

УДК 336.02

Шевлякова Анна Сергеевна, магистрант 2 курса факультета экономики и менеджмента КГУ, направление подготовки «Финансы и кредит», программа «Финансовая деятельность корпораций»

e-mail: shevlyakova.a.s.@mail.ru

Конорев Виктор Васильевич, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита КГУ

e-mail: zarab79@mail.ru

### ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ СТРАТЕГИИ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ

Аннотация: в статье затрагиваются актуальные вопросы оценки эффективности стратегии формирования собственного и заемного капитала корпорации. Исследуется стоимость капитала во взаимосвязи с его отдачей. В статье используются материалы публикаций в периодической печати по данной проблематике и финансовая отчетность.

Ключевые слова: финансы, капитал, прибыль, рентабельность, финансовый рычаг.

Shevlyakova Anna Sergeyevna, undergraduate 2 courses of faculty of economy and management of KGU, direction of preparation "Finance and credit", Financial Activity of Corporations program

e-mail: shevlyakova.a.s.@mail.ru

Konorev Viktor Vasilyevich, Candidate of Economic Sciences, associate professor of finance and credit of KGU

e-mail: zarab79@mail.ru

## FEATURES OF ASSESSMENT OF EFFICIENCY OF STRATEGY OF FORMATION OF OWN AND LOAN CAPITAL OF CORPORATION

Summary: in article topical issues of assessment of efficiency of strategy of formation of own and loan capital of corporation are raised. Capital cost in interrelation with its return is investigated. In article materials of publications in periodicals on this perspective and financial statements are used.

Keywords: finance, capital, profit, profitability, financial leverage.

Результатом использования собственного и заемного капитала для любой корпорации является в конечном итоге прибыль фирмы.

Оценим финансовые результаты деятельности ПАО «Мегафон» за 2015-2017гг, используя данные бухгалтерского баланса и формы № 2 (Приложения А-В). Для этого составим таблицу 1.

Таблица 1 – Динамика финансового результата ПАО «Мегафон» за 2015-2017г.

| Показатели, млн. руб.                   | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | Темп роста<br>2017 г. к<br>2015 г., % |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------------------------------------|
| Выручка от продажи товаров              | 289287  | 286658  | 296669  | 102,55                                |
| Себестоимость проданных товаров         | 158806  | 172733  | 194538  | 122,50                                |
| Валовая прибыль                         | 130481  | 113925  | 102131  | 78,27                                 |
| Коммерческие расходы                    | 28161   | 27335   | 26150   | 92,86                                 |
| Управленческие расходы                  | 20462   | 20529   | 22299   | 108,98                                |
| Прибыль(убыток) от продаж               | 81858   | 66061   | 53682   | 65,58                                 |
| Проценты к получению                    | 5181    | 4436    | 3413    | 65,88                                 |
| Проценты к уплате                       | 14414   | 19347   | 24746   | 171,68                                |
| Доходы от участия в других организациях | 1733    | 340     | 1427    | 82,34                                 |
| Прочие доходы                           | 17636   | 18413   | 2267    | 12,85                                 |
| Прочие расходы                          | 35431   | 23022   | 24504   | 69,16                                 |
| Прибыль(убыток) до налогообложения      | 56563   | 46881   | 11539   | 20,40                                 |
| Текущий налог на прибыль                | 10726   | 8162    | 5420    | 50,53                                 |
| Чистая прибыль                          | 45063   | 36605   | 5276    | 11,71                                 |

Основываясь на данных таблицы 1, стоит отметить, что за исследуемый период выручка корпорации от реализации продукции выросла на 2,55%. Наибольшего значения она достигала в 2017 году и равнялась 296669 млн. руб.

При этом себестоимость продаж выросла за период на 22,5%, что свидетельствует о росте затрат по основной деятельности корпорации. Валовая прибыль в 2016-2017 году сократилась. Коммерческие расходы сокращались в течение всего периода, в то время как управленческие расходы росли.

В итоге, прибыль от продаж ПАО «Мегафон» сократилась за период на треть.

Чистая прибыль предприятия имеет тенденцию к сокращению в 2017 году по сравнению с 2015 годом практически в 9 раз.

Основываясь на вышеизложенных данных, приведенных в таблице 10, отметим, что ПАО «Мегафон» сократило свою прибыль за период за счет роста различного рода издержек.

Для оценки эффективности использования капитала проведем оценку показателей рентабельности и оборачиваемости в ПАО «Мегафон». Проведем оценку показателей рентабельности в таблице 2.

Расчет показателей рентабельности показал, что рентабельность продаж и рентабельность продукции ПАО «Мегафон» за период продемонстрировали сокращение. Данная ситуация связана с ростом доли себестоимости в выручке предприятия, что следует признать неблагоприятным моментом.

Таблица 2 – Оценка показателей рентабельности ПАО «Мегафон» за 2015-2017 г., %

| Показатели                                      | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | Отклонение<br>2017г. к<br>2015г. |
|-------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------------------------------|
| Рентабельность продаж                           | 28,30   | 23,05   | 18,09   | -10,20                           |
| Рентабельность продукции                        | 51,55   | 38,24   | 27,59   | -23,95                           |
| Рентабельность активов                          | 9,81    | 7,89    | 1,11    | -8,70                            |
| Рентабельность внеоборотных активов             | 12,13   | 9,43    | 1,33    | -10,81                           |
| Рентабельность собственного капитала корпораций | 27,22   | 23,41   | 3,80    | -23,43                           |
| Рентабельность текущих активов                  | 51,22   | 48,38   | 6,94    | -44,28                           |

Снижение по ряду других показателей рентабельности обусловлено сокращением объемов чистой прибыли предприятия относительно показателей 2015 года, соответственно, можно сделать вывод, что ПАО «Мегафон» за

период сокращает эффективность своей деятельности, то есть политика использования капитала в корпорации может быть признана неэффективной.

Для дальнейшей оценки эффективности использования капитала проведем расчет показателей деловой активности в таблице 3.

Таблица 3 – Расчет показателей деловой активности ПАО «Мегафон» за 2015-2017 г.г.

| Показатель                                                   | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г.  | Отклонение<br>2017г. к<br>2015г. |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|----------------------------------|
| Выручка от реализации продукции, млн. руб.                   | 289287  | 286658  | 296669   | 7382                             |
| Средняя величина активов, млн. руб.                          | 459378  | 463864  | 473842,5 | 14464,5                          |
| Средняя величина оборотных активов, млн. руб.                | 87978,5 | 75658   | 75998,5  | -11980                           |
| Себестоимость проданных товаров, млн. руб.                   | 158806  | 172733  | 194538   | 35732                            |
| Средняя величина запасов, млн. руб.                          | 1764    | 1891,5  | 1923     | 159                              |
| Средняя величина дебиторской задолженности, млн. руб.        | 13443,5 | 16267,5 | 21418,5  | 7975,0                           |
| Средняя величина кредиторской задолженности, млн. руб.       | 37527   | 38910   | 43618    | 6091,0                           |
| Коэффициент оборачиваемости активов                          | 0,63    | 0,62    | 0,63     | 0,00                             |
| Длительность одного оборота активов, дней                    | 572     | 583     | 575      | 3                                |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных активов                | 3,29    | 3,79    | 3,90     | 0,62                             |
| Длительность одного оборота оборотных активов, дней          | 109     | 95      | 92       | -17                              |
| Коэффициент оборачиваемости запасов                          | 90,03   | 91,32   | 101,16   | 11,14                            |
| Длительность одного оборота запасов, дней                    | 4       | 4       | 4        | 0                                |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности        | 21,52   | 17,62   | 13,85    | -7,67                            |
| Длительность одного оборота дебиторской задолженности, дней  | 17      | 20      | 26       | 9                                |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности       | 7,71    | 7,37    | 6,80     | -0,91                            |
| Длительность одного оборота кредиторской задолженности, дней | 47      | 49      | 53       | 6                                |

По данным таблицы 3 можно сказать, что наблюдается стабильная ситуация с оборачиваемостью по большинству элементов, это в первую очередь связано с ростом выручки от реализации продукции в ПАО «Мегафон». Стоит

отметить, что ускорение оборачиваемости благоприятно сказывается на работе корпорации и на политике использования собственного и заемного капитала, поскольку корпорации приносится меньший доход.

Проведем оценку эффекта финансового рычага для ПАО «Мегафон», чтобы определить соотношение показателей рентабельности и прибыли с привлечением заемных ресурсов (таблица 4).

Таблица 4 – Расчет эффекта финансового рычага для ПАО «Мегафон» за 2015-2017 г.

| Показатель                      | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| 1- Снп                          | 0,8     | 0,8     | 0,8     |
| СРСП, %                         | 5,34    | 6,55    | 7,86    |
| Экономическая рентабельность, % | 9,81    | 7,89    | 1,11    |
| Плечо финансового рычага        | 1,84    | 2,10    | 2,76    |
| Эффект финансового рычага       | 6,58    | 2,26    | -14,92  |

Так как имеются все необходимые данные, рассчитаем эффект финансового рычага за все 3 года.

$$\text{ЭФР}_{2015} = 0,8 \times (9,81 - 5,34) \times 1,84 = 6,58;$$

$$\text{ЭФР}_{2016} = 0,8 \times (7,89 - 6,55) \times 2,1 = 2,26;$$

$$\text{ЭФР}_{2017} = 0,8 \times (1,11 - 7,86) \times 2,76 = -14,92;$$

На основании показателей таблицы 4 следует отметить, что эффект финансового рычага для ПАО «Мегафон» в 2015-2016 годах положителен и растет, а в 2017 г. он снизился до отрицательных значений. Уменьшение эффекта связано с ростом средневзвешенной цены капитала корпораций и с падением показателей прибыли и рентабельности. Тенденция сокращения эффекта финансового рычага связана с ростом стоимости капитала корпораций и недостаточными показателями рентабельности.

Недостаточные показатели рентабельности в свою очередь обусловлены снижением объемов прибыли в ПАО «Мегафон».

Для ПАО «Мегафон» необходимо разработать комплекс мероприятий по совершенствованию корпоративной стратегии формирования собственного и заемного капитала за счет рационального сочетания заемных и собственных ресурсов.

Список источников:

1. Мельник, Ю.Н. Финансовые стратегии повышения конкурентоспособности предприятия [Текст]/ Ю.Н. Мельник // Стратегическое планирование. - 2015. - №9. - С. 62-66.
2. Огорокова, А.О. Проблемы формирования и использования финансовых ресурсов корпорации [Текст]/ А.О. Огорокова // Экономика и социум. - 2017. - №5. - С. 369-373.
3. Орехов, А.А. Матрица стратегии управления финансовыми ресурсами предприятия [Текст]/ А.А. Орехов // Финансовый вестник. - 2017. - № 2. - С. 18-23.