	854505726	922921674
Фондоотдача, руб./руб.	f	Qp / Ф ос	1,82	1,15

В таблице 4 [3] показан расчёт показателей фондоотдачи для оценки возможного финансового результата. Показатель фондоотдачи в 1,82 руб./руб. говорит о том, что, вкладывая в основные средства 1 рубль, предприятие получит 1,82 рубля выручки. Именно показатель фондоотдачи на начало 2020 года мы будем использовать для оценки возможного финансового результата от вложения в основные средства, поскольку сейчас цены сопоставимы с ценами на начало 2020 года. От сокращения краткосрочных финансовых вложений на 50% ПАО «Сургутнефтегаз» аккумулирует 571 млрд руб., которые при их вложении в основные средства позволят получить  $1,82 * 571 204 910 = 1 039$  млрд рублей выручки. Это уже сопоставимо с выручкой 2020 года, поэтому можно рекомендовать предприятию вкладывать деньги в основные средства, пока цены на нефть находятся на высоком уровне и спрос на неё растёт.

### **Использованные источники:**

1. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия на примере акционерного общества. [Электронный ресурс]. URL: <https://web.snauka.ru/issues/2018/02/85757> (Дата обращения: 02.07.2021 г).

2. Динамика цен на фьючерсный контракт на нефть Brent. © 2021 Яндекс. [Электронный ресурс]. URL: <https://yandex.ru/news/quotes/1006.html> (Дата обращения: 02.07.2021 г).

3. 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).