

*Савкина Ксения Михайловна*

студентка

*Утешева Диана Дамировна*

студентка

Научный руководитель

*Церцейл Юлия Сергеевна*

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

DOI 10.31483/r-109859

## **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ В ОБЕСПЕЧЕНИИ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПАО «ГАЗПРОМ»**

*Аннотация:* в работе представлен анализ моделей по определению вероятности возникновения состояния неплатежеспособности на примере компании ПАО «Газпром». Основу анализа составили данные финансовой отчетности компании, размещенные как на официальном сайте компании, так и на информационно-аналитическом терминале *Sbonds*.

*Ключевые слова:* финансовое состояние, ликвидность, банкротство, платежеспособность.

На сегодняшний день финансовая устойчивость и независимость являются залогом выживания и стабильности положения компании. Оценка финансового состояния компании не может быть полной без анализа ее финансовой устойчивости и расчета показателей по моделям прогнозирования банкротства, которые помогают ответить на вопрос, насколько компания независима с финансовой точки зрения и оценить динамику уровня независимости. На сегодняшний день данное направление регулируется в рамках ФЗ РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 №127-ФЗ [1].

Финансовая устойчивость компаний формируется в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности компании и считается главным компонентом общей устойчивости. Среди наиболее известных методов прогнозирования банкротства компании можно выделить:

- модель Альтмана [6];
- модель Сайфуллина – Кадыкова [4];
- модель Таффлера [5];
- модель Бивера [3].

Указанные модели прогнозирования банкротства позволяют отнести компанию к двум группам: присутствует или отсутствует вероятность возникновения состояния неплатежеспособности. При попадании в первую группу у компании возрастает риск возникновения данного состояния в ближайшие пять лет. Рассмотрим каждую модель прогнозирования банкротства компании по отдельности:

*Модель Альтмана.* Z-модель Альтмана – это финансовая модель, которую разработал американский экономист Эдвардом Альтманом, призванный дать прогноз вероятности банкротства компании. Из-за отраслевых особенностей и различия экономик разных стран, полученные результаты по модели Альтмана не дают 100% вероятности возникновения или отсутствия вероятности банкротства. Оценка ниже 1,8 означает, что, скорее всего, компания находится на грани банкротства, в то время как компании с оценками выше 3 вряд ли обанкротятся.

$$Z\text{-score} = 0.717T1 + 0.847T2 + 3.107T3 + 0.42T4 + 0.998T5 [6].$$

*Модель Сайфуллина – Кадыкова.* Данная модель прогнозирования банкротства основана на анализе 5 факторов. Если значение конечного показателя  $R < 1$ , то вероятность банкротства компании считается высокой; если  $R > 1$  – низкой.

$$R = 2K1 + 0.1K2 + 0.08K3 + 0.45K4 + K5 [4].$$

*Модель Таффлера.* В Модели Таффлера содержится расчет итогового обобщенного коэффициента, который зависит от финансовых показателей предприятия за прошедший отчетный период. При  $Z > 0,3$  вероятность банкротства низкая, а при  $Z < 0,2$  – высокая.

$$Z = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4 [5].$$

*Модель Бивера.* Коэффициент Бивера показывает, насколько компания способна покрыть свои текущие обязательства за счет получаемой прибыли, рост значения в данной модели является индикатором финансовой безопасности фирмы.

Исходными данными для определения вероятности возникновения состояния неплатежеспособности выступают совокупные показатели коэффициентного анализа, группы которых на сегодняшний день представлены в работах авторов: Л.В. Донцовой, Н.А. Никифоровой, А.А. Канке, И.В. Кольцовой, Д.А. Рябых, Н.П. Любушина, Э.А. Маркарьян, Н.С. Пласковой, С.М. Пястолова, Г.В. Савицкой и Л.Г. Скамай [2].

Рассмотрим группу показателей, характеризующих финансовую устойчивость компании ПАО «Газпром» по моделям Альтмана, Сайфуллина-Кадыкова, Таффлера и Бивера.

Динамика изменения основных показателей, используемых для расчета итоговых значений моделей, представлена на рисунках 1–5. В отношении показателей, характеризующих операционную деятельность компании: оборотные активы, краткосрочные обязательства, можно отметить поступательную динамику, что отражено на рисунках 1, 2.



Рис. 1. Динамика объемов оборотных активов ПАО «Газпром» за период 2019–2023 гг., трлн руб.

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9].



Рис. 2. Динамика объемов краткосрочных обязательств ПАО «Газпром» за период 2019–2023 гг., трлн руб.

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9]



Рис. 3. Динамика объемов долгосрочных обязательств ПАО «Газпром» за период 2019–2023 гг., трлн руб.

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9]

В отношении изменения объемов долгосрочных обязательств анализируемой компании можно отметить качественный рост за анализируемый период с 2,6 трлн руб. до 5,98 трлн руб., что отражено на рисунке 3.

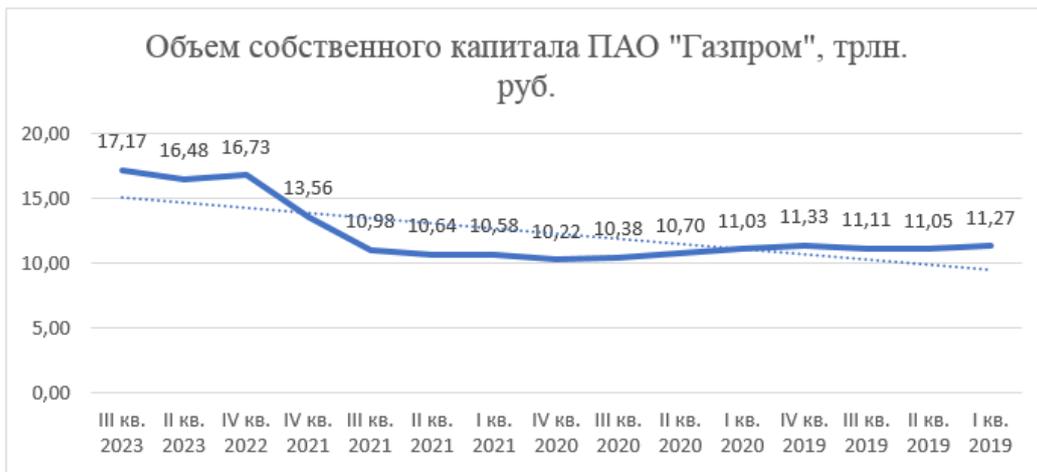


Рис. 4. Динамика объемов собственного капитала ПАО «Газпром» за период 2019–2023 гг., трлн руб.

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9]

Собственный капитал ПАО «Газпром» так же увеличился за анализируемый период с 11,2 трлн руб. до 17,2 трлн руб., о чем свидетельствует рисунок 4.



Рис. 5. Динамика объемов общих активов ПАО «Газпром» за период 2019–2023 гг., трлн руб.

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9].

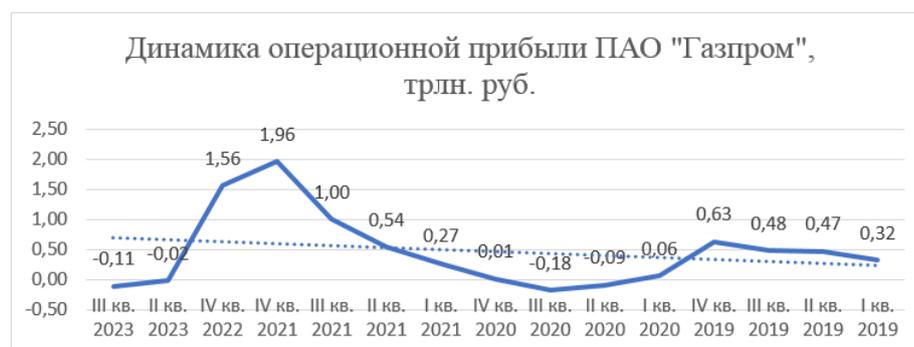
Все рассматриваемые финансовые показатели, в том числе и общие активы (рисунок 5), показали рост за 2019–2023 года.

Для полного понимания положения на рынке ПАО «Газпром» необходимо так же рассмотреть динамику таких финансовых показателей, как выручка и операционная прибыль (прибыль от продаж).



**Рис. 6. Динамика выручки ПАО «Газпром»  
за период 2019–2023 гг., трлн руб.**

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9].



**Рис. 7. Динамика операционной прибыли ПАО «Газпром»  
за период 2019–2023 гг., трлн руб.**

Источник: составлено авторами на основе данных, представленных информационно-аналитическим терминалом Cbonds [9].

По данным рисунков 6–7, которые отражают динамику выручки и операционной прибыли, можно сделать вывод о том, что наиболее высокие показатели были в III и IV кварталах 2022 года, после чего объем выручки и прибыли начал падать. Данное снижение обусловлено ухудшением конъюнктуры на рынке газа, снижением объема поставок в ЕС.

Таблица 1

*Результаты определения состояния неплатежеспособности компании*

<i>Наименование</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>Нормативное значение</i>
<i>Модель Альтмана</i>	1,983 (норма)	2,288 (норма)	1,212 (ниже нормы)	>1,8
<i>Модель Сайфуллина – Кадыкова</i>	8,723 (норма)	6,852 (норма)	6,323 (норма)	>1
<i>Модель Таффлера</i>	0,508 (норма)	0,494 (норма)	0,153 (ниже нормы)	>0,3

Составлено авторами на основе данных источника [7].

По данным таблицы 1 можно отметить поступательную положительную динамику выбранных показателей оценки. Однако, следует отметить, что минимальное значение этих показателей в 2020 году носит критический характер. Так, например, наибольшее влияние на снижение коэффициента по модели Альтмана в 2020 году оказал третий фактор, где в качестве базы взято значение убытка до налогообложения, деленного на баланс.

Рассмотрим также модель Бивера за 2022 год:

Таблица 2

*Расчет по модели Бивера*

<i>Показатели</i>	<i>2022</i>
<i>Рентабельность активов</i>	3,11%
<i>Доля заемных средств в общем капитале</i>	43,63%
<i>Текущая ликвидность</i>	1,81
<i>Доля чистого оборотного капитала</i>	0,08
<i>Коэффициент Бивера</i>	0,49

Составлено авторами на основе данных источника [7]

Результаты представлены в таблице:

*Результаты по модели Бивера*

<i>Индикаторы</i>	<i>Благоприятный</i>	<i>5 лет до банкротства</i>	<i>1 год до банкротства</i>
<i>Рентабельность активов</i>	0,4–0,45	0,17	-0,15
<i>Доля заемных средств в общем капитале</i>	6–8	4	-22
<i>Текущая ликвидность</i>	Меньше 37	Меньше 50	Меньше 80
<i>Доля чистого оборотного капитала</i>	0,4	Меньше 0,3	Меньше 0,06
<i>Коэффициент Бивера</i>	Меньше 3,2	Меньше 2	Меньше 1

Составлено авторами на основе данных источника [7]

По модели Бивера можем понять, что компания находится на грани наступления банкротства через 5 лет, однако в ближайшее время банкротство ей не грозит, поэтому за 5 лет компания может улучшить свои финансовые показатели, чтобы улучшить свою финансовую устойчивость.

Для полного анализа финансовой устойчивости ПАО «Газпром» необходимо рассчитать основные финансовые показатели компании. Проведем расчет основных показателей финансовой устойчивости, а также применим модели прогнозирования банкротства для ПАО «Газпром».

Таблица 4

*Расчет основных показателей финансовой устойчивости*

<i>Показатель</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>Норматив</i>	<i>Вывод</i>
<i>Коэффициент финансовой устойчивости</i>	0,91	0,87	0,8–0,9	<i>Соответствует нормативному значению</i>
<i>Коэффициент финансовой зависимости</i>	0,20	0,19	0,5	<i>Соответствует нормативному значению</i>
<i>Коэффициент автономии</i>	0,8	0,81	>0,5	<i>Соответствует нормативному значению</i>
<i>Коэффициент финансового рычага</i>	0,34	0,32	0,5–0,7	<i>Соответствует нормативному значению</i>
<i>Коэффициент текущей ликвидности</i>	1,59	1,54	1,5–2,5	<i>Соответствует нормативному значению</i>
<i>Коэффициент быстрой ликвидности</i>	1,18	1,26	0,7–1	<i>Соответствует нормативному значению</i>
<i>Коэффициент абсолютной ликвидности</i>	0,4	0,5	>0,2	<i>Соответствует нормативному значению</i>

Составлено авторами на основе данных информационно-аналитического терминала Cbonds [8].

Исходя из результатов анализа, проведенного в отношении определения финансового состояния компании ПАО «Газпром», можно сделать вывод о том, что все показатели финансовой устойчивости находятся в пределах нормы, что указывает крайне устойчивое положение ПАО «Газпром» на российском рынке. Результаты проведенных вычислений по моделям банкротства показали, что компании не грозит банкротство в ближайшие пять лет.

### **Список литературы**

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 №127-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_39331/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/) (дата обращения: 19.01.2024).

2. Бекренев В.А. Анализ финансовой устойчивости организации / В.А. Бекренев [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/hUiqt> (дата обращения: 19.01.2024).

3. Гончаренко Д.В. Оценка вероятности банкротства на основе математических моделей по показателям Бивера и оценка финансовой устойчивости предприятия / Д.В. Гончаренко, К.В. Картамышева // Экономика и социум. – 2016. – №1 (20) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/38UJbu> (дата обращения: 19.01.2024).

4. Губина А.М. Оценка вероятности банкротства по моделям Z-счета Альтмана, модели R-счета Сайфулина-Кадыкова, модели Бивера на примере ПАО «ТМК» и мероприятия по выходу предприятия из кризиса / А.М. Губина, О.С. Котелянец // Форум молодых ученых. – 2017. – №7 (11) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/38UJmw> (дата обращения: 19.01.2024).

5. Попов В.Б. Анализ моделей прогнозирования вероятности банкротства предприятий / В.Б. Попов, Э.Ш. Кадыров // Ученые записки Крымского федерального университета имени В. И. Вернадского. Серия: Экономика и управление. – 2014. – №1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/38UJqq> (дата обращения: 19.01.2024). – EDN VBOYRN

6. Фомченкова С.В. Модель Альтмана как способ оценки платежеспособности предприятия / С.В. Фомченкова // Вестник науки и образования. – 2015. – №4 (6) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/38UJtQ> (дата обращения: 19.01.2024).

7. Ежегодный финансовый отчет ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/35yT4y> (дата обращения: 19.01.2024).

8. Информация об эмитенте ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbonds.ru/company/21/?ysclid=lr0k8nx7vn923040442> (дата обращения: 19.01.2024).

9. Информационно-аналитический терминал Cbonds [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbonds.ru/> (дата обращения: 19.01.2024).