

## Оценка состояния и развития системы управления стоимостью акций в системе мультимодальных сообщений международной компании

**Крюченко Николай Николаевич**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит на морском транспорте», ФГБОУ ВО «Государственный Морской Университет имени адмирала Ф.Ф. Ушакова», gazetage@mail.ru

**Мишукова Анна Александровна**  
студент, Новороссийский филиал Московского гуманитарно-экономического института, oleglogvinov1992@mail.ru

**Салько Дмитрий Юрьевич**  
к.э.н., доцент кафедры «менеджмента и маркетинга» ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет), СПбГТИ (ТУ)», salkodmitriy@yandex.ru

В данной статье рассмотрена актуальная тема, как реализация ценных бумаг на фондовой бирже влияет на изменение собственного капитала международной компании в системе мультимодальных сообщений, а также проанализирована связь реализации биржевых акций и динамики развития крупной монополистической компании на территории Российской Федерации.

Основное внимание, в контексте данного исследования, сосредоточено на рассмотрении основных аспектов проблематики крупной энергетической компании России ПАО «Газпром». Рассматриваемая тема является весьма актуальной на сегодняшний день, так как в связи с нестабильной международной экономической ситуацией компания столкнулась с такой проблемой как нехватка капитала, что сказывается на недостаточном развитии технологическом оборудовании по добычи нефти в труднодоступных местах, кроме того, произошел резкий отток капитала и снизился процент полученной чистой прибыли.

Поскольку федеральный бюджет РФ на тридцать процентов пополняется от продажи сырья, то ослабление позиций на рынке нефтяной компании «Газпром» существенно ударит по государственному бюджету, что приведёт к новому составлению проекта по распределению государственных денежных средств на последующие периоды.

Так как, из-за нехватки денежных средств не могут реализоваться предыдущие проекты федерального бюджета РФ.

Ключевые слова: оценка состояния, развитие системы управления, стоимость акций, международная компания, фондовые показатели, прибыль компании, биржа

Цель исследования заключается в проведении анализа и определения связи, как изменения курса ценной бумаги влияет на развитие внутренней среды компании «Газпром» и рассмотреть динамику развития компании посредством увеличения рыночной стоимости акций ПАО «Газпром», выявить проблемы и найти пути их решения.

Ключевой задачей статьи является проведение сравнительной оценки Российской энергетической компании с мировым лидером в нефтяной отрасли компанией Saudi Aramco. А также, сделать анализ динамики изменения стоимости рыночных акций компании ПАО «Газпром» в период с 2011-2015 гг., а так же основных показателей по международным стандартам финансовой отчетности в период с 2009-2014 года. Провести анализ динамики средней рыночной капитализации ПАО «Газпром» в период с 2012 года по 2014 год.

Объектом исследования в работе являются особенности внутрифирменной среды ПАО «Газпром», которая находится под воздействием динамичной рыночной конъюнктуры ценных бумаг обрабатывающихся на открытой площадке.

В качестве предмета исследования необходимо выделить положительные и отрицательные факторы, влияющие на рыночную стоимость акций, которые изменяются во времени, тем самым создавая подушку безопасности для роста активов компании, в тоже время не исключая возможные риски, способствующие как снижению, так и увеличению стоимости ценных бумаг.

Далее рассмотрим две крупных энергетических компании мира: ПАО «Газпром» и Saudi Aramco. ПАО «Газпром» располагает самыми богатыми в мире запасами природного газа. Доля в мировых запасах газа составляет 17%. На «Газпром» приходится 12% мировой и 72% российской добычи газа по данным за 2015 год.

Основные направления деятельности ПАО «Газпром» - это геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти [6].

Целью данной компании является становление ПАО «Газпром» как лидера среди глобальных энергетических компаний посредством диверсификации рынков сбыта, обеспечения надежности поставок, роста эффективности деятельности, использования научно-технического потенциала. Вторая компания находится в Саудовской Аравии и называется Saudi Aramco.

Saudi Aramco — крупнейшая нефтяная компания в мире Saudi Aramco — государственная национальная нефтяная компания Саудовской Аравии. Самая крупная нефтяная корпорация в мире с наибольшими запасами сырой нефти и ее производства. По оценке газеты «Financial Times»

Штаб-квартира компании находится в Дахране, Саудовская Аравия, управляет крупнейшим в мире сетью Master Gas System.

Годовое производство сырой нефти приблизилась к 3,4 миллиарда баррелей (540 миллионов м<sup>3</sup>), принадлежит более 100 не-

фтяных и газовых месторождений в Саудовской Аравии в объеме не менее 264 млрд. баррелей (99% запасов Саудовской Аравии) нефти, что составляет около четверти мировых разведанных запасов нефти - 253 млрд. запасов газа по данным за 2015 год [4].

А так же владеет современными нефтеперерабатывающими и газоперерабатывающими заводами.

Компания имеет филиалы, совместные предприятия и дочерние компании в Китае, Японии, на Филиппинах, Республике Корея, Сингапуре, Объединенных Арабских Эмиратах, США и Великобритании. Имеет флот супертанкеров.

Далее будет рассмотрена динамика изменения стоимости рыночных акций компании ПАО «Газпром».

На рисунке 1 четко видно как акции Газпрома с каждым годом резко дешевели в цене. На данном графике рассмотрен период с 2011 по 2015 года. Пик максимума цены на акцию был зафиксирован 11 апреля 2011 года, то есть компания продавала на том момент ценную бумагу за 244 руб.

Сегодня 27 ноября 2015 года крупная энергетическая компания продает ценную бумагу по более низкой цене 140,65 руб. Разница колоссальная, которая составляет 103,65 руб.

Производим расчет по формуле нахождения процента:

$$x = a \times 100\% / b, \quad (1)$$

где x - разница стоимости акции в процентном соотношении;

a - разница стоимости акции в рублях;

b - стоимость акции, от которой находим процент.

$$244 - 100\%$$

$$103,65 - x \%$$

$$X = 103,65 \times 100 / 244 = 42\%$$

Рыночная акция ПАО «Газпром» в 2015г. снизилась на 42%. по сравнению с 2011 г. Это связано, прежде всего, с тем, что, произошел отток капитала из компании, а так же немалую роль здесь сыграл низкий спрос на данную ценную бумагу.



Рис. 1. Динамика изменения акций ПАО «Газпром» в период с 2011 года по 2015 год

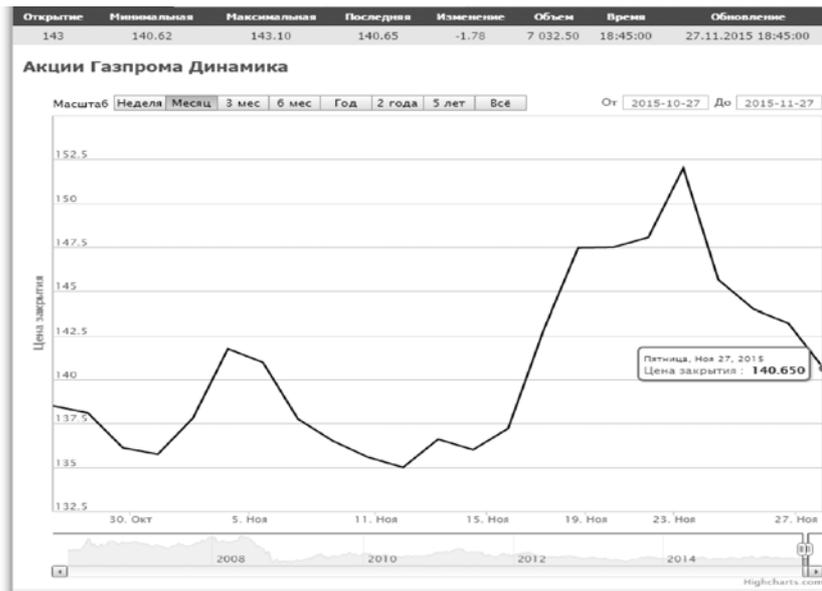


Рис. 2. Динамика изменения акций ПАО «Газпром» в период с 2008 года по 2015 год

Для того чтобы узнать почему стоимость рыночной акции так сильно колеблется в цене нужно разобрать само понятие акции, для чего она нужна компании, и от каких факторов зависит стоимость ценной бумаги.

К акции относится эмиссионная ценная бумага, выпускаемая предприятиями, компаниями и различными финансовыми организациями. Компания может реализовывать продажи

ценных бумаг только через третьих лиц, примером тому служит фондовая биржа. Фондовая биржа представляет собой финансовый институт по осуществлению рыночных сделок.

Существует множество видов акций, но в данной работе будет рассмотрена обыкновенная и рыночная акции, а так же основные отличия данных ценных бумаг [2]. Обыкновенная акция это отношение уставного капитала предприятия к коли-

честву выпускаемых акций, из этого отношения мы узнаем стоимость одной акции.

Так, например, уставный капитал ПАО «Газпром» составляет 118 367 564 500 руб., а количество выпускаемых обыкновенных акций составляет 23 673 512 900, отсюда мы можем вычислить номинальную стоимость одной акции по формуле:

$$C_a = \text{Уставный капитал предприятия} / \text{Количество выпускаемых акций}, \quad (2)$$

$118367564500 / 23637512900 = 5$  (руб.) - номинальная стоимость одной акции компании Газпром.

Главное отличие обыкновенной акции от рыночной в том, что обладатель обыкновенной акции может быть включен в совет акционерного общества, что дает право на управление компанией, так же часть активов автоматически переходит в собственность акционера, конечно же в процентном соотношении, если у вас 2% акций, то 2% активов у вас в собственности.

Кроме того у кого контрольный пакет акций, то есть более 50% акций предприятия, у того и право управления предприятием.

У обладателя рыночной акции нет права на управление компанией, он не может быть включен в совет акционеров.

На рыночную стоимость акций влияют такие факторы как спрос и предложение, а так же экономическая ситуация в стране.

Так, например, если спрос на акцию высокий, то и цена на эту акцию будет повышаться, а если спрос низкий, то ценная бумага компании будет снижаться в стоимости, что не очень благоприятно влияет на финансовую составляющую компании.

Главные факторы, влияющие на спрос ценной бумаги это то, что если потенциальные покупатели и акционеры наблюдают положительную динамику роста компании на рынке, то и спрос будет высок, так как в

дальнейшем за счет разницы в цене можно получить неплохие дивиденды от компании.

Еще хотелось бы затронуть тему получения дивидендов от изменения стоимости ценных бумаг компании. Если вы обладатель обыкновенных акций, то вы можете получить как высокие дивиденды, так и вовсе ничего не заработать [1]. Так если компания активно развивается и получает высокую чистую прибыль, то и процент дивидендов будет пропорционален проценту чистой прибыли, но только после того как будут выплачены дивиденды обладателям привилегированных акций и других видов ценных бумаг.

Рассмотрим ПАО «Газпром» с точки зрения мировой рейтинговой составляющей по данным Forbes. Контрольный пакет акций 75% принадлежит государству, то есть это государственная крупная энергетическая компания. Газпром занимает второе место в мире в списке Forbes по добыче нефти, что составляет 9,7 млн. баррелей в день. На первом месте по добыче нефти является компания Saudi Aramco, которая добывает 12,5 млн. баррелей в день (данные представлены за 2015 год) [7]. Разница  $12,5 - 9,7 = 2,8$  млн. баррелей Российская компания отстает от крупной энергетической компании Saudi Aramco.

Так с чем же это связано, давайте пошагово проанализируем данную проблему. Главные месторождения нефти в России сосредоточены в Западной Сибири, в Урало-Поволжье, в этих местах с каждым годом все труднее и труднее добывать нефть. И вот с какими проблемами сталкивается компания на сегодняшний день:

Во-первых, замедление скорости добычи нефти в связи подорожанием этих работ, а также в результате того, что месторождения находятся в труднодоступных местах;

Во-вторых, невысокий показатель извлечения нефти, что приводит к нерациональному использованию ресурса;

В-третьих, использование устаревшего и изношенного оборудования и техники в процессе добычи нефти;

В-четвертых, некачественная утилизация и применение нефтяного попутного газа; нерациональное применение новых инновационных технологий в процессе добычи нефти.

Вот четыре главных причины, по которым крупная энергетическая компания Российской Федерации «Газпром» отстает от мирового лидера энергетической компании Saudi Aramco. Я затронула эту тему не зря, так как связующим звеном, от которого зависит стоимость акции, является перспективное развитие компании, то есть, прежде всего, технологически оснащенное оборудование [5].

В современном мире технологический процесс достаточно быстро развивается, благодаря инновационному оборудованию можно снизить затраты на издержки, тем самым увеличить чистую прибыль, что за собой привлечет новых потенциальных инвесторов.

Хотелось бы затронуть тему капитала компании. Все мы прекрасно знаем, что без капитала невозможно развитие предприятия. Конечно, существует множество способов привлечения инвестиций, капитал можно взять из банка, то есть, заемный капитал, или же это может быть государственная поддержка, но основным источником привлечения капитала являются ценные бумаги.

Если потенциальный покупатель знает, что в будущем он получит неплохие дивиденды, если купит акции компании ПАО «Газпром» а это произойдет, если компания будет «процветать», то конечно же он вложит свои денежные средства в компанию.

Не только по этим причинам так резко стала снижаться в стоимости ценная бумага ПАО «Газпром», есть еще одна главная обстоятельство, согласно которому акция так сильно упала в цене. Причиной тому стал резкий отток капитала иностранных инвесторов.

В связи с нестабильной экономической ситуацией в Российской Федерации, многие инвесторы стали хаотично продавать акции Российских компаний, что повлекло за собой снижение стоимости акции. Ведь рыночные силы, как спрос и предложение, сильно влияют на стоимость ценной бумаги предприятия.

Еще одна главная причина снижения стоимости ценных бумаг в ряде Российских компаний, тоже связанная с зарубежными инвесторами, это то, что многие акции попали под санкции.

Далее будут рассмотрены и проанализированы основные показатели по международным стандартам финансовой отчетности компании ПАО «Газпром» период с 2009-2014 гг.

В таблице 1 наглядно представлено, что выручка компании в 2014 г по сравнению с 2009 г выросла на 86%.

Производим расчет по формуле (1):

$5\,589\,811 - 2\,991\,001 = 2\,598\,810$  (млн. руб.) - на столько выручка стала выше в 2014 году по сравнению с 2009 года.

$2991001 - 100\%$

$2598810 - x\%$

$X = 2598810 \times 100 / 2991001 = 86\%$

Выручка компании в 2014 г по сравнению с 2009 г выросла на 86%. Но при этом чистая прибыль, относящаяся к акционерам, упала на 79,6 %, это сравнение с 2009 годом, когда страна переживала кризис. Если сравнивать 2014 год с 2013 годом, то разница составит 616%. На 616% снизилась чистая прибыль для акционеров в 2014 году по сравнению с 2013 годом [3].

Производим расчет по формуле (1):

$620581 \times 100 / 779585 = 79,6\%$  - на столько снизилась чистая прибыль акционеров ПАО «Газпром» в 2014 году по сравнению с 2009 года.

$980257 \times 100, 159004 = 616\%$  - на столько снизилась чистая прибыль акционеров ПАО «Газпром» в 2014 году по сравнению с 2013 года.

Таблица 1

Основные показатели по международным стандартам финансовой отчетности компании ПАО «Газпром» период с 2009-2014 гг.

Финансовые показатели	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Выручка (нетто), млн.руб.	2991001	3597054	4637090	4766495	5249965	5889811
Прибыль от продаж, млн.руб.	856912	1113822	1656843	1350677	1587209	1310424
Чистая прибыль, относящиеся к акционерам ПАО «Газпром», млн.руб.	779585	968557	1307018	1224474	1139261	159004
Чистые активы, млн. Руб.	5649321	6536361	7570220	8479945	9634354	10120021
Краткосрочные обязательства, млн. Руб.	1047892	1011261	1311577	1492066	1391465	1855947
Долгосрочные обязательства, млн. Руб.	1671315	1688371	1904343	1984825	2410417	3201502
Объем капитальных вложений, млн. руб.	810870	1110834	1628109	1545162	1475169	1423208
Чистые активы на 1 акцию, руб.	246,2	284,6	329,9	369,5	419,8	427,5
Прибыль на 1 акцию, руб.	33,18	42,20	56,95	53,35	49,64	6,93
Дивиденды на 1 акцию, руб.	2,39	3,85	8,97	5,99	7,20	7,20

Таблица 2

Финансовые коэффициенты и рыночные индикаторы ПАО «Газпром» в период с 2009 года по 2014 год.

Финансовые коэффициенты и рыночные индикаторы	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Рентабельность собственного капитала, %	15,7	16,7	19,3	15,9	13,0	1,7
Рентабельность активов, %	10,8	11,4	13,3	11,0	9,2	8,1
Рентабельность продаж, %	28,6	31,0	35,7	28,3	30,2	23,4
Коэффициент текущей ликвидности	1,61	1,85	1,71	1,62	2,06	1,86
Коэффициент быстрой ликвидности	0,29	0,45	0,41	0,30	0,51	0,57
Коэффициент автономии собственных средств	0,68	0,71	0,70	0,71	0,72	0,67
Соотношение собственного и заемного капитала, %	22,0	17,0	17,0	14,7	14,7	33,3
Коэффициент цена / прибыль на акцию	5,52	4,59	3,01	2,70	2,80	13,7
Средняя рыночная капитализация, млрд. долл.	116,5	131,7	155,2	124,2	100,1	81,1

Такой низкий показатель чистой прибыли акционеров говорит о том, что денежные средства были вложены в филиалы ПАО «Газпром», то есть в последнее время строятся такие банки как «Газпромбанк». Управляющие компании таким действием хотят повысить вы-

ручку ПАО «Газпром».

Повысить прибыль за счет кредитования российских граждан. Считаю такое вложение денежных средств нерациональным, так как компания должна в первую очередь не за счет граждан РФ пополнять бюджет компании, а за счет экспорта рос-

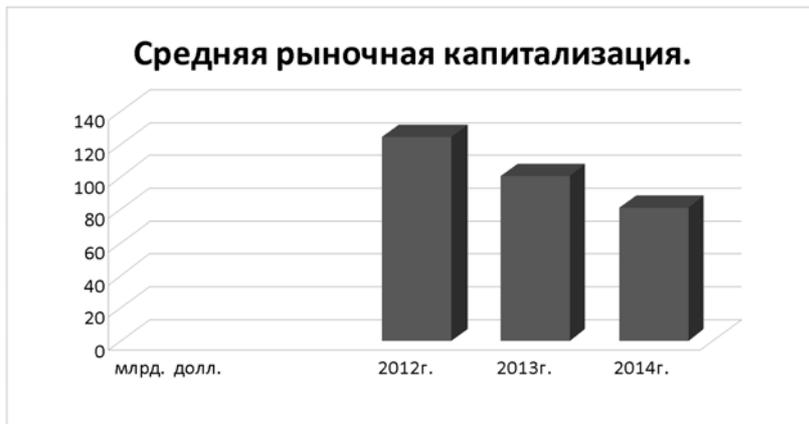


Рис. 3. Средняя рыночная капитализация ПАО «Газпром» в период с 2012 года по 2014 год

сийского топлива в другие страны.

Или как минимум вкладывать денежные средства на развитие технологического оборудования и в научные эксперименты для рационального эксплуатации черного золота.

В табл. 2 приведены данные о рентабельности собственного капитала компании, в процентном соотношении рентабельность по сравнению с 2012 годом снизилась на 14,2%.

Это значит, что собственный капитал увеличивается и уменьшается оборачиваемость активов, что не есть хорошо для компании.

Если наоборот коэффициент рентабельности собственного капитала увеличивается, это говорит о повышении прибыли.

Коэффициент рентабельности собственного капитала определяется по формуле:

$$K_{\text{рен}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (3)$$

Производим расчет по формуле (1):

1)  $124 - 84 = 43$  (млрд. долл.) - на столько снизилась рыночная капитализация компании по сравнению с 2012 годом. Производим расчёт по формуле (1):

$$124 - x\%$$

$$43 - X\%$$

$$X = 43 \times 100 / 124 = 34,6\%$$

Средняя рыночная капитализация снизилась на 34,6% в

2014 году по сравнению с 2012 годом. Это связано с низкой покупательской способностью акций ПАО «Газпром». Из-за резких колебаний в цене, а также с нестабильной политической и экономической ситуацией, российские и иностранные инвесторы, боясь рисков, неохотно приобретают ценные бумаги.

Подводя итоги можно сделать вывод, что Российской компании ПАО «Газпром» есть чему поучиться у лидера промышленной энергетики Saudi Aramco.

Во-первых, с точки зрения авторского коллектива, национальные богатства России должны принадлежать государству, к государственному достоянию можно отнести нефть и газ, то, что находится в недрах земли.

Контрольный пакет акций Газпрома находится у государства и составляет 75%. Было бы правильнее, чтобы такие компании как Газпром и Роснефть не на 75%, а на все 100% принадлежали государству.

Тогда решился бы ряд проблем, вся прибыль от продажи нефти и газа пополняла Федеральный бюджет России, далее это полный контроль государства над компанией, наименьший риск разорения компании.

Так же не было бы спекулятивных действий по покупке и продаже ценных бумаг на фондовых биржах, данные спекуляции оказывают отрицательное

воздействие на капитал компании, так как с чистой прибыли приходится выплачивать определенный процент дивидендов физическим лицам. Хотя вырученные деньги можно было бы вкладывать на развитие технического оборудования по добыче нефти и на научные исследования по рациональной эксплуатации черного золота.

Так же хорошо было бы не выставлять на торги рыночные акции государственных компаний. Привлечение капитала в компанию, возможно, другими способами, например, существует такая ценная бумага, как облигация, дивиденды которой начисляются стабильно с годовой ставкой, которую определит компания.

Если государственный бюджет на 30% формируется от продажи нефти и газа, то разорение таких компаний приведет к продолжительному кризису в экономике страны, что собственно и наблюдается в 2015 году.

Хотелось бы отметить, что компания Saudi Aramco находится на 100% в собственности государства, бюджет которого на 75% пополняется от продажи сырья нефтедобывающей промышленности. Кроме того у данной компании много дочерних предприятий по всему миру в Китае, Японии, на Филиппинах, Республике Корея, Сингапуре, Объединенных Арабских Эмиратах, США и Великобритании. У компании есть в наличии флот супертанкеров. Нашим компаниям нужно идти по тому же пути, размещение нефтеперерабатывающих заводов в разных уголках мира укрепит отношения с различными странами, и Россия будет получать большую прибыль от продажи нефти и газа. То, что принадлежит государству, то, что находится в недрах земли, не должно подлежать приватизации частными лицами.

## Литература

1. Куткович Т.А. Практика формирования финансового результата на предприятии об-

щественного питания / Т.А. Куткович // Вестник института дружбы народов Кавказа, 2014. - №2(30) – 43-49 с.

2. Салько Д.Ю., Мазанько Е.В., Крюченко Н.Н. Обоснование факторов, влияющих на стоимость нефти // Известия Санкт-Петербургского государственного технологического института (технического университета), 2015. - №29 (55). - 105-109 с.

3. Шевченко И.В., Крюченко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. - Москва: Издательский дом Академии Естествознания, 2015. - 172 с.

4. <http://pagetravel.ru/saudi-aramco-the-largest-oil-company-in-the-world>

5. <http://www.vestifinance.ru/articles/53900>

6. <http://www.gazprom.ru/>

7. <http://m.forbes.ru/article.php?id=84318>

**Assessment of the state and development of the control system stock value in system of multimodal messages international company**

**Kryuchenko N. N., Mishukova A.A., Salko D.Y.**

State Sea University name of admiral F.F. Ushakov, Novorossiysk branch of the Moscow humanitarian and economic institute, St. Petersburg state institute of technology (technical university)

In this article the hot topic as implementation of securities at stock exchange is considered influences change of own capital of the international company in system of multimodal messages, and communication of implementation of exchange stocks and dynamics of development of the large monopolistic company in the territory of the Russian Federation is also analysed.

The main attention, in the context of this research, is concentrated on consideration of the main aspects of a perspective of the large energy company of Russia by PJSC Gazprom.

The considered subject is very actual today as in connection with an unstable international economic situation the company faced such problem as shortage of the capital that affects insufficiently developed processing equipment on oil production in hard-to-reach spots, besides, there was sharp capital outflow and the percent of the got net profit decreased.

As the federal budget of the Russian Federation for thirty percent is

replenished from sale of raw materials, weakening of the position in the market of the Gazprom oil company will significantly strike under the state budget that will lead to new drawing up the project on distribution of the state money for the subsequent periods. As, because of shortage of money the previous drafts of the federal budget of the Russian Federation can't be realized

Keywords: state assessment, development of a control system, stock value, international company, share indicators, profit of the company, exchange

**References**

1. Kutkovich T.A. Practice of formation of financial result on catering establishment / T.A. Kutkovich// Bulletin of institute of friendship of the people of the Caucasus, 2014. - No. 2(30) – 43-49 pages.

2. Salko D.Yu., Mazanko E.V., Kryuchenko N. N. Justification of the factors influencing oil cost//News of the St. Petersburg state institute of technology (technical university), 2015. - No. 29 (55). - 105-109 pages.

3. Shevchenko I.V., Kryuchenko N. N. Ekonomicheskaya assessment of investments: Manual. - Moscow: Publishing house of Academy of Natural sciences, 2015. - 172 pages.

4. <http://pagetravel.ru/saudi-aramco-the-largest-oil-company-in-the-world>

5. <http://www.vestifinance.ru/articles/53900>

6. <http://www.gazprom.ru/>

7. <http://m.forbes.ru/article.php?id=84318>