

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ ДЮПОНА

Суrowa Е.А., студентка Сибирского института управления - филиала РАНХиГС
e-mail: surowa.l@yandex.ru

Научный руководитель: Толкачева Н.А. старший преподаватель кафедры
«Финансов и кредита» Сибирского института управления - филиала РАНХиГС
e-mail: tolkacheva-na@ranepa.ru
Россия, Новосибирск

ASSESSMENT OF FINANCIAL RESULTS AND EFFICIENCY OF COAL MINING COMPANIES USING THE DUPONT FACTOR MODEL

Elizaveta Surova, student of the Siberian Institute of Management of the RANEPА branch, 6
Nizhegorodskaya str., Novosibirsk, 630102, Russia. E-mail: surowa.l@yandex.ru
Scientific supervisor: Tolkacheva N.A. Senior lecturer of the Department
"Finance and Credit" of the Siberian Institute of Management of the RANEPА branch
e-mail: tolkacheva-na@ranepa.ru
Russia, Novosibirsk

Аннотация. Важной стратегической задачей функционирования компании является управление финансовой результативностью и эффективностью деятельности компании, которая позволяет ей достигать главной цели финансового менеджмента – максимизация стоимости компании и обеспечение благосостояние ее собственников. В статье рассмотрены технико-экономические, географические и экологические особенности функционирования угледобывающих организаций, а также факторы, влияющие на финансовую результативность деятельности компаний данной отрасли. Выделен наиболее значимый показатель для топ-менеджеров и инвесторов компании – рентабельность собственного капитала. Проанализированы основные показатели по трехфакторной модели Дюпона для угледобывающей компании АО «Южкузбассуголь». Проведен факторный анализ показателя эффективности, а именно коэффициента рентабельности собственного капитала. В статье использованы системный подход, горизонтальный и вертикальный метод, сравнительный анализ, факторный анализ, модель Дюпона, а также методы аналитического и экономического анализа. В качестве информационной базы при проведении исследования была использована финансовая и управленческая отчетность компании.

Ключевые слова: эффективность деятельности, финансовый результат, прибыль, рентабельность, деловая активность, факторный анализ

Annotation. An important strategic objective of the company's functioning is to manage the financial performance and efficiency of the company's activities, which allows it to achieve the main goal of financial management – maximizing the value of the company and ensuring the well-being of its owners. The article considers the technical, economic, geographical and environmental features of coal mining organizations, as well as factors affecting the financial performance of companies in this industry. The most significant indicator for the company's top managers is the return on equity. The main indicators of the Dupont three-factor model for the coal mining company Yuzhkuzbassugol JSC are analyzed. A factor analysis of the efficiency indicator, namely the return on equity ratio, was carried out. The article uses a systematic approach, horizontal and vertical method, comparative analysis, factor analysis, Dupont model, as well as analytical methods

Keywords: business efficiency, financial result, profit, profitability, business activity factor analysis

В текущих экономических условиях большое значение приобретает финансовая результативность и эффективность деятельности компании. Под результативностью функционирования деятельности понимается совокупный итог по основным видам деятельности, степень достижения цели. Показатели эффективности демонстрируют отношение достигнутого результата к затратам, обеспечивающим данный эффект. В этой связи эффективность показывает степень отдачи от пользования различными ресурсами. Таким образом, существует два главных финансовых показателя, характеризующих эффективную деятельность компании, абсолютный и относительный, выраженные в виде прибыли и рентабельности соответственно.

Важнейшей стратегической целью каждой компании является максимизация стоимости компании на рынке и обеспечения благосостояние ее собственников. Эта целевая установка включает в себя получение стабильной прибыли, рост объемов производства и продаж, повышение деловой активности и репутации компании, а также забота об окружающей среде и будущих поколениях. Таким образом, система показателей результативности и эффективности играют немало важную роль в достижение одной из главных целей компании.

Однако следует отметить, что при анализе показателей эффективности деятельности необходимо обращать внимание на отраслевую специфику компании. Так, например, компании угледобывающей отрасли обладают рядом особенностей: способ добычи угля, удаленность от потребителя, этап освоения месторождений.

Угледобывающие компании играют важную роль в экономике страны. Данная отрасль в текущий момент находится в достаточно сложном положении, так как является чувствительной к изменениям внешнего спроса, который снижается в связи с мировым падением цен, тенденцией к замещению угля в Европе и ряда других внутренних и внешних факторов. Наиболее полный перечень внешних факторов, влияющих на эффективность деятельности угольных компаний отображен на рисунке 1.



Рисунок 1 – Внешние факторы, влияющие на финансовый результат и эффективность угледобывающих компаний [1]

Естественно, в условиях нестабильности рыночной ситуации внешние факторы наиболее существенно влияют на эффективности деятельности компании. Для оценки результативности многие эксперты анализируют показатели рентабельности и деловой активности компании. Для взаимосвязи систем показателей и более подробного анализа эффективности используется детерминированная модель Дюпона. Данная модель представляет собой увязку финансовых коэффициентов, позволяющих оценить степень влияния факторов на эффективность деятельности компании, а также тенденцию их изменений. Существуют различные вариации модели Дюпона, например, трехфакторная и

пятифакторная модели расчета рентабельности собственного капитала. На рисунке 2 представлена трехфакторная модель Дюпона.

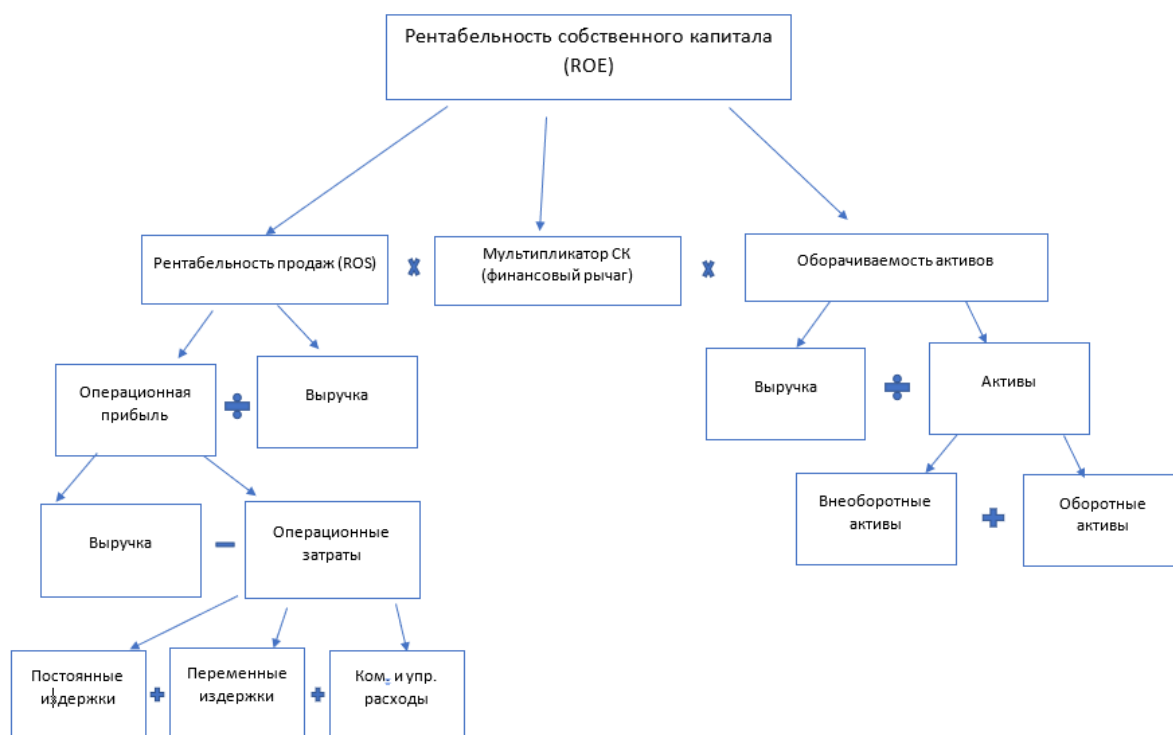


Рисунок 2 – Трехфакторная модель Дюпона

Так как основной интерес собственника – максимизация прибыли и отдачи на вложенный капитал, то основным показателем эффективности и результативности деятельности компании можно выделить рентабельность собственного капитала. Данный показатель демонстрирует величину чистого финансового результата, приходящегося на рубль вложенных собственниками средств.

Основные показатели, из которых складывается величина рентабельности собственного капитала – это чистая прибыль и величина собственных средств. Однако в модели Дюпона выделяют большее количество других показателей, что позволяет оценивать показатель отдачи собственного капитала на основе влияния нескольких факторов.

Для анализа рассмотрена компания АО «Южжубассуголь», которая занимается добычей и переработкой угля.

В таблице 1 представлена динамика показателей, которые входят в трехфакторную модель Дюпона.

Таблица 1 - Основные показатели трехфакторной модели Дюпона АО «Южжубассуголь»

Показатели	2019	2020	2021	Темп прироста/снижения, %		
				2020г к 2019г.	2021г к 2020г.	2021г к 2019г.
Выручка, тыс.руб.	4,163,453	4,801,848	5,049,584	15	5	21
Операционная прибыль	1,147,672	879,543	576,159	-23	-34	-50
Чистая прибыль, тыс.руб.	675,450	460,367	250,298	-32	-46	-63
Активы, тыс.руб.	4208331	4661116	4619735	11	-1	10
Собственный капитал, тыс.руб.	1701844	1824511	2074809	7	14	22
Рентабельность продаж, коэффициент	0.28	0.18	0.11	-34	-38	-59
Оборачиваемость активов, коэффициент	1.16	1.08	1.09	-7	0,02	-6
Финансовый рычаг, коэффициент	2.63	2.52	2.38	-4	-5	-9
Рентабельность собственного капитала, коэффициент	0.84	0.50	0.30	-41	-41	-65

Из анализа следует, что выручка компании растет, однако медленнее, чем совокупные затраты компании. В связи с этим наблюдаются снижение показателей прибыли. Операционная и чистая прибыль за анализируемый период демонстрируют негативные тенденции, снижение данных показателей составило 50% и 63% соответственно. Рентабельность продаж сокращается в 2020 году на 34%, в 2021 – 38%.

Оборачиваемость активов – это еще один важный показатель эффективности деятельности компании. Данный индикатор так же демонстрирует незначительный спад, связи со снижением величины активов компании.

Финансовый рычаг или мультипликатор собственного капитала показывает, какая часть активов финансируется за счет собственных средств. За анализируемый период данный коэффициент снизился на 9%. В целом, в отрасли наблюдаются довольно высокие значения данного коэффициента, что может свидетельствовать значительное превышение доли заемного финансирования над величиной собственного капитала у компаний данной отрасли. Ведь даже у анализируемой компании доля собственного капитала в общей величине средств финансирования равна в среднем 40%.

Таким образом, основные показатели модели Дюпона снижаются. Однако АО «Южжубассуголь» демонстрирует высокие показатели в сравнении со среднеотраслевыми. На рисунке 3 представлена динамика показателя рентабельности собственного капитала компании и среднеотраслевого значения, рассчитанного по чистой прибыли.

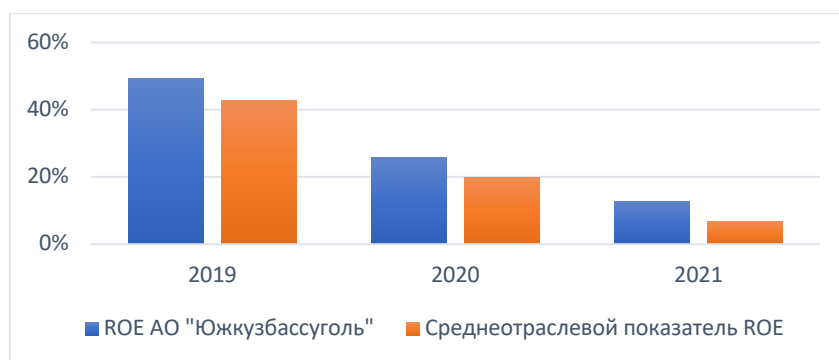


Рисунок 3 – Сравнение показателей рентабельности АО «Южжубассуголь» и среднего значения по отрасли

Таким образом, конечный показатель Модели Дюпона по данной компании показывает высокие результаты, несмотря на ежегодное снижение, так как в отрасли также наблюдается спад данного показателя в связи с тенденцией снижения чистой прибыли угледобывающих компаний. Это связано с внешними факторами, описанными на рисунке 1.

Для понимания общей эффективности деятельности проведен факторный анализ рентабельности собственного капитала компании, чтобы оценить за счет каких факторов в основном происходит снижение данного коэффициента.

В таблице 2 представлены результаты факторного анализа показателя рентабельности собственного капитала АО «Южжубассуголь».

Таблица 2 - Результаты факторного анализа показателя рентабельности собственного капитала АО «Южжубассуголь», 2019-2021гг.

Показатель	2019-2020гг.	2020-2021гг.	2019-2021гг.
Рентабельность капитала, коэффициент	(0.34)	(0.20)	(0.55)
Изменение за счет следующих факторов:			
Рентабельность продаж, коэффициент	(0.28)	(0.18)	(0.46)
Оборачиваемость активов, коэффициент	(0.06)	0.002	(0.04)
Финансовый рычаг, коэффициент	(0.04)	(0.03)	(0.05)

Из факторного анализа следует, что снижение показателей рентабельности собственного капитала происходит за счет спада показателя рентабельности продаж. В то время как показатели оборачиваемости и финансового рычага так же негативно влияют на конечный показатель, но с меньшей силой. Причиной убыточности продаж для компании и в целом для отрасли стало падение мировых цен на уголь и снижение спроса.

Таким образом, угледобывающая отрасль переживает не лучшие времена. Достаточно высока чувствительность отрасли на изменение внешней среды, которые непосредственно оказывают влияние на цены, себестоимость, а значит, и выручку от реализации угольной продукции и финансовые результаты деятельности. С учетом негативных тенденций следует обращать внимание на грамотное распределение финансовых потоков организации, устранение экологических рисков, которые могут привести к штрафным санкциям в пятикратном размере.

В качестве мероприятий для повышения рентабельности продаж целесообразно предложить:

Во-первых, оптимизацию затрат с помощью модернизации оборудования, применение мощностей нового поколения, которые позволяют уменьшить себестоимость добычи угля, а также сократить объем подготовительных работ.

Во-вторых, постоянный мониторинг коммерческих затрат, так как совокупные затраты угольных компаний зависят от коммерческих расходов, которые в основном представлены услугами по перевозке угля. В этой связи необходимо оптимизировать договорные отношения с поставщиками данных услуг.

Библиографический список:

1. Бокатая С.В. Оценка факторов, влияющих на финансовое положение угледобывающих организаций России // Вестник профессиональных бухгалтеров. – 2016. - № 5
2. Никифорова Н. А., Донцова Л. В. Анализ результативности угледобывающих компаний // Уголь. – 2019 – №. 11 (1124). – С. 36-42.
3. Новоселов С. В., Мельник В. В., Агафонов В. В. Экспортно-ориентированная стратегия развития угольных компаний России — основной фактор обеспечения их финансовой устойчивости // Уголь. – 2017 – №. 11 (1100). – С. 54-57.
4. Шоль, Ю.Н. Анализ финансовых результатов и возможности их повышения в организации [Текст] / Шоль Ю. Н.; Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина. - Курск: Университетская книга, 2019 - 151 с.
5. Гоманова, Т. К. Основы финансового менеджмента : Учебное пособие / Т. К. Гоманова, Н. А. Толкачева. – Москва : ДиректМедиа, 2013. – 188 с. – ISBN 978-5-4458-4176-0. – EDN SUMVRB
6. Толкачева, Н. А. Предпосылки изменения подходов к современному корпоративному финансовому управлению / Н. А. Толкачева // Актуальные финансовые исследования:

теория, методология и практика : Сборник научных статей. – Москва; Берлин : Директ-
Медиа, 2016. – С. 95-98. – EDN XGDICH