

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Экономический факультет
Кафедра мировой экономики и менеджмента

КУРСОВАЯ РАБОТА

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Работу выполнил _____ М.В. Любимов
(подпись)

Специальность 38.05.01 Экономическая безопасность Курс 2

Специализация Учет и контроль в системе экономической безопасности

Научный руководитель
канд. экон. наук, доц. _____ К.И. Шаленая
(подпись, дата)

Нормоконтролер
канд. экон. наук, доц. _____ К.И. Шаленая
(подпись, дата)

хорошо

Проверено

13.06.25

Шаленая К.И.

Краснодар
2025

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы финансовой устойчивости как фактор обеспечения экономической безопасности организации.....	5
1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости организации.....	5
1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации.....	7
1.3 Система показателей оценки уровня финансовой устойчивости организации.....	10
2 Анализ и оценка финансовой устойчивости организации ПАО «Газпром».....	14
2.1 Экономическая характеристика организации ПАО «Газпром».....	14
2.2 Анализ показателей финансовой устойчивости организации ПАО «Газпром».....	18
2.3 Проблемы сохранения финансовой устойчивости организации на современном этапе.....	23
2.4 Пути укрепления финансовой устойчивости ПАО «Газпром».....	25
Заключение.....	29
Список использованных источников.....	31

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что финансовая устойчивость организации является ключевым фактором, определяющим ее способность противостоять внешним и внутренним угрозам. В условиях динамичной рыночной среды предприятия сталкиваются с возрастающими рисками, конкуренцией и нестабильностью экономической ситуации, что делает вопрос поддержания финансовой устойчивости особенно важным. Финансово устойчивая организация может не только успешно выполнять свои обязательства, но и эффективно использовать ресурсы, минимизировать вероятность банкротства, а также сохранять независимость от внешних источников финансирования.

Целью данного исследования является рассмотрение и изучение структур финансовой устойчивости как фактора обеспечения экономической безопасности организации. Для достижения этой цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть сущность и значение финансовой устойчивости;
- определить взаимосвязь между финансовой устойчивостью и экономической безопасностью;
- проанализировать основные показатели и методы оценки финансовой устойчивости;
- выявить факторы, влияющие на уровень финансовой устойчивости;
- предложить направления повышения финансовой устойчивости в целях укрепления экономической безопасности предприятия.

Объект исследования – финансовая ~~устойчивость~~ организации ПАО «Газпром» и ее влияние на экономическую безопасность.

Предметом работы являются экономические отношения в финансовой безопасности организации.

Методы исследования:

- обработка, анализ научных источников;

– анализ научной литературы, учебников по исследуемой проблеме.

При написании работы широко использовался ряд учебных пособий по экономике, множество периодических изданий, предоставляющих аналитические материалы и данные, а также информационные ресурсы сети Интернет.

Теоретическую базу работы составляют труды отечественных и зарубежных ученых, таких как Г.Ф. Дробозина, А.К. Касьянова, а также исследования в области финансового менеджмента и экономической безопасности. Использованные научные разработки обеспечивают понимание основных понятий и различных аспектов финансовой устойчивости.

Структура работы включает введение, две главы, заключение, список использованных источников. Во введении обоснована актуальность выбранной темы, определены задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологическая и информационная база, что создает основу для дальнейшего углубленного изучения темы.

В первой главе рассматриваются теоретические основы финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности организации: уточняются понятия и сущность, анализируются ключевые факторы и система показателей для оценки состояния финансовой устойчивости.

Во второй главе проводится анализ и оценка финансовой устойчивости ПАО «Газпром»: даётся экономическая характеристика компании, анализируются показатели финансовой устойчивости, рассматриваются проблемы и предлагаются пути укрепления финансовой устойчивости.

В заключении изложены основные выводы и результаты проведенного исследования, которые подтверждают значимость финансовой устойчивости для обеспечения экономической безопасности предприятия и достижения поставленных целей. Это позволит не только укрепить позиции предприятия на рынке, но также обеспечит его готовность к возможным изменениям внешней среды.

1 Теоретические основы финансовой устойчивости как фактор обеспечения экономической безопасности организации

1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости организации

Финансовая устойчивость предприятия представляет собой комплексную характеристику эффективности управления финансовыми ресурсами, которая обеспечивает организации возможность стабильного развития и поддержания финансовой безопасности. Ее можно рассматривать как способность хозяйствующего субъекта вести основную и дополнительную деятельность в условиях предпринимательских рисков и изменчивой бизнес-среды с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ и учета интересов общества и государства. Финансовая устойчивость является важным показателем стабильности организации. Анализ этого показателя помогает выявить существующие проблемы и определить пути их решения, что способствует укреплению финансовой и экономической безопасности предприятия. Само понятие «финансовая устойчивость» носит многозначный характер и трактуется по-разному в научной среде.

Наиболее распространенное трактование: финансовая устойчивость – это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие может стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую независимость и безопасность в условиях дополнительного риска» [20].

Однако единого, общепринятого определения термина «финансовая устойчивость» на данный момент не существует.

Во всех известных определениях финансовой устойчивости, содержатся общие элементы:

– главной целью обеспечения устойчивости является достижение сбалансированного соотношения между активами и источниками их

формирования, что способствует эффективному использованию денежных средств при минимальных затратах;

- финансовая устойчивость базируется на тесной взаимосвязи между активами (имуществом) и пассивами (источниками финансирования);
- для разработки методов управления и прогнозирования финансовой устойчивости необходимо выделить её ключевые характеристики.

Исходя из этого, можно сформулировать следующее определение финансовой устойчивости организации.

Финансовая устойчивость – это состояние финансовой стабильности предприятия, обусловленное соблюдением определенного соотношения активов и источников их финансирования в структуре капитала фирмы, при котором достигается максимальная эффективность использования денежных средств предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия тесно взаимосвязана с категориями финансовой безопасности, экономической безопасности, стабильности и равновесия. Теоретическая схема взаимосвязи данных понятий представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Теоретическая схема взаимосвязи финансовой устойчивости и экономической безопасности предприятия

Таким образом, финансовая устойчивость представляет собой комплексную характеристику качества управления финансовыми ресурсами, обеспечивающую возможность стабильного развития и сохранения финансовой и экономической безопасности.

1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Существует множество факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость организации. Условно эти факторы можно подразделить на внутренние и внешние. Внутренние факторы напрямую зависят от работы организации и подвержены влиянию управленческих структур предприятия, принимающих различные решения по управлению компанией и обеспечению ее устойчивого развития на рынке. Внешние факторы характеризуются тем, что они не зависят от финансово-хозяйственной деятельности организации и как правило, они возникают по объективным причинам [25].

К внутренним факторам можно отнести: отрасль, в которой функционирует предприятие, соотношение постоянных и переменных издержек, их величину, объем материальных и финансовых ресурсов, ассортимент выпускаемой продукции или оказываемых услуг, размер уставного капитала предприятия.

Среди внешних факторов выделяют различные социальные, политические, правовые, культурные, экономические, технологические и другие факторы, которые могут прямо или косвенно влиять на финансовое положение организации и на ее хозяйственную деятельность. Конкретными примерами этих факторов могут служить: экономические условия страны базирования предприятия, платежеспособность его потребителей, доступность и уровень развития применяемых технологий, осуществляемая монетарная и фискальная политика, законодательные и нормативно-правовые

акты, а также контроль, осуществляемый со стороны государства в отношении предприятия.

Любая организация относится к открытой социально-экономической системе, в которой можно выделить следующие свойства:

- социально-экономическая система функционирует во времени и взаимодействует с внешней средой;
- на «вход системы» поступают ресурсы, а на «выходе» образуются результаты (продукция, работы, услуги);
- внутри системы на основе используемых технологий происходит преобразование поступающих ресурсов в результаты;
- под воздействием внешней среды внутри системы возникают отклонения заданных показателей развития;
- после адаптации система способна сохранить устойчивое развитие;
- устойчивым следует считать развитие социально-экономической системы, при котором достигается минимальный разрыв между ее заданными и фактическими характеристиками при условии минимальных затрат на обеспечение такого устойчивого состояния.

Предприятие развивается при условии обеспечения устойчивости, в противном случае оно может не выйти из очередного отклонения от устойчивого развития (кризиса). Устойчивость выступает фактором развития экономической системы.

Поэтому важнейшей характеристикой функционирования и развития производственно-экономической деятельности организации является его финансово-экономическая устойчивость, так как представляет собой наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в это предприятие [18].

Поскольку понятие финансовой устойчивости организации многогранно, и в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность» включает в себя оценку различных сторон

деятельности организации, факторы, определяющие финансовую устойчивость предприятия, представлены на рисунке 2.

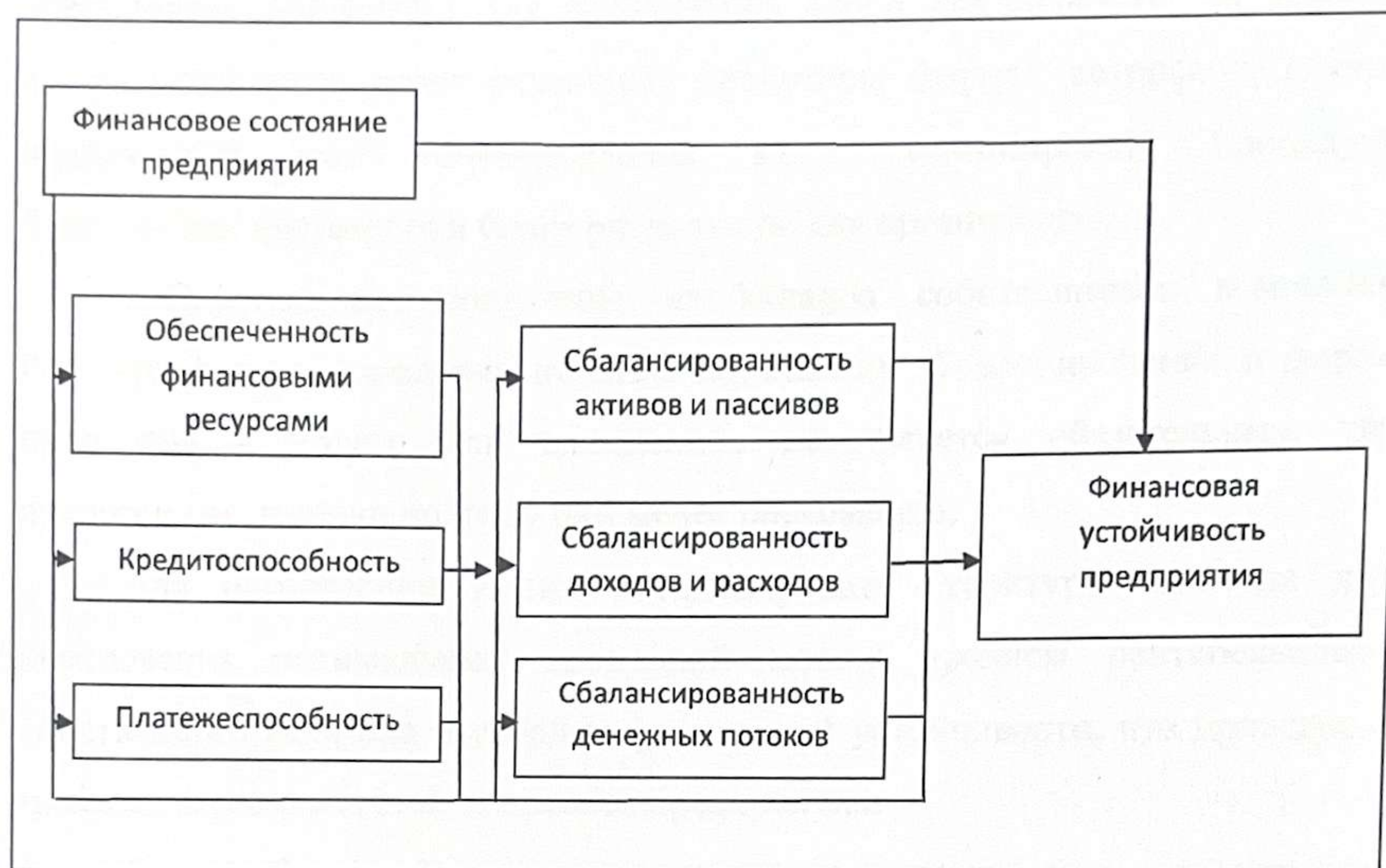


Рисунок 2 – Составляющие элементы финансовой устойчивости предприятия

Состав и структура активов оказывают значительное влияние на финансовое состояние предприятия. Устойчивость организации и ее эффективность во многом зависят от качества управления текущими активами. Снижение объемов запасов и ликвидных средств может привести к риску неплатежеспособности, в то время как использование большего объема капитала в обороте может увеличить прибыль. Однако наращивание текущих активов связано с риском их обесценивания из-за инфляции. Рост дебиторской задолженности может привести к уменьшению реальных средств, которые предприятие могло бы использовать для погашения своих обязательств перед кредиторами [16].

Анализ факторов финансовой устойчивости подразумевает оценку независимости организации от заемных источников финансирования. Поэтому особое внимание стоит уделить размеру и структуре капитала.

Все источники финансирования подразделяются на две группы:

1. Привлеченные – это платные, процентные средства, которые предприятие привлекает для обеспечения своей деятельности. За данным видом источников стоят различные кредиторы фирмы, которые в случае неполучения ими вознаграждения могут инициировать процедуру банкротства, поэтому они более рискованны для организации.

2. Собственные, состоящие из вкладов собственников компании. Регулярное вознаграждение по этим источникам финансирования в форме процентов к уплате или дивидендов не является обязательным для предприятия, именно поэтому они менее рискованны.

Для организации важно оптимизировать структуру капитала для обеспечения оптимальных пропорций между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, что приведет к максимизации рыночной стоимости предприятия.

Таким образом финансовая устойчивость организации характеризует финансовое состояние, при котором ее хозяйственная деятельность обеспечивает выполнение всех обязательств предприятия. Финансовая устойчивость формируется в ходе всей производственной деятельности и является ключевым элементом общей устойчивости компании.

1.3 Система показателей оценки уровня финансовой устойчивости организации

Оценка уровня финансовой устойчивости организации заключается в анализе показателей, которые отражают структуру капитала и способность организации сохранять эту структуру. В международной практике и в практике большинства российских организаций для оценки финансовой устойчивости используют анализ абсолютных и относительных показателей. Ключевые абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия – это собственные оборотные средства и рабочий капитал.

Активы предприятия можно разделить на долгосрочные и текущие в зависимости от времени, в течение которого средства находятся в производственном процессе. Долгосрочные активы формируются главным образом за счёт собственного капитала и долгосрочных заёмных средств, а текущие – за счёт собственного капитала и краткосрочных обязательств [29].

Сумму текущих активов предприятия можно разделить на две части в зависимости от источников их формирования:

- переменную, которая формируется за счёт краткосрочных обязательств.
- постоянную, которая создаётся за счёт собственного капитала и долгосрочных заёмных средств.

Для более детального и информативного анализа системы показателей уровня финансовой устойчивости применяются коэффициенты оценки финансовой устойчивости организации. Эти показатели демонстрируют структуру используемого капитала и позволяют оценить финансовую стабильность развития компании. Формулы расчёта и нормальные значения основных коэффициентов, которые используются для оценки финансовой устойчивости предприятия, представлены в таблице 1.1.

Таблица 1 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	Формула расчета
1. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага; финансовый леверидж)	$K1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
2. Коэффициенты обеспеченности собственными источниками финансирования	$K2 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$
3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$K3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$
4. Коэффициент финансирования	$K4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$
5. Коэффициент финансовой устойчивости	$K5 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$

Коэффициент капитализации демонстрирует, сколько заёмных средств приходится на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы организации. На этот показатель могут влиять такие факторы, как высокая скорость оборота активов, устойчивый спрос на продукцию, налаженные цепочки поставок и сбыта, а также низкий уровень постоянных расходов.

Однако коэффициент капитализации даёт лишь общее представление о финансовой устойчивости компании, поэтому его следует анализировать вместе с коэффициентом обеспеченности собственными источниками финансирования [16].

Коэффициент обеспеченности показывает, какая доля оборотных активов финансируется за счёт собственных средств. Он может быть сопоставлен для организаций из разных отраслей. Если этот показатель превышает 50%, можно сделать вывод, что организация не зависит от заёмных источников для финансирования своих оборотных активов.

Если же коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования меньше 50%, необходимо проанализировать, насколько собственные средства покрывают текущие активы предприятия, поскольку это может повлиять на непрерывность его работы.

Для проведения информативного анализа необходимо учитывать взаимосвязь всех коэффициентов, но особое внимание следует уделить коэффициенту финансовой независимости (автономии). Именно он характеризует общий уровень финансовой независимости организации, показывая долю собственных средств в общем объёме источников финансирования.

В международной практике принято считать компанию финансово независимой, если удельный вес её собственного капитала находится в диапазоне от 30 до 70 процентов от общей величины капитала [18].

Коэффициент финансирования демонстрирует, какая часть деятельности компании финансируется за счёт собственных средств, а какая за счёт заёмных.

Коэффициент финансовой устойчивости, в свою очередь, показывает, какая часть активов финансируется за счёт устойчивых источников.

2 Анализ и оценка финансовой устойчивости организации ПАО «Газпром»

2.1 Экономическая характеристика организации ПАО «Газпром»

Публичное акционерное общество «Газпром» (далее – ПАО «Газпром») является одной из крупнейших энергетических компаний мира и ведущим игроком на российском и международном рынке газа. Организации присвоены следующие реквизиты: ИНН 7736050003, КПП 997950001.

Основная деятельность ПАО «Газпром» связана с добычей, транспортировкой, хранением, переработкой и реализацией природного газа (код 06.20 по ОКВЭД2 – добыча природного газа). К дополнительным видам деятельности относятся: транспортировка по трубопроводам (код 49.50 по ОКВЭД2), производство и распределение электроэнергии и тепла (код 35.11 по ОКВЭД2), добыча сырой нефти (код 06.10 по ОКВЭД2), а также строительство инженерных коммуникаций для газоснабжения и водоснабжения (код 42.21 по ОКВЭД2), предоставление услуг по хранению и переработке газа и газового конденсата, научно-исследовательская и проектная деятельность, а также иные виды деятельности, обеспечивающие комплексное развитие газовой отрасли[17].

ПАО «Газпром» традиционно занимает лидирующие позиции на российском и мировом газовом рынке. До 2013 года компания была единственным экспортером российского газа, однако в последние годы конкуренция усилилась: к экспорту газа по отдельным проектам получили доступ «Новатэк» и «Роснефть». Несмотря на это, «Газпром» сохраняет доминирующее положение благодаря контролю над основной газотранспортной инфраструктурой и крупнейшей ресурсной базой.

На мировом рынке газа Россия остается одним из крупнейших игроков: по прогнозу Международного энергетического агентства, в 2025 году добыча газа в России вырастет на 1,6% и достигнет 693 млрд кубометров.

Внутреннее потребление газа также увеличится на 2,7% до 530 млрд кубометров, что указывает на устойчивый спрос на продукцию компании.

В последние годы из-за геополитических факторов и санкций «Газпром» практически потерял европейский рынок, но активно наращивает экспорт в Китай и другие страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). В долгосрочной перспективе именно АТР станет основным драйвером роста спроса на газ - к 2050 году потребление в регионе может удвоиться и превысить 1,6 трлн кубометров.

Основными внутренними конкурентами «Газпрома» выступают «Новатэк» и «Роснефть», которые получили право экспортировать сжиженный природный газ (СПГ) по отдельным проектам. На международном рынке конкуренцию составляют такие компании, как Shell, BP, TotalEnergies, а также национальные компании стран-экспортеров газа. В перспективе российский СПГ после либерализации рынка может занять до 20% мирового рынка СПГ, что позволит России укрепить позиции не только на традиционных рынках, но и в новых сегментах.

Спрос на газ в мире продолжает расти, особенно в АТР, где локомотивом роста выступает Китай. На внутреннем рынке России дополнительный спрос формируют программы газификации регионов, развитие газомоторного топлива и газохимии. В 2025 году ожидается дальнейшее увеличение потребления газа в связи с вводом новых мощностей по переработке и перевалке газа, а также расширением использования газа в промышленности и транспорте [10].

На 2025 год инвестиционная программа «Газпрома» утверждена в размере 1 523,7 млрд рублей, что на 7% меньше по сравнению с 2024 годом. Основные направления инвестиций:

- развитие центров газодобычи на Востоке России и полуострове Ямал;
- газификация российских регионов;
- расширение мощностей магистрального газопровода «Сила Сибири»;

- развитие газоперерабатывающих комплексов (Амурский ГПЗ, комплекс в Усть-Луге);
- проекты по обеспечению пикового баланса газа и развитию Восточной системы газоснабжения.

Инвестиционная программа ПАО «Газпром» сбалансирована и покрывает все обязательства компании без дефицита бюджета. Решения о привлечении заемных средств принимаются исходя из рыночных условий и потребности в финансировании, что позволяет поддерживать финансовую устойчивость даже в условиях снижения экспортной выручки.

Несмотря на технологические сложности и санкционное давление (например, проблемы с запуском комплекса в Усть-Луге из-за ухода иностранных партнеров), компания продолжает модернизацию производственных мощностей и внедрение новых технологий.

В 2025 году ожидается рост добычи газа в России до 693 млрд кубометров, при этом «Газпром» обеспечивает значительную часть этого объема. Компания активно использует производственные мощности, поддерживает высокий уровень загрузки газотранспортной системы, реализует проекты по увеличению мощности СПГ-производства и газопереработки.

Также внедряются современные экологичные и цифровые технологии, автоматизация управления потоками газа, развитие новых методов добычи и транспортировки. Особое внимание уделяется газохимии и производству СПГ, что позволяет компании оставаться конкурентоспособной на мировом рынке.

Однако, деятельность «Газпрома» существенно зависит от мировых цен на энергоносители, валютных колебаний, санкций и изменений в международном правовом поле. Потеря европейского рынка и сложности с производством СПГ из-за санкций вынудили компанию переориентироваться на внутренний рынок и страны АТР.

Организация активно развивает экспорт в Китай по газопроводу «Сила Сибири», рассматривает потенциальные рынки в Иране и странах Центральной Азии, а также наращивает мощности по производству СПГ для поставок в страны АТР и другие регионы.

«Газпром» реализует масштабные программы в области образования, здравоохранения, поддержки спорта и культуры, участвует в развитии регионов присутствия. Компания активно внедряет экологические инициативы: снижает выбросы, восстанавливает экосистемы, внедряет «зелёные» технологии и способствует развитию газомоторного топлива как более экологичной альтернативы традиционным видам топлива [26].

В долгосрочной стратегии «Газпром» делает ставку на:

- диверсификацию экспортных направлений (развитие поставок в Китай, страны АТР, потенциально Иран и Центральную Азию);
- развитие СПГ – проектов и газохимии;
- газификацию российских регионов и развитие внутреннего рынка;
- внедрение инновационных и цифровых технологий в производственные процессы.

Компания активно работает над цифровизацией, автоматизацией, развитием водородной энергетики и экологически чистых производств, что позволит повысить эффективность и снизить экологическую нагрузку.

Таким образом, несмотря на внешние вызовы и ужесточение конкуренции, «Газпром» сохраняет устойчивое положение на рынке, реализует масштабные инвестиционные и производственные проекты, активно реагирует на изменения внешней среды и продолжает социально-экологическую деятельность, что обеспечивает компании перспективы развития в долгосрочной перспективе.

2.2 Анализ показателей финансовой устойчивости организации ПАО «Газпром»

Таблица 2 – Ключевые финансовые показатели ПАО «Газпром» (млрд руб.)

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Изменение за период	% изменения
Внеоборотные активы	12,52	11,98	19,41	19,92	22,54	22,27	+9,76	+78,0%
Оборотные активы	3,42	3,73	5,51	4,12	3,81	3,89	+0,47	+13,6%
Собственный капитал	11,01	10,22	17,20	16,73	17,42	16,33	+5,32	+48,3%
Долгосрочные обязательства	2,85	3,24	4,65	4,88	6,12	6,67	+3,82	+134,1%
Краткосрочные обязательства	2,08	2,26	3,07	2,43	2,81	3,16	+1,08	+52,1%
Валюта баланса	15,94	15,72	24,92	24,03	26,35	26,16	+10,22	+64,1%
Чистые активы	11,01	10,22	17,20	16,73	17,42	16,33	+5,32	+48,3%
Уставный капитал	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0%
Превышение чистых активов над УК	10,89	10,10	17,08	16,61	17,30	16,21	+5,32	+48,8%

Анализ динамики и структуры показывает, что рост активов за 5 лет составил 64,1%, это отражает масштабные инвестиционные программы и переоценку активов в условиях инфляции и изменения рыночной конъюнктуры.

Внеоборотные активы (преимущественно основные средства) выросли на 78%, что связано с реализацией крупных инфраструктурных проектов (газопроводы, модернизация производственных мощностей).

Оборотные активы увеличились лишь на 13,6%. При этом доля денежных средств и эквивалентов существенно снизилась (на 65,7%), что может свидетельствовать о росте операционных расходов, выплате дивидендов и/или снижении экспортной выручки из-за санкций и геополитических ограничений [6].

Долгосрочные обязательства, в свою очередь, выросли более чем в 2 раза (+134,1%), что отражает увеличение долговой нагрузки на фоне масштабных инвестиций и частичного замещения западного финансирования внутренними займами.

Краткосрочные обязательства также выросли (+52,1%), что, вероятно, связано с ростом кредиторской задолженности и необходимостью рефинансирования текущих обязательств в условиях волатильности рынка.

Чистые активы значительно превышают уставный капитал (в 138 раз), что говорит о высокой капитализации и устойчивости компании.

Превышение чистых активов над уставным капиталом увеличилось на 48,8%, что соответствует требованиям законодательства и свидетельствует о финансовой устойчивости.

Касательно ключевых коэффициентов, коэффициент автономии (отношение собственного капитала к балансу) - значение не раскрыто, но отмечено снижение. Это негативный тренд, так как растет доля заемного капитала.

Коэффициент финансового левериджа - увеличение, что указывает на рост зависимости от заемных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - в течение всего периода ниже нормы, что может указывать на недостаток собственных оборотных средств для покрытия текущих активов.

Коэффициент покрытия инвестиций - соответствует нормативу, что говорит о сбалансированности долгосрочных вложений и источников их финансирования.

Ликвидность – это показатель, который отражает способность компании или организации быстро и без значительных потерь превратить свои активы в денежные средства для выполнения текущих обязательств [3]. Чем выше ликвидность, тем больше вероятность, что организация сможет своевременно и в полном объёме выполнить свои финансовые обязательства.

Основные показатели ликвидности представлены в таблице 2.2

Таблица 3 – Основные показатели ликвидности ПАО «Газпром»

Коэффициент	Норма	2024	Динамика/Комментарий
Текущей ликвидности	$\geq 1,8$	1,23	Ниже нормы, наблюдается снижение
Быстрой ликвидности	$\geq 0,9$	1,00	В пределах нормы
Абсолютной ликвидности	$\geq 0,15$	0,33	Выше нормы, положительная динамика

Приблизительная оценка по данным 2024 года (млрд руб.):

Оборотные активы: около 3,89 трлн (3890 млрд)

Запасы: около 0,70 трлн (700 млрд) (по данным 2024 года из предыдущих таблиц и отчетов)

Денежные средства и эквиваленты: около 1,03 трлн (1034 млрд) (подушка ликвидности)

Краткосрочные обязательства: около 3,16 трлн (3160 млрд)

Расчёт коэффициентов ликвидности:

Текущая ликвидность = $3890 / 3160 \approx 1,23$

Быстрая ликвидность = $(3890 - 700) / 3160 \approx 1,00$

Абсолютная ликвидность = $1034 / 3160 \approx 0,33$

Текущая ликвидность ($\sim 1,23$) ниже рекомендуемой нормы $\geq 1,8$, что указывает на умеренную способность покрывать краткосрочные обязательства.

Быстрая ликвидность ($\sim 1,00$) близка к нормативу $\geq 0,9$, что говорит о достаточном уровне ликвидных активов без учета запасов.

Абсолютная ликвидность ($\sim 0,33$) превышает минимальную норму $\geq 0,15$, что свидетельствует о наличии достаточного объёма денежных средств и эквивалентов.

Текущая ликвидность компании ухудшается, что связано с ростом долговой нагрузки и снижением объёма денежных средств.

Таблица 4 – Динамика собственных оборотных средств предприятия

Показатель СОС	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Динамика за период
СОС1	-1,50	-2,17	-2,33	-2,76	-3,89	-6,65	Увеличение отрицательного значения
СОС2	+0,68	+0,91	+1,90	+0,99	+0,32	+0,02	Рост до 2021, затем снижение
СОС3	+1,77	+2,26	+3,84	+2,13	+1,65	+1,47	Рост до 2021, затем снижение

СОС1 = Собственный капитал – внеоборотные активы. Отрицательное значение говорит, что собственный капитал не покрывает внеоборотные активы, что снижает собственные средства для оборотных активов.

СОС2 = Собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы. Учитывает долгосрочные обязательства как долгосрочные источники финансирования.

СОС3 = Собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы – краткосрочные обязательства. Самый консервативный показатель, учитывающий краткосрочные обязательства [13].

Несмотря на положительные значения по СОС2 и СОС3, все три показателя имеют тенденцию к ухудшению, что требует повышенного внимания к управлению оборотным капиталом.

В 2022–2024 годах на фоне санкций, ограничения доступа к западным рынкам капитала, сокращения экспорта газа в Европу и переориентации на азиатские рынки, компания столкнулась с ростом издержек, снижением валютной выручки и необходимостью масштабных инвестиций в новые маршруты (например, «Сила Сибири-2») [15].

Внутренняя политика: Государственная поддержка и приоритетное финансирование крупных инфраструктурных проектов позволили сохранить инвестиционную активность, но привели к росту долговой нагрузки.

Рынок: Волатильность цен на энергоносители и девальвация рубля частично компенсировали потери от сокращения европейского экспорта, однако общая рентабельность снизилась.

Таким образом, финансовое положение ПАО «Газпром» остается устойчивым благодаря значительному объему собственных средств и высокой капитализации.

Основные риски: рост долговой нагрузки, снижение ликвидности, ухудшение показателей оборотного капитала.

Однако, организации ПАО «Газпром» не помешала бы оптимизация структуры баланса, сокращение краткосрочных обязательств, повышение эффективности управления денежными потоками и оборотным капиталом, а также продолжение диверсификации экспортных рынков.

2.3 Проблемы сохранения финансовой устойчивости организации на современном этапе

Как было отмечено ранее, финансовая устойчивость организации является фундаментальным показателем его жизнеспособности и способности эффективно функционировать в условиях рыночной экономики. Сегодняшняя экономическая среда характеризуется высокой степенью неопределенности, что значительно усложняет задачу поддержания стабильного финансового положения. Основные проблемы, с которыми

сталкиваются организации в процессе сохранения финансовой устойчивости, связаны как с внешними, так и внутренними факторами [8].

Во-первых, внешняя экономическая среда становится все более нестабильной и подверженной резким изменениям. Колебания валютных курсов, инфляция, изменения в налоговом и законодательном регулировании, а также санкционные ограничения создают дополнительные риски для бизнеса. Эти факторы сильно затрудняют долгосрочное планирование и требуют постоянной адаптации финансовой стратегии. Например, рост краткосрочной кредиторской задолженности и высокая зависимость от внешних источников финансирования приводят к снижению ликвидности и увеличению риска неплатежеспособности. В ряде случаев предприятия сталкиваются с дефицитом собственного капитала, что усугубляет их финансовое положение и ограничивает возможности для инвестиций и расширения деятельности.

Во-вторых, традиционные методы анализа финансовой устойчивости зачастую не отражают реального положения дел. Классический коэффициентный анализ, несмотря на свою популярность, не всегда учитывает отраслевую специфику, сезонные колебания и влияние макроэкономических факторов. Это приводит к искажению оценки и затрудняет принятие эффективных управленческих решений. Кроме того, многие организации испытывают недостаток качественной и своевременной информации, что снижает точность анализа и увеличивает риски ошибок в управлении финансами.

Внутренние проблемы управления финансами также играют значительную роль. Одной из ключевых является неэффективное управление дебиторской задолженностью, которая зачастую достигает критических уровней. Высокий уровень просроченных платежей от контрагентов снижает оборотные средства и ухудшает платежеспособность организации. Без внедрения грамотной стратегии по контролю и снижению дебиторской

задолженности предприятие рискует столкнуться с кассовыми разрывами и невозможностью своевременно выполнять свои обязательства.

Другой важной проблемой является несбалансированность структуры капитала. Часто наблюдается преобладание заемных средств над собственными, что увеличивает финансовые риски и затраты на обслуживание долга. При этом ограниченный доступ к долгосрочному финансированию и ужесточение условий кредитования со стороны банков создают дополнительные сложности для предприятий, особенно для малого и среднего бизнеса. Это ограничивает возможности для модернизации производства и внедрения инноваций, необходимых для повышения конкурентоспособности [22].

Цифровизация и внедрение современных технологий в финансовое управление являются как вызовом, так и возможностью. Многие организации не успевают адаптироваться к новым цифровым инструментам, что снижает эффективность управления и увеличивает операционные риски. Автоматизация учета, анализ больших данных и применение современных программных решений позволяют повысить точность прогнозов и оперативность принятия решений, но требуют значительных инвестиций и квалифицированного персонала.

Наконец, частые изменения в налоговом и бухгалтерском законодательстве создают дополнительную нагрузку на предприятия. Необходимость постоянного мониторинга и адаптации к новым требованиям увеличивает административные издержки и риски ошибок, что может привести к штрафам и ухудшению финансового положения.

Для решения перечисленных проблем необходим комплексный подход. В первую очередь, требуется совершенствование методов анализа финансовой устойчивости с учетом специфики отрасли и текущих экономических условий. Важным направлением является оптимизация структуры капитала — достижение рационального соотношения собственных и заемных средств, снижение краткосрочной задолженности и

повышение ликвидности активов. Эффективное управление дебиторской задолженностью, внедрение систем скидок и гибких условий оплаты способствуют ускорению оборота средств и снижению риска неплатежей.

Кроме того, предприятиям необходимо активнее использовать возможности цифровизации для автоматизации финансового учета и анализа, что повысит качество принятия решений и снизит операционные риски. Важным элементом является также повышение квалификации финансового персонала и развитие системы внутреннего контроля.

В условиях ограниченного доступа к финансированию целесообразно развивать перспективную инвестиционную политику, направленную на стабилизацию и расширение источников финансирования, в том числе через привлечение долгосрочных инвестиций и эффективное управление оборотным капиталом [27].

Таким образом, сохранение финансовой устойчивости на современном этапе требует от организаций гибкости, системности и проактивности в управлении финансами. Только комплексное решение внутренних и внешних проблем позволит обеспечить стабильное развитие и конкурентоспособность предприятия в условиях динамичной и нестабильной экономической среды.

2.4 Пути укрепления финансовой устойчивости организации ПАО «Газпром»

Основными угрозами финансовой устойчивости ПАО «Газпром» являются высокая зависимость от внешних источников финансирования, неэффективное управление оборотным капиталом и снижение рентабельности. Несмотря на масштабы бизнеса, компания остается зависимой от заёмных средств, особенно в условиях реализации масштабных инфраструктурных проектов. В 2022–2023 годах ПАО «Газпром» столкнулся с ограничением доступа к международным финансовым рынкам из-за санкций, что увеличило стоимость заимствований и риски рефинансирования

долга. Дефицит ликвидности может возникать из-за дисбаланса между дебиторской и кредиторской задолженностью. Например, в 2022 году компания столкнулась с задержками платежей от европейских контрагентов, что создало нагрузку на денежные потоки. Кроме того, несмотря на высокие цены на газ в 2022 году, рентабельность ПАО «Газпром» снижалась из-за роста затрат на логистику, инфраструктурные проекты и потерь европейского рынка.

Для укрепления финансовой устойчивости «Газпрому» необходимо диверсифицировать источники финансирования. Это можно сделать за счёт развития внутренних и азиатских рынков капитала, включая выпуск облигаций в юанях и привлечение инвестиций из Китая и стран БРИКС. Также важно активизировать сотрудничество с государственными банками, такими как ВЭБ.РФ, Сбербанк и Газпромбанк, и использовать альтернативные инструменты, например, исламские облигации и проектное финансирование.

Оптимизация управления оборотным капиталом также играет ключевую роль. Необходимо внедрить систему мониторинга дебиторской задолженности, особенно в условиях работы с «недружественными» странами, использовать факторинг для ускорения оборачиваемости средств и снизить избыточные запасы за счёт цифровизации логистики.

Повышение рентабельности и снижение издержек возможны через оптимизацию затрат, внедрение цифровых технологий и автоматизацию процессов, таких как использование искусственного интеллекта в геологоразведке и управлении месторождениями. Развитие новых направлений бизнеса, включая водородную энергетику, сжиженный природный газ и возобновляемые источники энергии, поможет диверсифицировать доходы. Кроме того, важно сократить непрофильные активы, чтобы сконцентрироваться на ключевых проектах.

Снижение финансовых рисков требует комплексного подхода. Компании следует применять хеджирование для защиты от колебаний

валютных курсов и цен на сырьё, создавать резервные фонды для покрытия непредвиденных расходов и регулярно проводить стресс-тестирование финансовой модели на случай новых санкций или падения спроса на газ.

Укрепление внутреннего контроля и прозрачности также способствует финансовой устойчивости. ПАО «Газпром» необходимо развивать систему внутреннего аудита для предотвращения финансовых нарушений, повышать прозрачность отчётности для инвесторов, включая переход на международные стандарты финансовой отчётности, и регулярно обучать сотрудников по вопросам управления рисками и финансового планирования.

Финансовая устойчивость ПАО «Газпром» зависит от способности компании адаптироваться к новым экономическим реалиям. Диверсификация финансирования, оптимизация затрат, управление рисками и цифровая трансформация – ключевые направления для укрепления позиций компании. Реализация этих мер позволит организации сохранить лидерство на глобальном энергетическом рынке и обеспечить устойчивое развитие в долгосрочной перспективе [1].

Таким образом, для обеспечения финансовой устойчивости ПАО «Газпром» необходимо сфокусироваться на трех основных направлениях.

Во-первых, критически важно снизить зависимость от внешнего финансирования за счет привлечения азиатских инвестиций и развития альтернативных финансовых инструментов.

Во-вторых, требуется оптимизация управления оборотным капиталом через цифровизацию логистики и усиленный контроль дебиторской задолженности. В-третьих, необходимо повышать рентабельность путем сокращения издержек и развития перспективных направлений бизнеса.

Особое внимание следует уделить управлению рисками, включая создание резервных фондов и применение механизмов хеджирования. Параллельно важно укреплять корпоративное управление через повышение прозрачности отчетности и усиление внутреннего контроля. Реализация этой стратегии позволит ПАО «Газпром» сохранить лидерские позиции на

глобальном энергетическом рынке и обеспечить устойчивое развитие в условиях экономической нестабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в ходе выполнения курсовой работы была достигнута поставленная цель исследования – рассмотрены теоретические основы и проведен анализ финансовой устойчивости как ключевого фактора обеспечения экономической безопасности организации на примере ПАО «Газпром». Изучены современные подходы к определению и оценке финансовой устойчивости, выявлены основные внутренние и внешние факторы, влияющие на ее уровень, а также рассмотрена система показателей, позволяющих объективно оценить финансовое состояние предприятия.

Проведенный анализ показал, что финансовая устойчивость является неотъемлемой частью эффективного функционирования и стратегического развития организации. Она обеспечивает способность предприятия своевременно выполнять свои обязательства, сохранять независимость от внешних источников финансирования, минимизировать риски банкротства и поддерживать конкурентоспособность на рынке. Особое значение финансовая устойчивость приобретает в условиях нестабильной экономической среды и возрастающих внешних угроз, когда именно этот фактор становится залогом экономической безопасности предприятия.

В результате исследования были сделаны следующие выводы и предложения:

- необходимо регулярно проводить комплексный анализ финансовой устойчивости с использованием современных методик и показателей, что позволит своевременно выявлять потенциальные угрозы и принимать меры по их предотвращению;

- для повышения финансовой устойчивости рекомендуется оптимизировать структуру капитала, снижать зависимость от заемных средств, а также эффективно управлять текущими активами и обязательствами;

– важно внедрять современные инструменты финансового планирования и контроля, что позволит повысить прозрачность и управляемость финансовых потоков;

– следует учитывать влияние внешних факторов, таких как экономическая политика государства, изменения в законодательстве, рыночная конъюнктура, и своевременно адаптировать стратегию управления финансами;

– для сохранения лидерских позиций на глобальном энергетическом рынке и обеспечения устойчивого развития в условиях экономической нестабильности ПАО «Газпром» необходимо эффективно управлять рисками, например, за счёт создания резервных фондов и использования механизмов хеджирования. Также важно повышать качество корпоративного управления путём усиления прозрачности отчётности и внутреннего контроля.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Антикризисное управление: учебник / под ред. Г. Г. Азоева. – Москва: Юрайт, 2022. – 432 с.
2. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: учебник. – 8-е изд. – Москва: Омега-Л, 2021. – 656 с.
3. Дробозина Г. Ф. Финансы предприятий: учебник. – Москва: Экномистъ, 2023. – 480 с.
4. Касьянов А. К. Экономическая безопасность предприятия: учебное пособие. – Москва: КНОРУС, 2022. – 312 с.
5. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. – 12-е изд. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 520 с.
6. Шеремет А. Д., Сайфуллин Р. С. Методика финансового анализа. – Москва: ИНФРА-М, 2022. – 288 с.
7. Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент: учебник. – Москва: Перспектива, 2021. – 544 с.
8. Ковалев В. В. Финансовый анализ: учебник. – Москва: Проспект, 2022. – 400 с.
9. Липсиц И. В. Экономика предприятий: учебник. – Москва: Эксмо, 2022. – 496 с.
10. Бочаров В. В. Финансовый анализ: учебное пособие. – Санкт-Петербург: Питер, 2023. – 304 с.
11. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изм. и доп.).
12. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с изм. и доп.).
13. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.).
14. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (с изм. и доп.).

15. Официальный сайт ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.gazprom.ru/> (дата обращения: 02.05.2025).
16. Экономическая безопасность: учебник / под ред. В. И. Сенчагова. – Москва: Дашков и К°, 2022. – 528 с.
17. Ковалев А. И., Привалов В. П. Анализ финансового состояния предприятия: учебник. – Москва: Центр экономики и маркетинга, 2021. – 384 с.
18. Пожидаева Т. М. Финансовая устойчивость предприятия: монография. – Москва: Финансы и статистика, 2023. – 208 с.
19. Финансовая устойчивость предприятия: теория и практика / под ред. Н. А. Русаковой. – Москва: Юрайт, 2022. – 368 с.
20. Садыков У. Е. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости // Наука и образование. – 2019. – С. 78–81.
21. Мельник М. В. Финансовая устойчивость и платежеспособность предприятий // Экономика и управление. – 2024. – No 5. – С. 45–51.
22. Иванова Л. А. Оценка финансовой устойчивости предприятия // Финансы и кредит. – 2023. – No 10. – С. 27–34.
23. Петрова Е. В. Пути повышения финансовой устойчивости организаций // Российское предпринимательство. – 2024. – No 7. – С. 112–119.
24. Кузнецова Е. В. Анализ финансовой устойчивости предприятия // Бухгалтерский учет. – 2023. – No 8. – С. 14–19.
25. Соловьев А. А. Финансовая устойчивость и экономическая безопасность предприятия // Экономика и бизнес. – 2024. – No 4. – С. 59–65.
26. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]. – URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 10.04.2025).
27. Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО): официальный текст. – Москва: Альпина Пабlishер, 2023. – 672 с.

28. Пономарева Н. А. Финансовая устойчивость: современные подходы к оценке // Экономический анализ: теория и практика. – 2023. – No 6. – С. 98–103.

29. Румянцева З. П. Экономическая безопасность предприятия: учебное пособие. – Москва: Юрайт, 2022. – 256 с.

30. Бизнес-портал «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 22.04.2025).

Система проверки



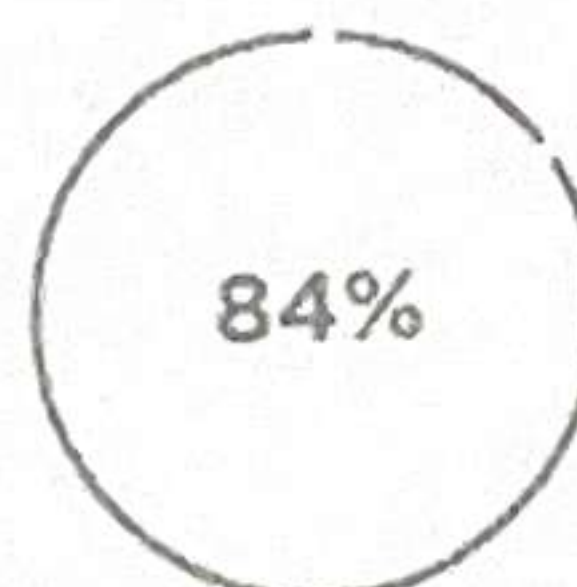
Максим Любимов Курсовая

Номер отчета: 8820649

Тип документа: docx, 0.00 MB

Слов в тексте: 5337

Число предложений: 260



Уникальность 83%

Заимствования 17%