

УДК: 330.14

***ВЗАИМОСВЯЗЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И ФИНАНСОВОГО
СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТАТНЕФТЬ»)***

Лаврова А. В.

магистрант

Национальный исследовательский университет «МЭИ»

(Московский энергетический институт)

Москва, Россия

Аннотация

В представленной научной статье рассмотрено влияние величины и структуры собственного капитала на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия. Анализ проведен на основе показателей отчетности нефтегазовой компании ПАО «Татнефть». Выявлены недостатки в формировании собственного капитала, предложены направления оптимизации использования собственного капитала компании.

Ключевые слова: собственный капитал, финансовое состояние, платежеспособность, чистые активы, модель Дюпона.

***INTERDEPENDENCE OF OWN CAPITAL AND FINANCIAL CONDITION OF
AN ENTERPRISE (ON THE EXAMPLE OF PJSC "TATNEFT")***

Lavrova A.V.

graduate student

National Research University "MEI" (Moscow Energy Institute)

Moscow, Russia

Annotation

In the presented scientific article, the influence of the size and structure of own capital on the financial stability and solvency of the company is considered. The analysis is based on the reporting indicators of the oil and gas company PJSC TATNEFT. Identified deficiencies in the formation of equity capital, proposed directions for optimizing the use of equity capital of the company.

Keywords: equity capital, financial condition, solvency, net assets, DuPont formula.

Собственный капитал представляет собой общую стоимость средств предприятия, принадлежащих его собственникам, которые вложены в его активы и не подлежат возврату в течение всего периода его функционирования. [3] Величина и структура собственного капитала являются наиболее важными факторами, определяющими экономический потенциал и финансовую устойчивость предприятия.

Собственные средства компании складываются из сумм уставного (складочного), резервного и добавочного капиталов, а также величины нераспределенной и накопленной прибыли. Формирование собственного капитала начинается со дня основания предприятия и в последствии наращивается за счет привлечения собственных и заемных источников финансирования. Наиболее существенным источником собственных средств является прибыль предприятия, также немаловажным источником выступает эмиссия акций.

Управление собственным капиталом начинается с анализа его состава и структуры, а также его влияния на эффективность деятельности предприятия в предшествующих периодах. Управление включает в себя обеспечение эффективного использования уже накопленной части капитала и формирование источников финансовых ресурсов, которые обеспечивают дальнейшее развитие предприятия.

Анализ финансового состояния предполагает обобщенную оценку состояния организации с позиции ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности на определенный период времени. [3]

Для анализа эффективности управления собственным капиталом ПАО «Татнефть» рассчитаем величину чистых активов и оценим динамику ее изменения.

Таблица 1 – Изменение чистых активов ПАО «Татнефть» в 2015 – 2018 гг.

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
Сумма чистых активов, млн. руб.	657658	708904	718729	776781
Абсолютное изменение, млн. руб.	-	51246	9825	58052
Темп роста, %	-	107,8	101,4	108
Темп прироста, %	-	7,8	1,4	8

Величина чистых активов – ключевой показатель эффективности деятельности любой коммерческой организации. На основании данных приведенных в таблице 1 можно говорить о финансовой обеспеченности анализируемой компании, так как сумма чистых активов является положительной величиной.

Отрицательное значение могло бы говорить о несостоятельности организации. В таких случаях компания полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Чистые активы непосредственно используются в основной деятельности и приносят доход, поэтому их рост и фактическое превышение над величиной уставного капитала предприятия положительно характеризует результаты финансово-хозяйственной деятельности. Для комплексного анализа чистых активов проанализируем их величину по отношению к величине уставного капитала. Для этого составлена таблица 2.

Таблица 2 - Отношение чистых активов к уставному капиталу ПАО «Татнефть» в 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
Сумма чистых активов, млн. руб.	708904	718729	776781
Уставный капитал, млн. руб.	11767	11767	11767
Отношение чистых активов к уставному капиталу	60,2	61	66

Чистые активы должны быть не только положительной величиной, но и превышать уровень уставного капитала организации. Для ПАО «Татнефть» величина чистых активов больше уставного капитала в 60-66 раз. Это говорит о том, что в ходе своей деятельности, компания не только не растратила средства, внесенные учредителями, но и обеспечила их прирост. Что свидетельствует о том, что организация не имеет признаков банкротства и эффективно осуществляет свою деятельность. Данное соотношение полностью удовлетворяет требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

К тому же, необходимо отметить положительную динамику увеличения чистых активов до 2016 года. Приняв во внимание одновременно и превышение чистых активов над уставным капиталом и положительный тренд за период, можно говорить об устойчивом финансовом положении организации по данному признаку.

Поскольку чистые активы представляют собой величину реального собственного капитала предприятия, эффективность их использования характеризуется показателем рентабельности собственного капитала.

Таблица 3 - Показатель рентабельности для собственного капитала ПАО «Татнефть» в 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Рентабельность собственного капитала, %	14,9	17,3	27,2

На основании данных таблицы 3 можно сделать вывод о том, что компания ПАО «Татнефть» ежегодно наращивает эффективность от вложенных в нее средств. Российские экономисты считают, что оптимальное значение рентабельности собственного капитала должно быть около 20%.

Значительное превышение показателя в 2018 году требует анализа для выявления факторов оказавших наибольшее влияние на рост данного показателя. Для проведения анализа используют факторный анализ, основанный на формуле (модели) Дюпона (формула 1).

$$ROE = \frac{ЧП}{В} * \frac{В}{А} * \frac{А}{СК} = ROS * K_{об.акт.} * LR \quad (1)$$

где: ЧП – величина чистой прибыли;

В– величина выручки;

А – сумма активов;

ROS– рентабельность продаж;

$K_{об.акт.}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

LR– коэффициент капитализации (финансовый рычаг).

Из представленной модели (формула 1) видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, ресурсоотдачи и структуры источников средств, авансированных в данное предприятие. [1]

Таблица 4 - Факторы, влияющие на рентабельность собственного капитала ПАО «Татнефть» в 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение 2017 г.	Изменение 2018 г.
Рентабельность продаж, %	18,2	18,2	23,2	0	5
Коэффициент оборачиваемости активов	0,53	0,61	0,76	0,08	0,15
Коэффициент капитализации	1,54	1,54	1,55	0	0,01
Рентабельность собственного капитала, %	14,9	17,3	27,2	2,4	9,9

В таблице 4 представлены значения факторов, оказывающих влияние на изменение рентабельности собственного капитала.

В 2017 году на изменение уровня рентабельности оказало увеличение коэффициента оборачиваемости активов на 0,08, что повысило уровень рентабельности на 2,24%. Рентабельность продаж и коэффициент капитализации остались без изменения и не оказали влияния на рост общего показателя.

В 2018 году значительный рост рентабельности собственного капитала был вызван увеличением рентабельности продаж на 5%, коэффициента оборачиваемости активов на 0,15, что повысило уровень рентабельности собственного капитала на 4,7% и 5,3% соответственно.

Для более полного анализа эффективности управления собственным капиталом предприятия ПАО «Татнефть» проведем расчет показателей (таблица 5), характеризующих состояние финансовой устойчивости компании.

Таблица 5 - Показатели финансовой устойчивости ПАО «Татнефть» в 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Коэффициент автономии	0,65	0,65	0,65
Коэффициент капитализации	0,12	0,1	0,09
Коэффициент финансового левериджа	0,55	0,54	0,55

Для российских компаний общепринятым оптимальным значением коэффициента автономии (коэффициент финансовой независимости) считается значение 0,5 и более (оптимальное 0,6 – 0,7). Однако, значение данного показателя может сильно варьироваться в зависимости от отрасли, а точнее от соотношения величин внеоборотных и оборотных активов компании. В случае значительного превышения суммы внеоборотных активов (при фондоемком производстве), повышается необходимость в долгосрочном финансировании, а значит больше должна быть доля собственного капитала (выше коэффициент автономии).

Для ПАО «Татнефть» коэффициент автономии не имеет темп роста за три анализируемых периода (с 2016 по 2018 год). Однако, значение данного показателя полностью соответствует нормативу.

Коэффициент капитализации сравнивает объем долгосрочной кредиторской задолженности с совокупным объемом долгосрочного финансирования. Данный показатель не имеет нормативного значения, так как находится в сильной зависимости от отрасли предприятия. Однако для вкладчиков в большей степени интересны компании с преобладанием собственных средств над заемными. Тем не менее, использование только собственных источников финансирования деятельности тоже не является положительным фактором, так как снижает отдачу от вложений собственников.

У анализируемой компании прослеживается четкая тенденция снижения данного показателя. Главной причиной данного снижения является уменьшения объемов заемного финансирования.

Коэффициент финансового левериджа – это показатель соотношения заемного и собственного капитала предприятия. В российской экономике оптимальным считается равное соотношение обязательств и собственного капитала. При больших значениях коэффициента организация теряет финансовую независимость, и ее финансовое положение становится крайне неустойчивым. Таким организациям сложнее привлечь дополнительные займы. У ПАО «Татнефть» значение показателя значительно ниже нормы и держится на одном уровне за весь анализируемый период.

Проведенный анализ собственного капитала компании ПАО «Татнефть» за период 2016 – 2018 гг. показал, что компания является финансово устойчивой и независимой от кредиторов. Однако значительное превышение объемов используемого собственного финансирования над заемным в значительной степени снижает возможность использования эффекта финансового рычага -

повысить рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемного финансирования.

Библиографический список:

1. Ковалев В. В. Курс финансового менеджмента. – 3-е изд., учебник – Москва: Проспект, 2017. – 504 с.

2. Никитушкина И. В. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников; под общ. ред. И. В. Никитушкиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 521 с.

3. Романовский М. В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2014. – 529 с.

Оригинальность 84%