

УДК 330.14

***ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО  
КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТАТНЕФТЬ»)***

***Лаврова А. В.***

*магистрант*

*Национальный исследовательский университет «МЭИ»*

*(Московский энергетический институт)*

*Москва, Россия*

**Аннотация**

В представленной научной статье на основе применения факторной модели проанализирована эффективность использования собственного капитала предприятия нефтегазового сектора. Выявлены направления оптимизации использования собственного капитала компании.

**Ключевые слова:** собственный капитал, рентабельность, рентабельность собственного капитала, факторный анализ собственного капитала, формула Дюпона.

***EVALUATION OF THE EFFICIENCY OF THE USE OF OWN CAPITAL OF  
THE ORGANIZATION (ON THE EXAMPLE OF PAO TATNEFT)***

***Lavrova A. V.***

*graduate student*

*National Research University "MEI" (Moscow Energy Institute)*

*Moscow, Russia*

**Annotation**

In the presented scientific article on the basis of the use of the factor model, the efficiency of using the own capital of an oil and gas enterprise has been analyzed. The directions for optimizing the use of the company's own capital are identified.

**Keywords:** equity, profitability, return on equity, factor analysis of equity, DuPont formula.

Развитие российской экономики и стремление предприятий к завоеванию наиболее крупной доли рынка способствует все большей концентрации внимания на финансовой устойчивости и стабильности компаний. Что возможно обеспечить с помощью грамотного и эффективного управления источниками финансирования деятельности, в том числе такой их важной составляющей как собственный капитал.

Собственный капитал — это стоимостная оценка совокупных прав собственников фирмы на долю в ее имуществе. За счет данного источника финансирования формируются активы, свободные от притязаний лиц, не являющихся собственниками предприятия, и в связи с этим собственный капитал является основой финансовой устойчивости и стабильности функционирования любой компании.

Величина и динамика изменения всех составляющих собственного капитала являются важнейшими характеристиками, указывающими на финансовое состояние предприятия. Основа принятия эффективных управленческих решений в области управления собственным капиталом строится на анализе эффективности его использования, а также тех факторов, которые оказывают положительное или отрицательное влияние на изменение данного показателя.

Одним из ключевых показателей эффективности формирования и использования собственного капитала компании выступает рентабельность. Показатели рентабельности капитала являются главнейшими в системе критериев оценки деятельности фирмы. [1]

Рентабельность основной показатель для стратегических инвесторов, т.е. вкладчиков собственных средств на период превышающих один год. Показатель отражает эффективность использования собственного капитала, полученного от собственников, которые получают рентабельность от инвестиций в виде вкладов в уставный капитал.

На основе анализа величины и изменения данного показателя в период с 2016 по 2017 гг. мы оценили эффективность использования собственного капитала выбранного объекта исследования – Публичное акционерное общество «Татнефть» имени В. Д. Шашина. Для этого на основе формулы (модели) Дюпона (формула 1), которая разбивает показатель на три элемента, или составляющие, позволяющие глубже понять полученный результат, мы определили влияние каждого элемента на итоговый результат с помощью факторного анализа.

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

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).

Исходные величины показателей для расчета факторной модели методом абсолютных разниц приведены в таблице 1.

Таблица 1 - Показатели ПАО «Татнефть» необходимые для факторного анализа по модели Дюпона

Показатель	2016 г.	2017 г.	Изменение +/-
Выручка, тыс. руб.	580127	681159	101032
Чистая прибыль, тыс. руб.	105784	124251	18467
Активы, тыс. руб.	1094597	1107454	12857
Собственный капитал, тыс. руб.	709904	718729	9825

Поэтапно заменяя базовый уровень показателей (2016г.) на фактический (2017г.), мы определили, как изменился уровень рентабельности собственного капитала за счет изменения всех элементов модели.

Анализ показал, что коэффициент рентабельности собственного капитала в период с 2016 по 2017 гг. возрос на 2,4 процента. Наибольшее влияние в отчетном году на изменение итогового результата оказало увеличение коэффициента

оборачиваемости активов на 8,6%, что привело к повышению уровня общей рентабельности собственного капитала на 2,39%.

Наименьшее влияние оказала рентабельность продаж, которая увеличившись в 2017 году на 0,01% и повысила уровень рентабельности на 0,008 %.

Негативной оценки заслуживает изменение суммы активов и собственного капитала предприятия в 2017 году. Снижение значения коэффициента капитализации отрицательно повлияло на общую величину рентабельности собственного капитала уменьшив ее на 0,03%.

В формуле (модели) Дюпона (формула 1) величина собственного капитала отражена в коэффициенте капитализации. Проанализируем данный показатель на основе составления факторной модели, разложив величину собственного капитала предприятия на составляющие, отраженные в третьем разделе баланса компании (формула 2).

$$LR = \frac{A}{СК} = \frac{A}{УК+ДК+НП} \quad (2)$$

где УК – уставный капитал;

ДК – добавочный капитал;

НП – нераспределенная прибыль.

Необходимые данные для проведения расчета факторной модели методом цепной подстановки отражены в таблице 2.

Таблица 2 - Показатели ПАО «Гатнефть» необходимые для факторного анализа

Показатель	2016 г.	2017 г.	Изменение +/-
Уставный капитал	11767	11767	-
Добавочный капитал	85224	84437	-787
Нераспределенная прибыль	616770	625906	9136
Активы	1094597	1107454	12857

Произведенные расчеты факторной модели коэффициента капитализации показали, что показатель снизился на 0,32%. В частности, снижение произошло за счет:

- роста стоимости активов предприятия в 2017 году. В следствии этого показатель капитализации увеличился на 1,8 %;
- снижение объема добавочного капитала. Это незначительно увеличило коэффициент капитализации на 0,17%;
- накопления величины нераспределенной прибыли компании. В следствие чего снизился показатель капитализации на 1,96 процентных пункта.

Величина уставного капитала компании не подлежит изменению, соответственно данный показатель не влиял на снижение коэффициента капитализации в 2017 году.

Таким образом, для повышения эффективности формирования, управления и использования собственного капитала, ПАО «Татнефть» рекомендуется управлять в первую очередь нераспределенной прибылью.

За анализируемый период предприятие увеличило сумму нераспределенной прибыли на 9136 тыс. руб. Компания накапливает прибыль, что может снизить объем инвестиций в основную деятельность. В результате возникновения излишков повышается возможность снижения конкурентоспособности за счет устаревания основных производственных фондов. С точки зрения собственников, инвестиции в развитие компании являются одним из ключевых показателей будущего роста прибыли. Поскольку для развития предприятия необходимо инвестировать нераспределенную прибыль в свою деятельность, повышая свою эффективность и расширяя бизнес.

ПАО «Татнефть» рекомендуется снижать величину показателя нераспределенной прибыли и инвестировать средства на развитие и расширение финансово-хозяйственной деятельности, внедрение, освоение новой техники и технологий. В случае эффективного вложения подобное реинвестирование в долгосрочном периоде приведет к повышению доходности предприятия, росту рентабельности и цены собственного капитала.

**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 76%*