

УДК 336.02

Савенков Денис Евгеньевич, магистрант 2 курса факультета экономики и менеджмента КГУ, направление подготовки «Финансы и кредит», программа «Финансовая деятельность корпораций»

e-mail: Savenkov\_046@mail.ru

Артемов Владимир Александрович, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, кредита и бухгалтерского учета КГУ

e-mail: ava\_fkkn@mail.ru

## КАЧЕСТВО КОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ОСОБЕННОСТИ ЕГО ОЦЕНКИ

Аннотация: в статье рассматриваются проблемы оценки качества корпоративного финансирования с позиций рентабельности капитала и его стоимости для организации. В статье используются материалы публикаций в периодической печати по данной проблематике и финансовая отчетность корпорации.

Ключевые слова: финансы, капитал, финансовый менеджмент, эффективность.

Denis Savenkov, Master of 2 course of the Faculty of Economics and Management of KSU, training direction "Finance and Credit," program "Financial activities of corporations"

e-mail: Savenkov\_046@mail.ru

Artemov Vladimir Alexandrovitch, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance, Credit and Accounting of KSU

e-mail: ava\_fkkn@mail.ru

## QUALITY AND EVALUATION OF CORPORATE FINANCE

Annotation: The article discusses the problems of assessing the quality of corporate financing from the point of view of return on capital and its value for the organization. The article uses the materials of publications in the periodic press on this subject and the financial statements of the corporation.

Keywords: finance, capital, financial management, efficiency.

Результатом использования системы корпоративного финансирования для любой корпорации является в конечном итоге прибыль фирмы.

Исследуя финансовое состояние АО ГСК «Югория» нельзя не обойти вниманием вопросы рентабельности страховой деятельности.

Проведем оценку рентабельности АО ГСК «Югория» в таблице 1.

Таблица 1

Оценка показателей рентабельности АО ГСК «Югория» за 2016-2018 г.г.

| Показатель                              | 2016 г.  | 2017 г.  | 2018 г.  | Отклонение 2018 г.<br>к 2016 г. |        |
|-----------------------------------------|----------|----------|----------|---------------------------------|--------|
|                                         |          |          |          | +/-                             | %      |
| Чистая прибыль, тыс. руб.               | 595559   | 664423   | 1411010  | 815451                          | 236,92 |
| Активы, тыс. руб.                       | 15801038 | 11977839 | 13060112 | -2740926                        | 82,65  |
| Собственный капитал, тыс. руб.          | 6942661  | 2852730  | 4220391  | -2722270                        | 60,79  |
| Обязательства, тыс. руб.                | 8858377  | 9125109  | 8839721  | -18656                          | 99,79  |
| Рентабельность активов, %               | 3,77     | 5,55     | 10,80    | 7,03                            | 286,64 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 8,58     | 23,29    | 33,43    | 24,85                           | 389,74 |
| Рентабельность привлеченных средств, %  | 6,72     | 7,28     | 15,96    | 9,24                            | 237,42 |

На основании таблицы 1 можно сделать вывод, что АО ГСК «Югория» наращивает показатели рентабельности по всем исследуемым элементам. Это обусловлено как ростом чистой прибыли страховой компании, так и сокращением активов, собственного капитала и обязательств АО ГСК «Югория».

Рост рентабельности – положительная тенденция для страховой организации.

Для раскрытия темы далее рассмотрим стратегию корпоративного финансирования АО ГСК «Югория».

Важным элементом здесь является стоимость капитала корпорации. Проведем оценку средневзвешенной стоимости капитала АО ГСК «Югория» в таблице 2.

На основании таблицы 2 можно отметить, что средневзвешенная стоимость капитала (WACC) для АО ГСК «Югория» сокращается на протяжении всего периода. Это обусловлено как снижением доли займов и привлеченных средств, так и уставного капитала.

Таблица 2

Оценка средневзвешенной стоимости капитала (WACC) для АО ГСК «Югория» за 2016-2018 гг.

| Показатель                                  | 2016 г. |      | 2017 г. |      | 2018 г. |      |
|---------------------------------------------|---------|------|---------|------|---------|------|
|                                             | Доля    | Цена | Доля    | Цена | Доля    | Цена |
| Уставный капитал                            | 51,61   | 6    | 10,43   | 6    | 9,57    | 6    |
| Добавочный капитал                          | 23,55   | 0    | 0,08    | 0    | 0,08    | 0    |
| Резервный капитал                           | 0,18    | 0    | 0,31    | 0    | 0,48    | 0    |
| Резерв переоценки финансовых активов        | 0,05    | 0    | 0,14    | 0    | -0,15   | 0    |
| Резерв переоценки основных средств          | 1,25    | 0    | 1,55    | 0    | 1,33    | 0    |
| Нераспределенная прибыль                    | -32,72  | 0    | 11,30   | 0    | 21,01   | 0    |
| Займы и прочие привлеченные средства        | 3,89    | 15   | 4,37    | 15   | 0,00    | 15   |
| Кредиторская задолженность                  | 2,03    | 7    | 2,85    | 7    | 3,93    | 7    |
| Резервы по страхованию                      | 47,40   | 3    | 63,11   | 3    | 59,52   | 3    |
| Обязательства по текущему налогу на прибыль | 0,00    | 3    | 0,05    | 3    | 0,01    | 3    |
| Резервы-оценочные обязательства             | 0,00    | 3    | 0,93    | 3    | 0,36    | 3    |
| Прочие обязательства                        | 2,73    | 5    | 4,86    | 5    | 3,86    | 5    |
| WACC                                        |         | 5,38 |         | 3,65 |         | 2,84 |

Снижение средневзвешенной стоимости капитала для АО ГСК «Югория» следует признать благоприятным моментом, так как это сокращает расходы корпорации на формирование системы корпоративного финансирования.

Проведем оценку эффекта финансового рычага для АО ГСК «Югория», чтобы определить соотношение показателей рентабельности и прибыли с привлечением заемных ресурсов (таблица 3).

Расчет эффекта финансового рычага для АО ГСК «Югория» за 2016-2018 г.

| Показатель                      | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| 1- Снп                          | 0,8     | 0,8     | 0,8     |
| СРСП, %                         | 5,38    | 3,65    | 2,84    |
| Экономическая рентабельность, % | 3,77    | 5,55    | 10,80   |
| Плечо финансового рычага        | 1,28    | 3,20    | 2,09    |
| Эффект финансового рычага       | -1,65   | 4,86    | 13,35   |

На основании показателей таблицы 15 следует отметить, что эффект финансового рычага для АО ГСК «Югория» в 2017-2018 годах положителен и растет, а в 2016 г. он имел отрицательные значения. Рост эффекта обусловлен снижением средневзвешенной цены капитала корпорации и с увеличением показателей прибыли и рентабельности.

То есть, привлечение ресурсов в систему корпоративного финансирования АО ГСК «Югория» является эффективным, что благоприятно для корпорации.

Для АО ГСК «Югория» необходимо разработать комплекс мероприятий по совершенствованию системы корпоративного финансирования за счет рационального сочетания заемных и собственных ресурсов.

#### Список источников:

1. Жуков, В.Н. Стратегия управления финансами корпораций [Текст]/ В.Н. Жуков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - №4. - С. 23-28.
2. Зайцев, В.Ю. Особенности централизованного управления финансовыми ресурсами крупных корпораций [Текст]/ В.Ю. Зайцев // Статистика и Экономика. - 2017. - №2. - С. 72-78.
3. Официальный сайт АО ГСК «ЮГОРИЯ»: [электронный ресурс]: URL: <https://www.ugsk.ru> (дата обращения: 15.09.2019)