

www.diplomstudent.net

**Дипломные
работы
на заказ**

**от автора
без предоплаты**



2.3. Анализ финансового состояния ПАО «Газпром»

Проведем анализ финансовых показателей деятельности компании ПАО «Газпром» по данным бухгалтерской отчетности за 2014-2018гг. Порядок расчета финансовых коэффициентов представлен в Приложении С. Данные бухгалтерской отчетности показывают, что за анализируемый период наблюдается рост практически по всем показателям. В частности, объемы продаж и прибыль от продаж в 2018г. составили 8 224 177млн. руб. и 1 930 030млн. руб. соответственно. Показатель выручки увеличился к уровню прошлого года на

25,64%, по сравнению с показателем начала анализируемого периода рост составил 47,13%, рисунок 2.31.

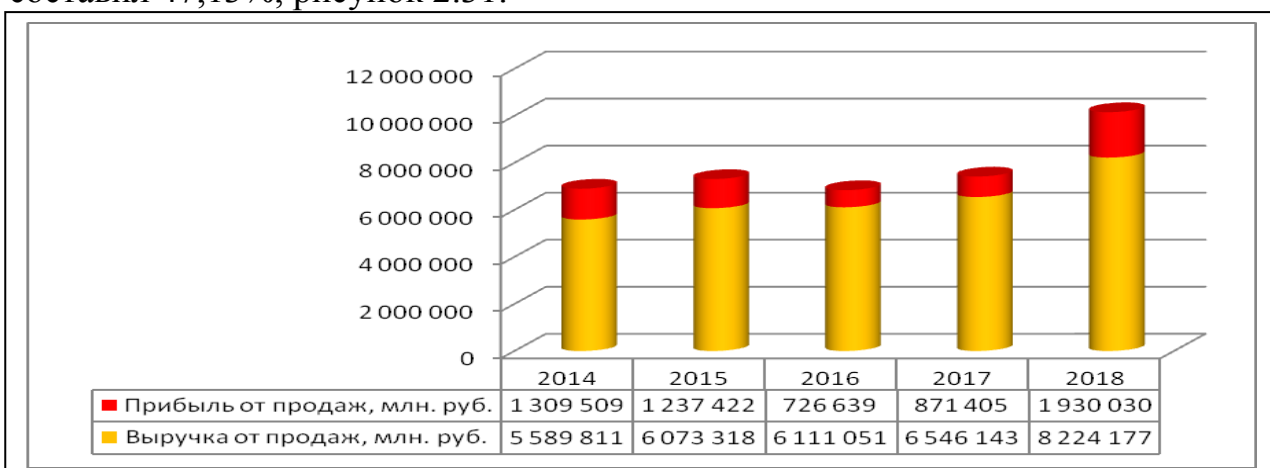


Рисунок 2.31- Динамика показателей выручки от продаж и прибыли продаж предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Прибыль от продаж также увеличилась на 47,39% к уровню 2014г. Рост произошел и по другим показателям прибыли. В частности, приведенный показатель EBITDA в 2018г. составил 2599284млн. руб., а это выше уровня начала анализируемого периода на 32,51%. Практически в десять раз увеличился показатель прибыли за год и прибыль за год, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» и по данным на конец анализируемого периода эти показатели составили 1528996 млн. руб. и 1456270млн. руб. соответственно, рисунок 2.32.

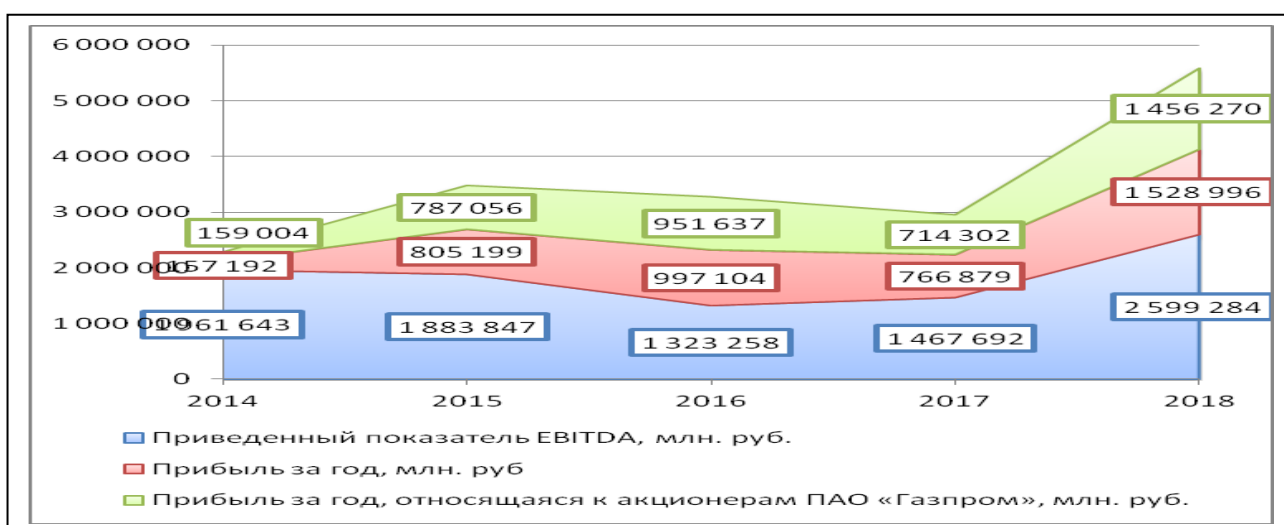


Рисунок 2.32.-Динамика показателей прибыли за год, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» составила 65,89руб., а это в два раза выше значения показателя предыдущего года и практически в десять раз выше показателя 2014г., рисунок 2.33.



Рисунок 2.33-Динамика показателя прибыли в расчете на одну акцию ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Общая сумма капитала предприятия ПАО «Газпром» на конец анализируемого периода сформировалась на уровне 20810440 млн. руб., при этом, наибольший удельный вес в структуре капитала приходится на собственные средства предприятия, которые занимают 81,43%, небольшая доля приходится на заемные источники финансирования и по данным на 2018г. их доля составляет 18,56%. Это свидетельствует о том, что компания является финансово независимой, рисунок 2.34.

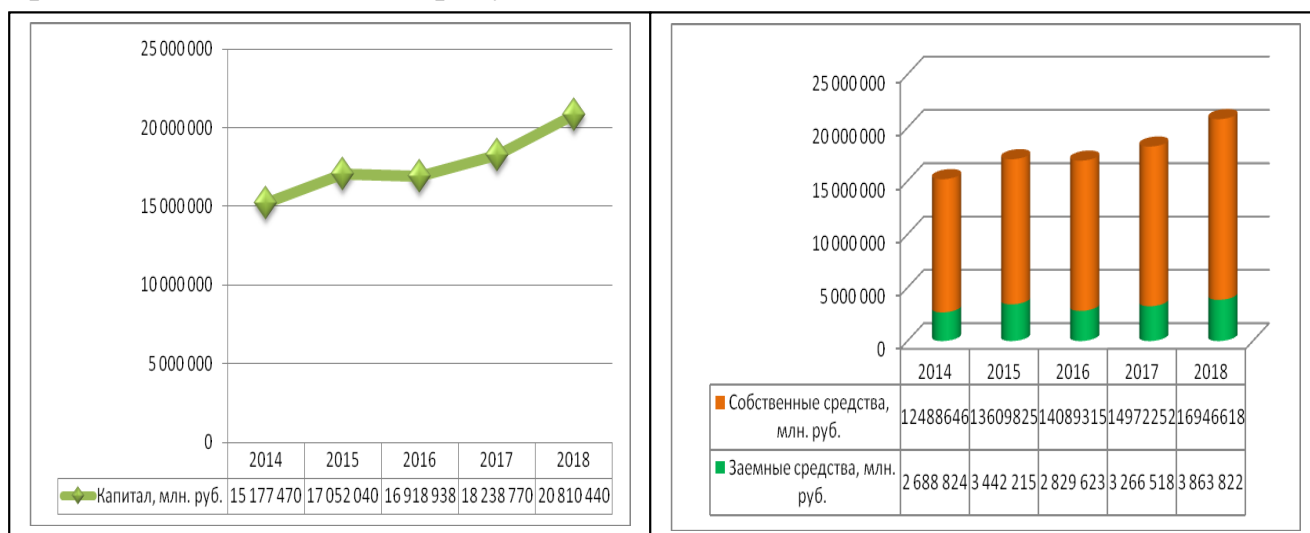


Рисунок 2.34-Динамика структуры капитала предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Достаточно большая доля в структуре капитала компании ПАО «Газпром» приходится на акционерный капитал, рисунок 2.35.

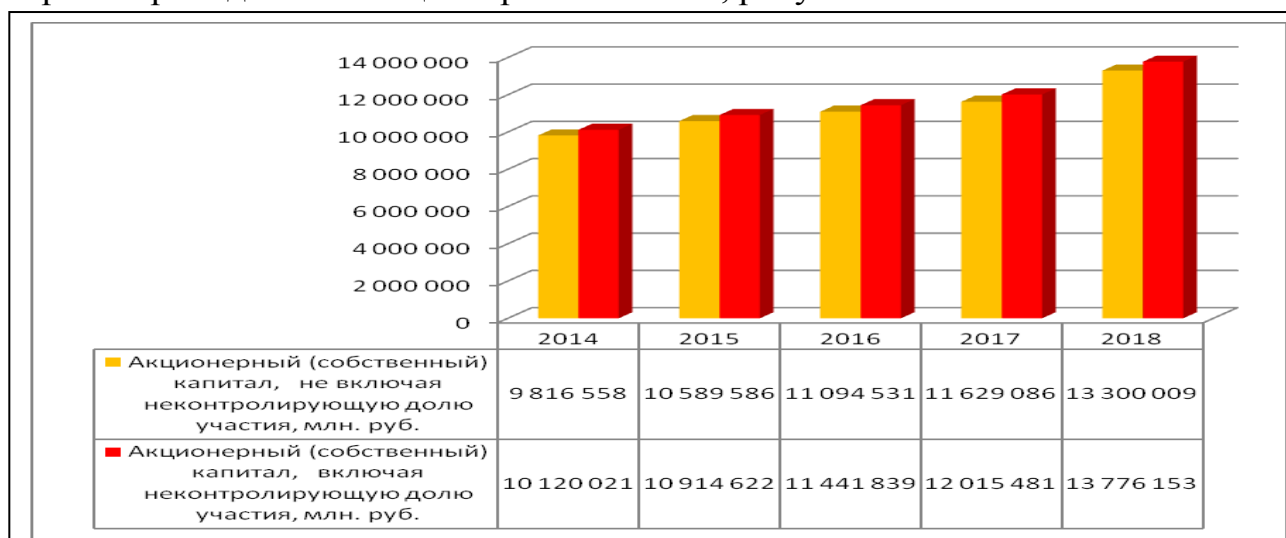


Рисунок 2.35- Динамика акционерного капитала предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

По данным на 2018г. акционерный (собственный) капитал, не включая неконтролирующую долю участия составил 13300009млн. руб., акционерный (собственный) капитал, включая неконтролирующую долю участия составил 13776153 млн. руб.. При этом, в динамике данные показатели ежегодно увеличиваются, рисунок 2.35.

Важными показателями в деятельность любого предприятия являются показатели рентабельности, однако на анализируемом предприятии не все показатели рентабельности имеют положительную направленность. В частности, показатель рентабельности приведенного показателя EBITDA составил в 2018г. 32,0%, это ниже показателя начала анализируемого периода на 3,0%, хотя к уровню прошлого года данный показатель показал рост на 10,0%, рисунок 2.36. Практически не меняется показатель рентабельности прибыли от продаж и в 2018г. составил 23,0%, это соответствует значению показателя 2014г. Хотя в середине анализируемого периода, он и вовсе снижался и составлял 12,0-13,0%, рисунок 2.36. По другим показателям рентабельности наблюдается устойчивая динамика роста. В частности, рост показателя рентабельности прибыли за год составил 16,0% по отношению к началу

анализируемого периода и в 2018 г. этот показатель сформировался на уровне 19,0%.

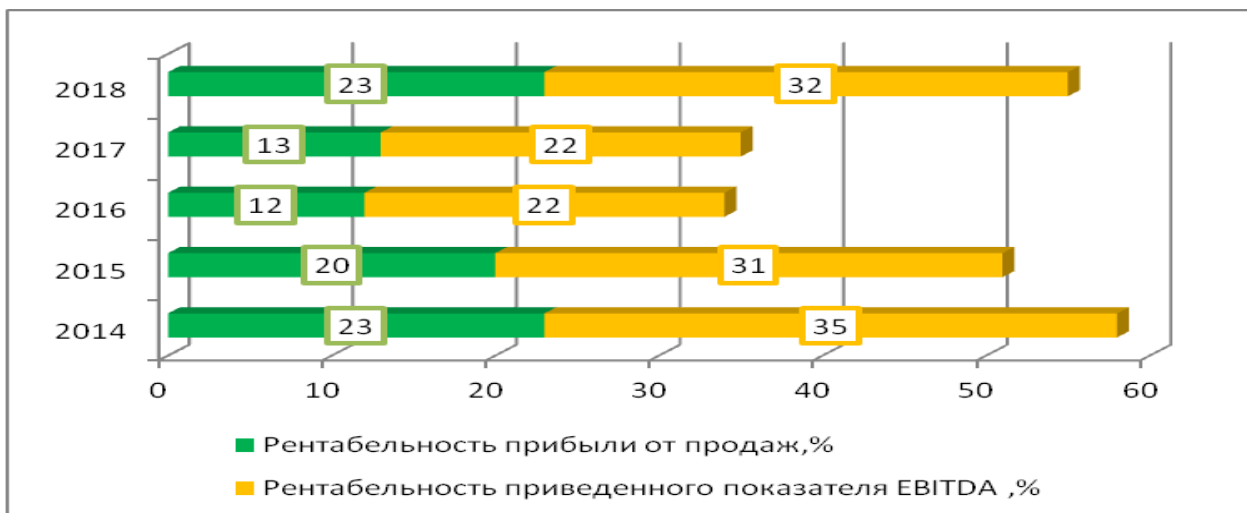


Рисунок 2.36- Динамика показателей рентабельности прибыли от продаж и приведенного показателя EBITDA на предприятии ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Существенный рост наблюдается по рентабельности активов и рентабельности акционерного капитала и в 2018г. эти показатели составили 8,0% и 12,0% соответственно, рисунок 2.37.

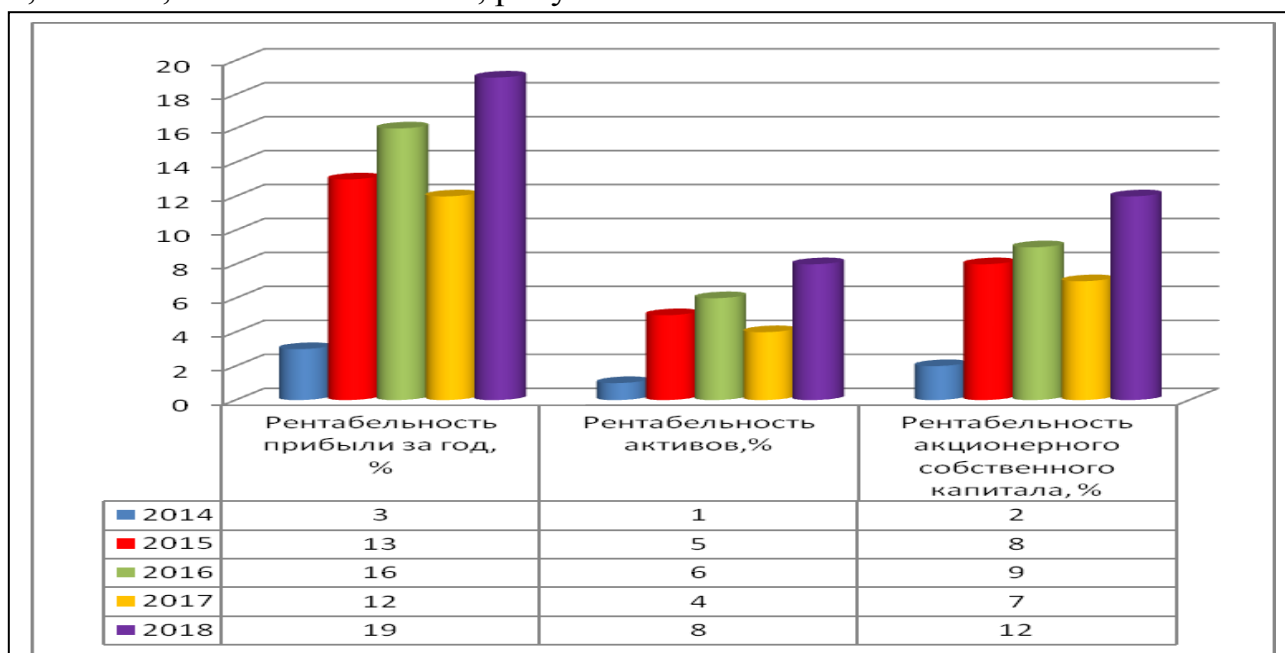


Рисунок 2.37- Динамика показателей рентабельности активов и акционерного собственного капитала на предприятии ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Показатели ликвидности компании хоть и находятся в пределах нормативных значений, однако имеют тенденцию к снижению. В частности, коэффициент текущей ликвидности за анализируемый период снизился на 0,16 и составил на конец 2018г. 1,7. Не исключением является и коэффициент быстрой ликвидности, который показал такой же уровень снижения и составил 1,34 по данным на конец анализируемого периода, хотя по отношению к прошлому году эти показатели показали рост, рисунок 2.38.

Не менее важными показателями эффективности деятельности предприятия являются: Коэффициент EV / EBITDA-это отношение стоимости компании (определяется как сумма рыночной капитализации и чистого долга) на конец периода к приведенному показателю EBITDA за период; коэффициент P / E –это отношение цены акции на конец периода к показателю прибыли в расчете на одну акцию, относящуюся к акционерам, за соответствующий период; коэффициент P/S-это отношение рыночной капитализации на конец периода к выручке от продаж соответствующего периода.

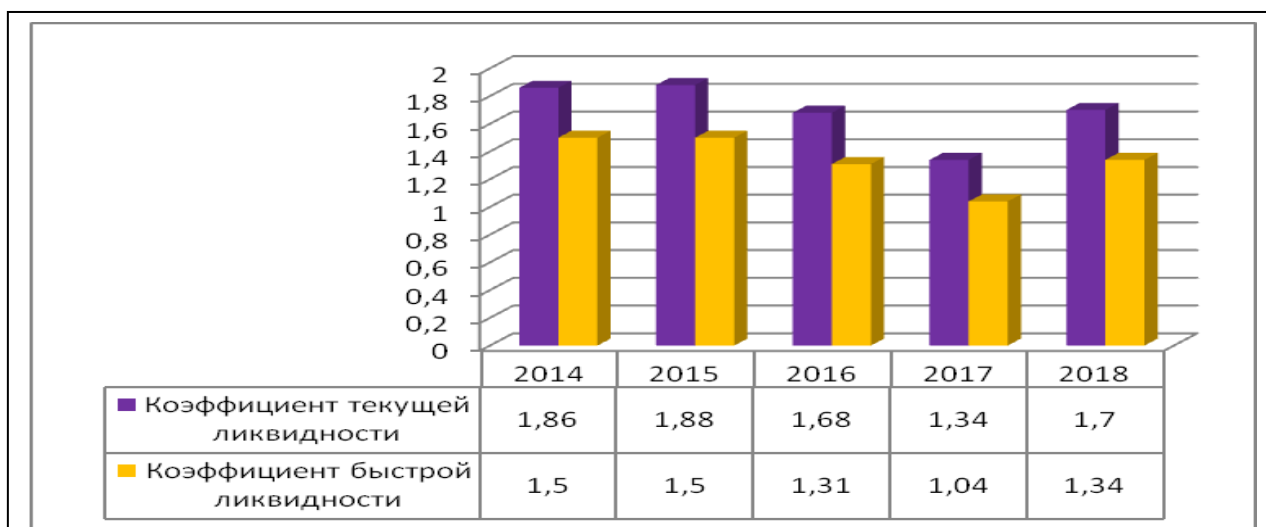


Рисунок 2.38- Динамика показателей ликвидности предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

На анализируемом предприятии за 2014-2018гг. коэффициенты P / E и P / S имеют тенденцию к снижению и по данным на конец анализируемого периода составили 2,3 и 0,4 соответственно. Единственный показатель с положительной динамикой- это коэффициент EV / EBITDA который к уровню

2014г. показал небольшой рост и составил на конец анализируемого периода 2,6, хотя годом ранее данный коэффициент сформировался на уровне 3,7, рисунок 2.39.

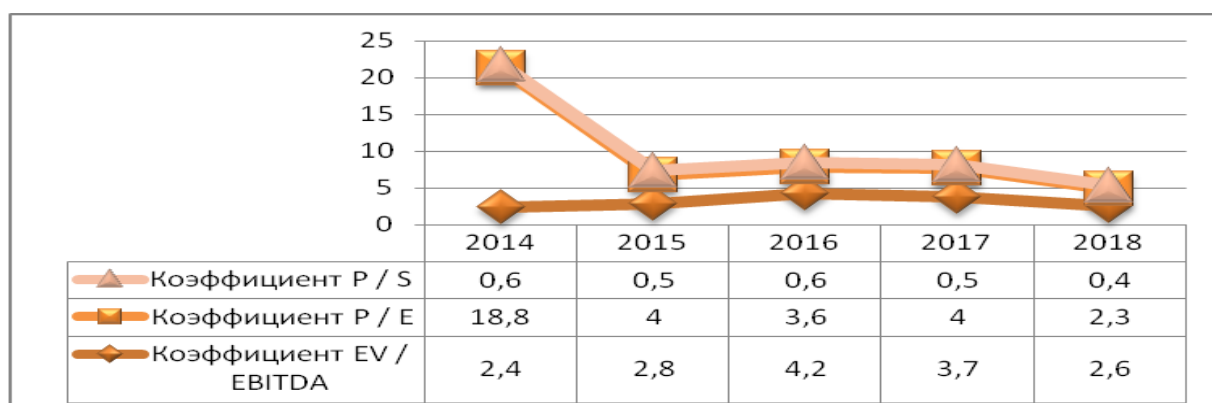


Рисунок 2.39-Динамика прочих коэффициентов предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Рассмотрим динамику коэффициентов общего и чистого долга предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. Данные показывают, что практически по всем показателям наблюдается рост, в частности, показатель отношение общего долга к сумме акционерного капитала и неконтролирующей доле участия увеличился на 1,0% к уровню начала анализируемого периода и по отношению к показателю прошлого года и в 2018г. составил 28,0%. На столько же произошло увеличение показателя отношения общего долга к сумме общего долга, акционерного капитала и неконтролирующей доле участия и на конец анализируемого периода он составил 22,0%. Показатель отношения общего долга к общим активам на протяжении анализируемого периода колеблется в пределах 18,0-19,0%, при этом на конец периода также замечен рост, рисунок 2.40.

Важными показателями в эффективности деятельности корпорации являются также показатели движения денежных средств. В компании ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. чистые денежные средства от операционной деятельности наметили снижаться и на конец анализируемого периода показатель составил 1617384млн. руб., а это ниже уровня 2014г. на 15,57%,

рисунок 2.41. Снижается и показатель чистых денежных средств и их эквивалентов и в 2018г. показатель составил 849419 млн. руб., а это ниже уровня 2014г. на 18,18%, да и по отношению к прошлому году произошло снижение показателя на 2,25%, рисунок 2.41.

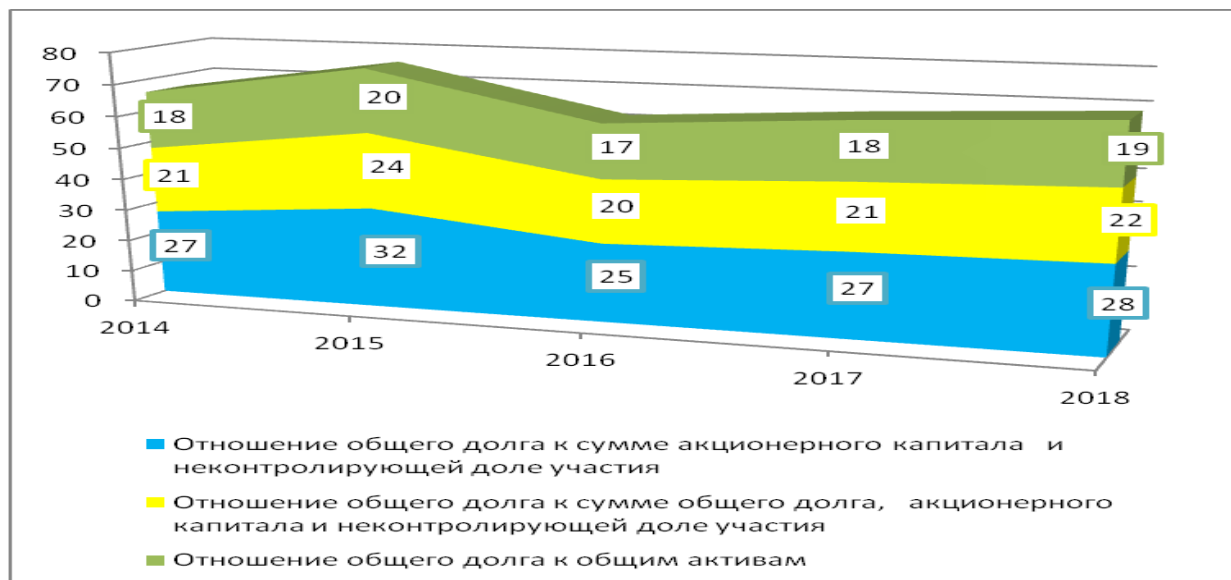


Рисунок 2.40- Динамика коэффициентов общего и чистого долга предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

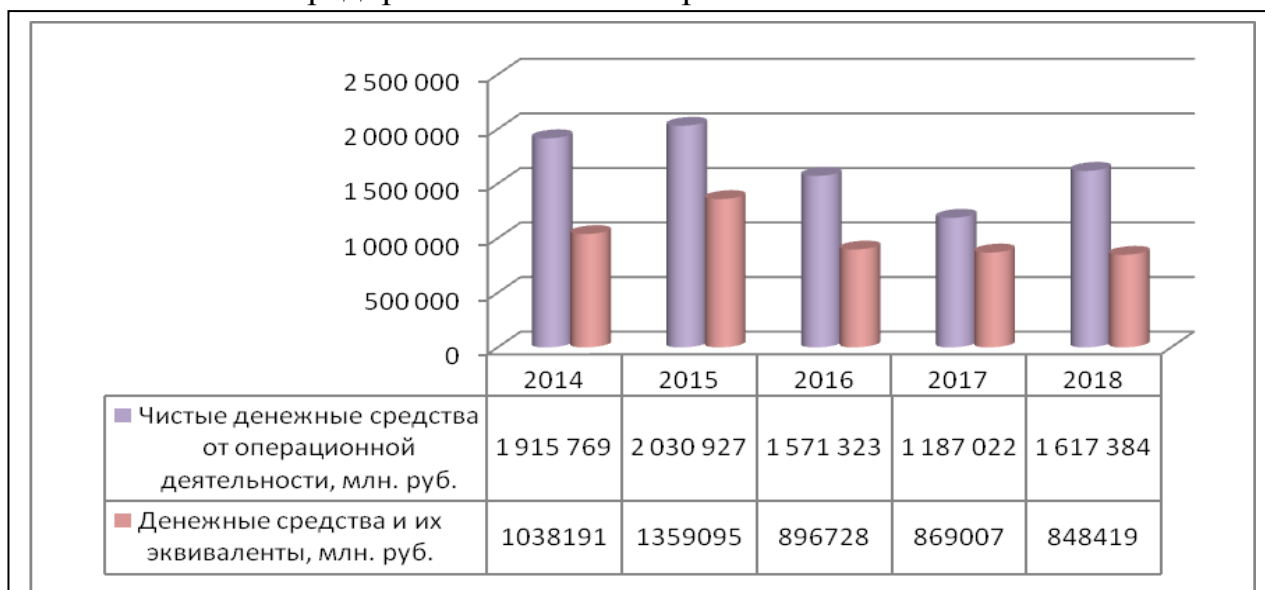


Рисунок 2.41-Динамика показателя чистых денежных средств от операционной деятельности и денежных средств и их эквивалентов предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности и чистые денежные средства, (использованные) полученные от финансовой деятельности имеют отрицательное значение на протяжении всего анализируемого периода. При этом, снижение минуса произошло по чистым денежным средствам от финансовой деятельности и на конец анализируемого периода показатель составил -96070млн. руб. По инвестиционной деятельности минус увеличился и показатель сформировался на уровне -1617718млн. руб., рисунок 2.42. Наблюдается также и рост затрат на капитальные вложения и в 2018г. они составили 1639474 млн. руб., а это выше показателя 2014г. на 377334млн. руб. За анализируемый период это самый высокий показатель капитальный затрат, чуть выше был показатель в 2015г. Интересную динамику показывает коэффициент самофинансирования, который похудел и по данным на конец анализируемого периода он составил 99,0%, по отношению к данным на 2014г. снижение составило 55,0%.

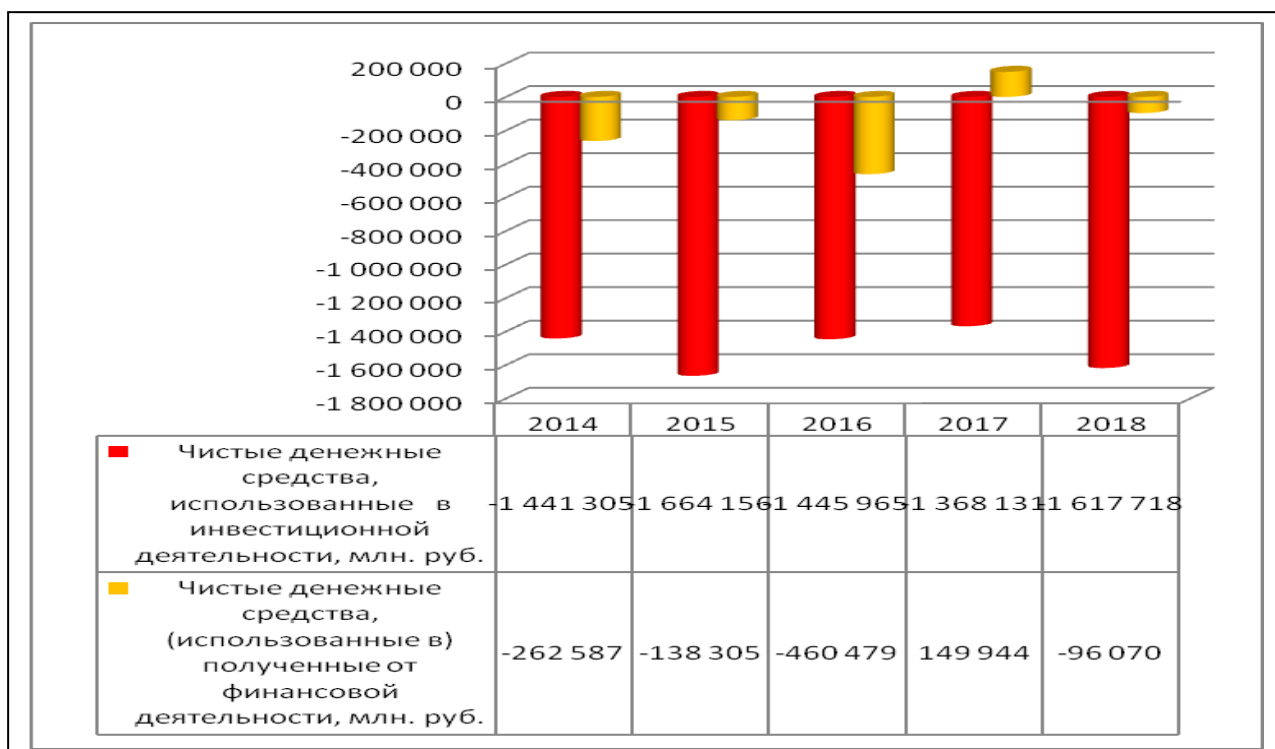


Рисунок 2.42-Динамика показателя чистых денежных средств от инвестиционной и финансовой деятельности предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

По сравнению с прошлым годом данный коэффициент показал рост, худшим за анализируемый период по данному показателю был 2017г., коэффициент самофинансирования был самым низким и составлял 84,0%, рисунок 2.43.

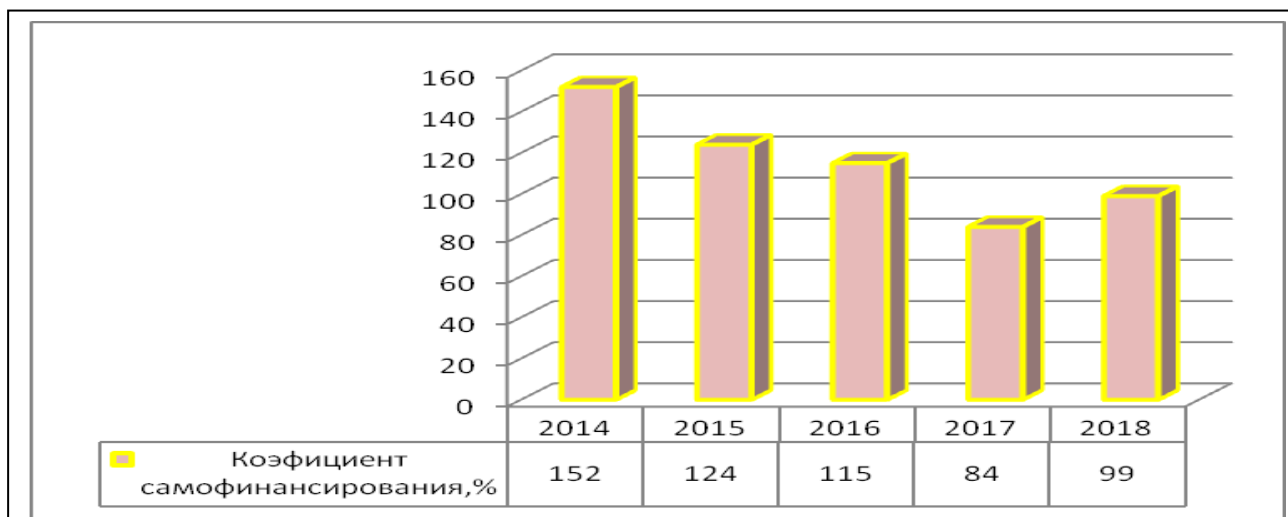


Рисунок 2.43- Динамика показателя коэффициента самофинансирования на предприятии ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Итак, в целом оценка финансового состояния корпорации ПАО «Газпром» за 2014-2018гг. показала, что компания является достаточно успешной, наблюдается рост показателей продаж, прибыли предприятия, капитал компании также ежегодно увеличивается и наибольшая доля в структуре капитала приходится на собственные источники финансирования, что свидетельствует о платежеспособности компании. По не основной деятельности компания имеет минус – как по инвестиционной, так и по финансовой деятельности. Успешность компании, работающей в нефтегазовой отрасли подтверждают и кредитные рейтинги, которые дают положительную оценку ПАО «Газпром». В частности, рейтинговые агентства Standard & Poor's, Fitch Ratings, Moody's, Dagong, АКРА дают компании прогноз «стабильный» и «позитивный», таблица 2.3.

Таблица 2.3-Кредитные рейтинги ПАО «Газпром»[]

№ п/п	Рейтинговое агентство	Долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте	Дата присвоения рейтинга
1	Standard & Poor's	BBB– (прогноз «стабильный»)	27 февраля 2018 г.
2	Fitch Ratings	BBB– (прогноз «стабильный»)	25 сентября 2018 г.
3	Moody's	Baa2 (прогноз «стабильный»)	12 февраля 2019 г.
4	Dagong	AAA (прогноз «стабильный»)	30 октября 2018 г.
5	АКРА	AAA (прогноз «стабильный»)	31 января 2019 г.

Резюмируя выше изложенное второй главы диссертационного исследования можно сделать вывод, что в целом компании ПАО «Газпром» занимает лидирующие позиции на нефтегазовом рынке, при этом финансовый анализ показателей компании позволяет сделать вывод, что компания является достаточно финансово-стабильной, растут показатели объемов продаж, прибыли и рентабельности. Капитал компании также показывает ежегодный прирост, при этом по структуре капитал сформирован в основном за счет собственных источников финансирования, что свидетельствует об отсутствии финансовой зависимости корпорации. Показатели ликвидности показывает небольшое снижение, хотя и находятся в пределах нормативных значений, растут дивиденды на акции корпорации, рост произошел и по прибыли, приходящейся на одну акцию. Не плохо построена система корпоративного управления, разработаны локальные нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность компании, осуществляется взаимодействие с инвесторами, проводится внутренний и внешний аудит, развита закупочная деятельность, принимаются меры по предупреждению коррупционных преступлений и другое. Однако, представленный выше анализ системы корпоративного управления позволил выявить и ряд недостатков, которые целесообразно устранить и разработать систему мероприятий, позволяющих улучшить качество управления корпорацией. Для того, чтобы подробнее определить основные направ-

ления совершенствования данного вида деятельности, перейдем к следующей главе диссертационного исследования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

(примерный)

1. Конституция Российской Федерации. Принята Всенародным голосованием 12.12.93 г.(с изм.);
2. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: федеральный закон. от 26.12.1995г. № 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019г.)– Режим доступа: http://www.consultant.ru/popular/stockcomp/29_4.html#p1037(дата обращения:10.12.2019).
3. Арбитражное судопроизводство РФ. Споры , рассмотренные арбитражным судом РФ[Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://stat.xn----7sbqk8achja.xn--p1ai/stats/arb/t/42/s/1>(дата обращения:10.11.2019).

4. Анतिकоррупционная политика ПАО «Газпром»// Утверждена 15 ноября 2016 года;
5. Бочарова И.Ю. Корпоративное управление: учебник для вузов / И.Ю. Бочарова. – М.: Инфра-М, 2014. – 368 с.
6. Белых В. С. О корпорации, корпоративных отношениях и корпоративном праве, 2010 // [Электронный ресурс]: «Интернет портал по безопасности», режим доступа: http://secandsafe.ru/pravovaya_baza/blogi/yuridicheskaya_bezопасnost/o_korporacii_korporativnyh_otnosheniyah_i_korporativnom_prave (дата обращения: 01.12.2018).
7. Боттаев А.Ю. Влияние инструментов корпоративного управления на компании нефтяной промышленности // Интернет-журнал «Наукоеведение» Том 8, №1 (2016). [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://naukovedenie.ru/PDF/08EVN116.pdf>. - 12.10.2016. (дата обращения: 01.11.2018).
8. Бутова Т.В. Особенности корпоративного управления в отечественных компаниях с государственным участием / Т.В. Бутова, Х.П. Харчилова // Сборник научных статей в 3х частях. Фин. Ун-т при Правительстве РФ (Фин. Ун-т). Москва. – 2015 г. – С. 60-74.
9. Большой энциклопедический словарь - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.vedu.ru/bi-gencdic/30323/>(дата обращения: 15.10.2018);
- 10.Брейли Ричард, Майерс Стюарт, Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. Н. Барышниковой. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2016г.
- 11.Веснин В.Р. Корпоративное управление: учеб. пособие / В.Р. Веснин, В.В. Кафидов. – М.: Инфра-М, 2013. – 272 с.
- 12.Выкуп акций по требованию акционеров (принудительный выкуп акций) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.auroga-consult.ru/services/issuer/info/forced_buyout.html (дата обращения: 12.10.2018);

13. Гражданский кодекс Российской Федерации. часть первая от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ (с изм. от 3 августа 2018).г. [Электронный ресурс]- Режим доступа: <http://base.garant.ru/10164072/#ixzz5XIBCLf1y> (дата обращения: 12.11.2018);
14. Дементьева А.Г. Основы корпоративного управления: учеб. пособие / А.Г. Дементьева; Московский государственный институт международных отношений (МГИМО-Университет). – М.: Магистр, 2014. – 575 с.
15. Дивидендная политика ПАО «Газпром»//Утверждена 27 октября 2010 года;
16. Кодекс корпоративного поведения [Электронный ресурс]: распоряжение ФКЦБ России № 421/Р от 04.04.2002. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=36269> (дата обращения: 12.11.2018).
17. Кодекс корпоративного управления [Электронный ресурс]: письмо ЦБ РФ №06-52/2463 от 10.04.2014 г. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=162007;fid=134;dst=100005;rnd=203280.7943983171135187;;ts=020328043668665643781424> (дата обращения: 15.11.2018).
18. Корпоративное управление: учеб. пособие для вузов / В.Г. Антонов [и др.]; под ред. В.Г. Антонова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Форум, 2010. – 288 с.
19. Корпоративное управление [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/> (дата обращения: 10.10.2019);
20. Капитализация российских компаний ММВБ [Электронный ресурс]: Режим доступа: https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/?field=market_cap (дата обращения: 18.11.2019);

21. Кодекс корпоративного управления ПАО «Газпром»// Утвержден 30 июня 2017 года;
22. Кодекс корпоративной этики ПАО «Газпром»// Утвержден 25 февраля 2014 года, с изменениями от 20 августа 2019 года;
23. Корпоративное управление/учебник под ред. С.И. Сергейчик, И.С. Антонова. Томский политехнический университет, 2016г.
24. Кочетков, Г. Б., Супян В. Б., Корпорация: Американская модель. - ПИТЕР, 2015г.
25. Кембриджский словарь - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://dictionary.cambridge.org/> (дата обращения: 10.12.2018).
26. Лидеры бизнеса: инвестиционная активность [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part3/> (дата обращения: 1.12.2018)
27. Лучшие и худшие акции нефтегазового сектора. БКС Экспресс// [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/neftegazovye-kompanii-goda> (дата обращения: 20.12.2018).
28. Лазарева Анна Игоревна. Инвестиционная деятельность Российских и зарубежных нефтегазовых компаний.// Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2/2018г. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.uecs.ru> (дата обращения: 21.12.2018).
29. Орехов С.А. Корпоративный менеджмент: учеб. пособие для вузов / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова; под ред. С.А. Орехова. – 3-е изд. – М.: Дашков и К, 2013. – 440 с.
30. Официальный сайт компании ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/about/> (дата обращения 10.10.2019);
31. Оценка корпоративного управления в публичных акционерных обществах с участием Российской Федерации, акции которых

- обращаются на организованном рынке ценных бумаг 2018 год
//Ассоциация профессиональных инвесторов(АПИ);
- 32.Опубликован Национальный индекс корпоративного управления 2018
[Электронный ресурс]: Режим доступа:
https://zakon.ru/blog/2018/12/24/opublikovan_nacionalnyj_indeks_korporativnogo_upravleniya_2018(дата обращения: 18.11.2019);
- 33.О кодексе корпоративного управления [Электронный ресурс]: письмо ЦБ РФ от 10.04.14 № 06- 52/2463. – Режим доступа:
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=162007;fld=134;dst=100010;rnd=177853.6882187819574028;;ts=01778538607419347390532> (дата обращения: 10.10.2018);
- 34.Правовое положение акционерных обществ: учеб. пособие
[Электронный ресурс]: Allpravo.Ru, 2003. – Режим доступ:
<http://www.allpravo.ru/library/doc99p/instrum1146/item1173.html> (дата обращения: 10.10.2018);
- 35.Положение об Общем собрании акционеров ПАО «Газпром»//
Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
- 36.Принципы определения размера вознаграждения членам Совета директоров//Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
- 37.Положение о Комитете Совета директоров по аудиту ПАО «Газпром»
//Утверждено 25 февраля 2014 года;
- 38.Положение о Правлении ПАО «Газпром»//Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
- 39.Положение о Председателе Правления ПАО «Газпром»// Утверждено 30 июня 2017 года;
- 40.Положение о Ревизионной комиссии ПАО «Газпром»// Утверждено 28 июня 2013 года;

41. Политика по организации и проведению внешнего аудита ПАО «Газпром», дочерних обществ и организаций// Утверждена 15 ноября 2016 года;
42. Порядок оформления предложений и требований акционеров, связанных с созывом Общего собрания акционеров ПАО «Газпром»//Утвержден 22 декабря 2016 года;
43. Политика управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Газпром»// Утверждена 25 декабря 2018 года;
44. Политика ПАО «Газпром» в области качества// Утверждена 20 сентября 2017 года;
45. Положение о раскрытии информации ПАО «Газпром»//Утверждено 29 марта 2017 года, с изменениями от 22 августа 2018 года;
46. Типовое соглашение о конфиденциальности с акционером ПАО «Газпром»//Утвержден 8 декабря 2016 года, с изменениями от 27 сентября 2018 года;
47. Положение о контроле за соблюдением требований законодательства в сфере противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в ПАО «Газпром»//Утверждено 19 ноября 2019 года;
48. Положение о «Горячей линии» по вопросам противодействия мошенничеству, коррупции и хищениям в Группе «Газпром»// Утверждено 4 сентября 2014 года;
49. Политика ПАО «Газпром» в области охраны труда, промышленной и пожарной безопасности, безопасности дорожного движения//Утверждена 17 сентября 2019 года;
50. Политика ПАО «Газпром» в области энергетической эффективности и энергосбережения// Утверждена 11 октября 2018 года;
51. Райзберг, Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. «Современный экономический словарь». — М., ИНФРА-М, 2011.

- 52.Россия в цифрах. Статистический ежегодник. 2019г.[Электронная версия]
Режим доступа: www.gks.ru]; (дата обращения: 10.11.2019)
- 53.Российская модель корпоративного управления [Электронная версия]-
Режим доступа: <https://psyera.ru/3721/rossiyskaya-model-korporativnogo-upravleniya>(дата обращения: 10.10.2018);
- 54.Сидоров Александр. Аналитический обзор нефтегазового сектора РФ в 2018г. Инвестиционная компания Велес Капитал[Электронный ресурс].
Режим доступа: <http://www.veles-capital.ru>(дата обращения: 19.12.2018).
- 55.Топ-10 в нефтяной и нефтегазовой промышленности[Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part2>
(дата обращения: 11.11.2018);
- 56.Устав ПАО «Газпром»// Утвержден 26 июня 2015 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
- 57.Что такое корпорация? [Электронный ресурс]: Режим доступа:
<https://businessman.ru/new-cto-takoe-korporaciya-opredelenie-modeli-primery.html> (дата обращения: 15.11.2018);

ПРИЛОЖЕНИЯ