

5.2.4 Финансы

УДК 336.647 / 648

DOI 10.37493/2307-907X.2022.6.3

**Мануйленко Виктория Валерьевна, Грызунова Наталья Владимировна,
Хакиров Ахмед Инусович, Локтионова Марина Александровна,
Ермакова Галина Александровна**

ВЫБОР ПРИОРИТЕТНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ ОЦЕНКИ УСТОЙЧИВОСТИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОРПОРАЦИИ ФАКТИЧЕСКИМИ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫМИ СТЕЙКХОЛДЕРАМИ

Цель исследования – развитие приоритетного инструментария оценки финансового состояния корпорации разными категориями стейкхолдеров, как фактическими, так и потенциальными. В исследовании идентифицированы основные направления финансовой деятельности корпорации с позиции фактических и потенциальных стейкхолдеров, реализован традиционный инструментарий их оценки фактическими стейкхолдерами – собственниками, финансовыми менеджерами, кредиторами, лендерами, инвесторами, поставщиками и др. Определено, что универсальный показатель оценки финансового состояния корпорации для всех категорий стейкхолдеров – устойчивость ее источников финансирования в текущий и стратегический период. В результате обоснован выбор приоритетного универсального показателя оценки устойчивости источников финансирования корпорации, имеющий практическую значимость для фактических и потенциальных стейкхолдеров в условиях неопределенности и риска.

Ключевые слова: потенциальные, фактические стейкхолдеры; перманентные источники, их устойчивость; стратегическая оценка; финансовые менеджеры, собственники, кредиторы, лендеры, поставщики.

**Viktoriya Manuylenko, Natalia Gryzunova, Akhmed Khakirov,
Marina Loktionova, Galina Ermakova**

SELECTION OF A PRIORITY INDICATOR FOR ASSESSING THE SUSTAINABILITY OF THE CORPORATION'S FUNDING SOURCES BY ACTUAL AND POTENTIAL STAKEHOLDERS

The purpose of the study is to develop priority tools for assessing the financial condition of a corporation by different categories of stakeholders, both actual and potential. The study identifies the main areas of financial activity of the corporation from the perspective of actual and potential stakeholders, implements the traditional tools of their assessment by actual stakeholders – owners, financial managers, creditors, lenders, investors, suppliers, etc. It is determined that the universal indicator of assessing the financial condition of a corporation for all categories of stakeholders is the stability of its sources of financing in the current and strategic period. As a result, the choice of a priority universal indicator for assessing the sustainability of the corporation's funding sources is justified, which has practical significance for actual and potential stakeholders in conditions of uncertainty and risk.

Key words: potential, actual stakeholders, permanent sources, their sustainability, strategic assessment, financial managers, owners, creditors, lenders, suppliers.

Введение / Introduction. Российская финансовая практика свидетельствует о недостаточности методов, способов, инструментов оценки финансового состояния корпорации разными категориями стейкхолдеров. Как правило, все они рассматривают финансовое состояние корпорации в ретроспективный и текущий период, исключая стратегический, прогнозный период, что осложняет развитие взаимоотношений корпорации именно с потенциальными стейкхолдерами.

ПАО «Газпром» – крупная корпорация, более 50 % акций которой принадлежат государству. Его политика направлена на развитие и обеспечение стабильности национальной экономики за счет поддержания экономических отношений с зарубежными странами по экспорту природного газа. То есть в ПАО «Газпром» оценка его основных направлений финансовой деятельности потенциальными стейкхолдерами имеет определяющее значение для обеспечения успешного функционирования. Все вышеизложенное подтверждает актуальность и своевременность исследования.

Корпорация, как правило, взаимодействует со следующими категориями фактических и потенциальных стейкхолдеров: собственники бизнеса, финансовые менеджеры, кредиторы, лендеры, инвесторы, поставщики, аудиторы, юристы, профсоюзы и др. Систематизация основных направлений финансовой деятельности корпорации, на которые должны обращать внимание фактические и потенциальные стейкхолдеры в процессе принятия финансовых решений о сотрудничестве с корпорацией представлена в таблице 1.

Таблица 1

**Идентификация основных направлений финансовой деятельности корпорации
с позиции фактических и потенциальных стейкхолдеров**

Стейкхолдеры	Основные финансовые направления
Собственники бизнеса	Оценка состава и структуры перманентного капитала, установление оптимального соотношения собственного и заемного капиталов для максимизации рентабельности прибыли и минимизации финансовых рисков.
Финансовые менеджеры	Оценка действий собственников бизнеса по вопросам принятия решений, изменяющих финансовое состояние, оценка финансового состояния с помощью определенных коэффициентов, прогнозирование изменения состояния бизнеса по разным сценариям.
Кредиторы	Оценка своевременности процентных выплат корпорации, финансовых результатов, долгосрочной кредиторской задолженности, формирование индивидуальных предложений для добросовестных заемщиков.
Лендеры	Фундаментальный анализ облигаций корпорации, оценка крупных инвестиционных проектов.
Инвесторы	Фундаментальный анализ ценных бумаг корпорации, анализ дивидендной политики и доходности.
Поставщики	Оценка платежеспособности и ликвидности, краткосрочной и долгосрочной кредиторской задолженности.
Аудиторы, юристы, профсоюзы	Изучение случаев предоставления недостоверной и / или искаженной финансовой отчетности, коллективных исков против корпорации, крупных юридических споров с иными участниками экономических отношений.

**Источник: составлена авторами по материалам исследования*

Большинство авторов – Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая [1, с. 100], Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова [4, с. 105], В. В. Ковалев [5, с. 700], Г. В. Савицкая [10, с. 305] – изучают показатели оценки финансового состояния организации в целом в ретроспективный и текущий период, не конкретизируя их с позиции значимости по категориям стейкхолдеров. В этой связи возникает необходимость формирования инструментария оценки финансового состояния корпорации основными категориями стейкхолдеров.

Материалы и методы / Materials and methods. Основной инструментально-методический аппарат исследования, на основе которого разработан универсальный инструментарий оценки устойчивости источников финансирования корпорации фактическими и потенциальными стейкхолдерами в текущий и стратегический период, включает экономико-статистический метод, коэффициентный анализ, программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

Рабочая гипотеза исследования базируется на авторской позиции, согласно которой основой успешного формирования долгосрочных устойчивых отношений корпорации со стейкхолдерами является реализация инструментария оценки основных направлений финансовой деятельности корпорации и фактическими, и потенциальными стейкхолдерами. С учетом вышесказанного, по мнению авторов, фактические стейкхолдеры должны реализовывать традиционный инструментарий в процессе оценки финансового состояния корпорации.

► 1. Ее собственники определяют целесообразность повышения либо снижения собственных источников. Структура перманентного капитала, включающего собственный капитал, долгосрочные кредиты и займы корпорации, представлена в таблице 2 [11].

Таблица 2

Состав и структура перманентного капитала ПАО «Газпром» в динамике, %

Годы	Собственный капитал	Долгосрочные кредиты и займы
2012	87,83	12,17
2013	88,81	11,19
2014	87,04	12,96
2015	84,20	15,80
2016	81,71	18,29
2017	84,36	15,64
2018	83,53	16,47
2019	77,36	22,64
2020	79,47	20,53
2021	75,97	24,03

*Источник: рассчитано авторами по данным финансовой отчетности корпорации

В 2012–2018 гг. в структуре перманентного капитала ПАО «Газпром» собственный капитал занимал более 81 %. В 2020 году в корпорации начали увеличиваться долгосрочные кредиты и займы, объясняя это тем, что 2020 год убыточный для нее. Вместе с тем ПАО «Газпром» – участник реализации крупнейшего проекта «Северный поток-2», требующего аккумулирования долгосрочных заемных средств.

► 2. Финансовым менеджерам в процессе оценки решений собственников с позиции привлекательности решений, принимаемых ими, необходимо оценивать финансовую устойчивость корпорации системой коэффициентов (таблицы 3 – 4), которые впоследствии сводят в интегральный показатель.

Таблица 3

Относительные показатели оценки финансовой устойчивости корпорации

Показатели	Порядок расчета	Характеристика
1. Обеспеченность запасов источниками их формирования.	Собственные оборотные средства / Запасы.	Нормальное ограничение $K_0 \geq 0,6 \div 0,8$ ед.
2. Заемные / Собственные средства.		По «золотому правилу» финансового менеджмента 0,515 ед.
3. Автономия.	Собственный капитал / Валюта баланса.	Уровень финансовой независимости корпорации.
4. Мобильные / Имобилизованные средства.		Уровень внедренности активов в операционный процесс.
5. Маневренность.	Собственный капитал / Собственные оборотные средства.	

Показатели	Порядок расчета	Характеристика
6. Индекс постоянного актива.	Имобилизованные активы / Собственный капитал.	Доля источников собственного капитала, отвлеченных в имобилизованные активы.
7. Реальная стоимость имущества.	(Основные средства + сырье, материалы, затраты незавершенного производства + др. ценности) / Валюта баланса.	Доля средств производства в валюте баланса.
8. Долгосрочное привлечение заемных средств.	Долгосрочные кредиты, займы / Перманентный капитал.	Доля заемных средств в перманентном капитале.

**Источник: составлена авторами по материалам исследования*

Обращает на себя внимание, что в ПАО «Газпром» в 2021 году стало соответствовать критериальному уровню значение показателя автономии – более 50 %, в ретроспективный период отмечается отрицательная обеспеченность запасов собственными оборотными средствами и маневренность собственного капитала. Исходя из «золотого правила» финансового менеджмента, по которому доля собственного капитала должна составлять 66 %, внешнего капитала – 34 %, в составе баланса соотношение заемных средств и собственных средств превышает рекомендуемый уровень – 0,515 ед., но отмечается его снижение за 2021 год с 0,691 ед. до 0,651 ед., или на 0,04 ед.

Таблица 4

Оценка коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «Газпром», ед.

Показатели	Годы		Абсолютные отклонения (+, –)
	2020	2021	
1. Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами (Ко)	–3,144	–3,553	–0,409
2. Автономия (Ка)	0,447	0,537	+ 0,090
3. Соотношение заемных и собственных средств (Кз/с)	0,691	0,651	–0,040
4. Соотношение мобильных и имобилизованных средств (Км/и)	0,199	0,257	+ 0,058
5. Маневренность (Км)	– 0,207	– 0,223	– 0,016
6. Индекс постоянного актива (Кп)	1,207	1,223	+ 0,016
7. Долгосрочное привлечение заемных средств (Кд)	0,525	0,531	+ 0,006
8. Реальная стоимость имущества (Кр)	0,205	0,240	+ 0,035
Уровень финансовой устойчивости	5,356	5,598	+ 0,242

**Источник: рассчитано авторами по данным финансовой отчетности корпорации*

Интегральная оценка финансовой устойчивости корпорации:

$$\Phi_y = 1 + \frac{2K_d + K_a + \frac{1}{K_3}}{c} + K_p + K_n. \quad (1)$$

2020 г.: $\Phi_y = 1 + 2 \times 0,525 + 0,447 + 1 / 0,691 + 0,205 + 1,207 = 5,356$ ед.

2021 г.: $\Phi_y = 1 + 2 \times 0,531 + 0,537 + 1 / 0,651 + 0,240 + 1,223 = 5,598$ ед.

Изменение уровня финансовой устойчивости корпорации за 2021 год:

$$\Delta \Phi_y = 5,598 / 5,356 - 1 = +0,045 \text{ ед.} = 4,5 \%$$

В течение 2021 года уровень финансовой устойчивости корпорации повысился на 4,5 %, что положительно в условиях неопределенности и риска. То есть решения, принимаемые собственниками корпорации, положительно влияют на ее финансовую устойчивость. Соответственно, финансовые менеджеры в ближайшем будущем могут оптимизировать величину долгосрочных кредитов и займов.

► 3. ПАО «Газпром» обладает хорошей репутацией для кредиторов. В ретроспективный период уровень устойчивости его источников не опускался ниже 80 %. Кредиторы могут рассматривать ПАО «Газпром» потенциальным объектом прибыльного вложения, имеющим низкий риск неуплаты средств. При финансовой устойчивости корпорации кредиторы заинтересованы в предоставлении кредитов по правилам, выгодным именно ПАО «Газпром».

В условиях нестабильности для самих кредиторов выгодное предоставление кредитов ПАО «Газпром» не принесет большой прибыли. Учитывая минимальные риски неуплаты долгов ПАО «Газпром», кредиторы могут предоставлять кредитные средства ниже средневзвешенной ставки на 1–1,5 % [9], что позволит в определенной степени снизить инфляционные риски. Исходя из значений показателя соотношения заемных и собственных средств, по мнению собственников, финансовых менеджеров, увеличение заемных средств в ближайший период не даст корпорации существенных положительных изменений, они не заинтересованы в использовании заемных средств.

► 4. Для лендеров ПАО «Газпром» – крупный и надежный источник прибыли в условиях нестабильности экономики страны. Они заинтересованы в пролонгации долгосрочных кредитов, займов и владении облигациями корпорации. При этом учитывается институциональный и территориальный статус лендеров. Наиболее выгодную позицию имеют российские юридические лица по расчетам купонами или телом облигаций через национальные коммерческие банки, а для иностранных инвесторов из-за геополитической обстановки растут риски невыплат по обязательствам.

► 5. В целом для собственников, кредиторов, инвесторов ПАО «Газпром» обладает высокой инвестиционной привлекательностью. Дивидендная доходность корпорации представлена в таблице 5 [2, 12].

Таблица 5

Значения дивидендной доходности ПАО «Газпром»

Годы	Дивиденды, руб.	Доходность, %	Цена закрытия, руб.
2021 прогноз	52	23	–
2020	12,55	4,27	293,83
2019	15,24	7,87	193,6
2018	16,61	6,98	238,01
2017	8,04	5,53	145,31
2016	8,04	6,46	124,49

*Источник: составлена авторами [2, 12]

В 2020 году стоимость акций корпорации увеличилась более чем в 2 раза на фоне реализации проекта «Северный поток-2» и крупных финансовых результатов. Но геополитические события 2022 года обусловили уменьшение стоимости акций корпорации до уровня 2019–2020 гг. С учетом положительного прогноза дивидендной доходности акций ПАО «Газпром» для потенциальных инвесторов целесообразны долгосрочные вложения в его ценные бумаги, поскольку за счет роста их стоимости в будущем и доходов от дивидендов, акции корпорации смогут защитить средства инвесторов от растущей инфляции, спрогнозированной А. Л. Кудриным [3, 7].

► 6. Для стейкхолдеров-поставщиков особую практическую значимость имеет оценка платежеспособности и ликвидности ПАО «Газпром», отражающая характер его последующих отношений с ними.

Условие текущей платежеспособности выполняется, если наиболее ликвидные (A1) и быстро-реализуемые активы (A2) покрывают наиболее срочные (П1) и краткосрочные обязательства (П2):

$$A1 + A2 \geq П1 + П2. \quad (2)$$

2020 г.: 2 700 > 2 002 млрд руб.

2021 г.: 3 093,9 > 2 205,9 млрд руб.

В 2020–2021 гг. ПАО «Газпром» соблюдал условие текущей платежеспособности.

Условие перспективной платежеспособности выполняется, когда медленно реализуемые активы (A3) покрывают долгосрочные пассивы (ПЗ):

$$A3 \geq ПЗ. \quad (3)$$

2020 г.: 4 771,2 > 2 845,2 млрд руб.

2021 г.: 3 936,2 > 2 233,8 млрд руб.

ПАО «Газпром» выполняет условие перспективной платежеспособности.

В условиях неопределенности и риска оценку ликвидности корпорации целесообразно осуществлять относительными показателями (таблицы 6–7).

Таблица 6

Относительные показатели оценки ликвидности корпорации

Показатели	Порядок расчета
1. Абсолютная ликвидность	Наиболее ликвидные активы / Наиболее срочные обязательства.
2. Критическая ликвидность (промежуточный коэффициент покрытия)	Наиболее ликвидные, быстро реализуемые активы / Краткосрочные обязательства.
3. Текущая ликвидность (коэффициент покрытия)	Наиболее ликвидные, быстро реализуемые, медленно реализуемые активы / Краткосрочные обязательства.

*Источник: составлена авторами по материалам исследования

Таблица 7

Оценка коэффициентов ликвидности ПАО «Газпром», ед.

Показатели	Годы		Абсолютные отклонения (+, –)
	2020	2021	
1. Абсолютная ликвидность	0,897	1,068	+ 0,171
2. Критическая ликвидность (промежуточный коэффициент покрытия)	1,349	1,403	+ 0,054
3. Текущая ликвидность (коэффициент покрытия)	1,541	1,292	– 0,249

*Источник: рассчитано авторами по данным финансовой отчетности корпорации

По значениям коэффициента абсолютной ликвидности корпорация способна наиболее ликвидными активами погасить наиболее срочные обязательства. Увеличение значения показателя за 2021 год свидетельствует о пропорциональном превышении роста показателей денежных средств и финансовых вложений над краткосрочными обязательствами.

В ретроспективный период значения критической ликвидности корпорации превышают 1 ед., что свидетельствует о ее способности погасить наиболее срочные обязательства и краткосрочные пассивы своим имуществом. Увеличение значения промежуточного коэффициента покрытия за 2021 год на 0,054 ед. отражает хорошие прогнозируемые платежные возможности корпорации.

Если исходить из того, что значение текущей ликвидности должно быть более или равно 2 ед., то ПАО «Газпром» его не выполняет, причем отмечается тенденция снижения показателя. Учитывая, что значения текущей ликвидности различаются в зависимости от вида экономической деятельности, целесообразно в исследуемой корпорации определить нормальный уровень текущей ликвидности (таблица 8), сравниваемый впоследствии с его фактическим значением.

Таблица 8

Определение нормального уровня текущей ликвидности в ПАО «Газпром»

Показатели	Годы	
	2020	2021
1. Необходимая потребность запасов, млрд руб.	669,2	570,8
2. Безнадежная дебиторская задолженность, млрд руб.	75,5	52,5
3. Кредиторская задолженность, млрд руб.	908,4	852,8
4. Уровень текущей ликвидности нормальный (стр. 1 + стр. 2) / стр. 3, ед.	0,820	0,731
5. Соотношение фактического и нормального уровней текущей ликвидности, раз	1,879	1,767

**Источник: рассчитано авторами по данным финансовой отчетности корпорации*

Превышение фактического уровня текущей ликвидности нормальной его своей величины в 2020 году в 1,879 раза, в 2021 году в 1,767 раза подтверждает полную платежеспособность ПАО «Газпром».

Системообразующий характер и государственное участие обеспечивают законность и прозрачность деятельности корпорации, что положительно оценивается стейкхолдерами – аудиторами, юристами, профсоюзами.

Итак, представлен традиционный инструментарий оценки финансового состояния корпорации фактическими стейкхолдерами. Для собственников особую ценность имеет определение доли перманентного капитала в составе его совокупной величины, для финансовых менеджеров – интегральная оценка финансовой устойчивости, объединяющая 8 показателей; для кредиторов, лендеров – устойчивость источников финансирования; для инвесторов – дивидендная доходность; для поставщиков – оценки текущей и перспективной платежеспособности.

Результаты и обсуждение / Results and discussion. С учетом значимости устойчивости источников финансирования корпорации в условиях неопределенности и риска для каждой категории потенциальных стейкхолдеров представляют интерес именно значения этого показателя в стратегической перспективе.

Стратегическая оценка устойчивости источников финансирования корпорации осуществляется на основе программного продукта Excel-VBA «Программное обеспечение для определения стратегических показателей оценки финансового потенциала корпораций» [8; 6, с. 101–114].

В процессе стратегической оценки финансового потенциала ПАО «Газпром» с помощью программного продукта определяются перманентные источники и показатель устойчивости источников, практическая значимость которых подтверждается посредством расчета отклонений стратегических от фактических значений показателей (таблица 9).

Таблица 9

Оценка отклонений фактических от стратегических значений показателей, характеризующих устойчивость источников ПАО «Газпром»

Годы	Показатели					
	перманентные источники			устойчивость источников		
	фактические, тыс. руб.	стратегические, тыс. руб.	отклонения, %	фактическая, %	стратегическая, %	отклонения %
2011	7 986 452 197	6 368 693 549	25,40	88,96	79,74	9,21
2012	8 381 037 133	6 685 001 858	25,37	88,02	79,76	8,26
2013	8 658 045 231	6 905 687 447	25,38	86,27	79,76	6,51

Годы	Показатели					
	перманентные источники			устойчивость источников		
	фактические, тыс. руб.	стратегические, тыс. руб.	отклонения, %	фактическая, %	стратегическая, %	отклонения %
2014	9 313 414 203	7 427 101 075	25,40	85,80	79,75	6,05
2015	10 457 430 237	8 339 730 404	25,39	85,37	79,75	5,62
2016	11 020 575 906	8 788 856 314	25,39	84,90	79,75	5,15
2017	11 857 879 780	9 456 727 881	25,39	85,60	79,75	5,85
2018	11 832 222 658	9 437 986 775	25,37	82,20	79,77	2,43
2019	12 773 954 927	10 186 649 182	25,40	81,08	79,75	1,34
2020	12 809 650 321	10 214 695 377	25,40	80,36	79,74	0,62
2021	13 345 561 224	10 644 945 301	25,37	84,92	79,76	5,16
2022 straegic	13 881 472 126	11 070 498 379	25,39	87,09	79,75	7,34

**Источник: рассчитано авторами с помощью программного продукта Excel-VBA*

Считается, что чем больше превышают фактические значения перманентного капитала свои стратегические значения, тем большим запасом прочности располагает корпорация. Фактические и стратегические значения показателя устойчивости источников финансирования отвечают критериальному уровню, который должен быть не менее 75,0 % и больше или равен 80 %.

В ретроспективный период – 11 лет – в ПАО «Газпром» отмечается превышение фактического перманентного капитала над стратегическим в границах 25,37 % – 25,40 % и соответственно значений показателя фактической финансовой устойчивости над стратегической финансовой устойчивостью. Сложившаяся ситуация объясняется превалированием собственного капитала корпорации, долгосрочных кредитов, займов в структуре баланса, что положительно отразится на обеспечении платежеспособности, инвестиционной привлекательности корпорации для потенциальных инвесторов и кредиторов.

Заключение / Conclusion. В процессе формирования инструментария оценки основных направлений финансовой деятельности корпорации основными категориями фактических и потенциальных стейкхолдеров:

- идентифицированы направления по каждой категории как фактических, так и потенциальных стейкхолдеров: собственники бизнеса, финансовые менеджеры, кредиторы, инвесторы, поставщики и др.;
- реализован традиционный инструментарий оценки таких направлений фактическими стейкхолдерами – собственниками, финансовыми менеджерами, кредиторами, лендерами, инвесторами, поставщиками и др., – оценивающими состав и структуру перманентного капитала, финансовую устойчивость, устойчивость источников финансирования, платежеспособность и ликвидность корпорации соответственно;
- выявлены ключевые проблемные зоны в финансовой деятельности корпорации, констатирующие несоответствие значений соотношения заемных и собственных средств «золотому правилу» финансового менеджмента, отрицательную обеспеченность собственными оборотными средствами и др.;
- обоснован выбор приоритетного показателя оценки устойчивости источников финансирования корпорации для фактических и потенциальных стейкхолдеров в условиях неопределенности и риска.

Впоследствии корпорации с учетом особенностей экономико-политических условий, в которых они функционируют, могут самостоятельно определять инструментарий оценки своего финансового состояния каждой категорией стейкхолдеров, учитывая при этом текущий и стратегический периоды.

ЛИТЕРАТУРА И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций : учебное пособие для студентов вузов / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 159 с. – Текст : непосредственный.
2. Дивидендная доходность акций Газпрома за 2021 год. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/dividendnaya-dohodnost-akciiy-gazproma-za-2021-god-mozhet-byt-na-urovne-23-20220427-140000>. (дата обращения: 06.08.2022). – Текст : электронный.
3. Дивидендная политика ПАО «Газпром». – URL: <https://www.gazprom.ru/investors/dividends/dividend-policy>. (дата обращения: 06.08.2022). – Текст : электронный.
4. Донцова, Л. В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : практикум / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорован. – Москва : Изд-во «Дело и Сервис», 2018. – 160 с. – Текст : непосредственный.
5. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : теория и практика. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Проспект, 2017. – 1103 с. – Текст : непосредственный.
6. Мануйленко, В. В. Формирование и оценка финансового потенциала в системе стратегического финансового менеджмента корпораций / В. В. Мануйленко, М. А. Локтионова. – Москва : Перо, 2018. – 180 с. – Текст : непосредственный.
7. Прогноз инфляции в России в 2022–2023 гг. А. Л. Кудрина. – URL: <https://ria.ru/20220427/inflyatsiya-1785717400.html>. (дата обращения: 06.08.2022). – Текст : электронный.
8. Программное обеспечение для определения стратегических показателей оценки финансового потенциала корпораций (программа для ЭВМ) : а. с. / В. В. Мануйленко, М. А. Локтионова (РФ). – 2018. – № 2018612891; заявл. 10.01.2018 г.; опубли. 01.03.2018 г.
9. Процентные ставки и структура оборота по кредитам, предоставленным в рублях. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/LoansDB. (дата обращения: 06.08.2022). – Текст : электронный.
10. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. – Москва : Инфра-М, 2017. – 378 с. – Текст : непосредственный.
11. Финансовая отчетность ПАО «Газпром». – URL: <https://www.gazprom.ru/investors>. (дата обращения: 06.08.2022). – Текст : электронный.
12. Экспорт данных по котировкам ПАО «Газпром». – URL: <https://www.finam.ru/profile/moex-akcii/gazprom/export>. (дата обращения: 06.08.2022). – Текст : электронный.

REFERENCES AND INTERNET RESOURCES

1. Gilyarovskaya, L. T. Analiz i ocenka finansovoj ustojchivosti kommercheskih organizacij (Analysis and assessment of financial stability of commercial organizations) : uchebnoe posobie dlya studentov vuzov / L. T. Gilyarovskaya, A. V. Endovickaya. – Moskva : YUniti-Dana, 2017. – 159 s.
2. Dividendnaya dohodnost' akcij Gazproma za 2021 god (Dividend yield of Gazprom shares for 2021). – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/dividendnaya-dohodnost-akciiy-gazproma-za-2021-god-mozhet-byt-na-urovne-23-20220427-140000>. (data obrashcheniya: 06.08.2022).
3. Dividendnaya politika PAO «Gazprom» (Gazprom's Dividend Policy). URL: <https://www.gazprom.ru/investors/dividends/dividend-policy>. (data obrashcheniya: 06.08.2022).
4. Doncova, L. V. Analiz buhgalterskoj (finansovoj) otchetnosti (Analysis of accounting (financial) statements) : praktikum / L. V. Doncova, N. A. Nikifirovan. – Moskva : Izd-vo «Delo i Servis», 2018. – 160 s.
5. Kovalev, V. V. Finansovyy menedzhment : teoriya i praktika (Financial management : theory and practice) / V. V. Kovalev. – 3-e izd., pererab. i dop. – Moskva : Prospekt, 2017. – 1103 s.
6. Manujlenko, V. V. Formirovanie i ocenka finansovogo potentsiala v sisteme strategicheskogo finansovogo menedzhmenta korporacij (Formation and evaluation of financial potential in the system of strategic financial management of corporations) / V. V. Manujlenko, M. A. Loktionova. – Moskva : Pero, 2018. – 180 s.

7. Prognoz inflyatsii v Rossii v 2022–2023 gg. A. L. Kudrina (Inflation forecast in Russia in 2022–2023 A. L. Kudrin). – URL: <https://ria.ru/20220427/inflyatsiya-1785717400.html>. (data obrashcheniya: 06.08.2022).
8. Programmnoe obespechenie dlya opredeleniya strategicheskikh pokazatelej ocenki finansovogo potentsiala korporacij (programma dlya EVM) (Software for determining strategic indicators for assessing the financial potential of corporations (computer program)) : a. s. / V. V. Manujlenko, M. A. Loktionova (RF). – 2018. – № 2018612891; zayavl. 10.01.2018 g.; opubl. 01.03.2018 g.
9. Procentnye stavki i struktura oborota po kreditam, predostavlennym v rublyah (Interest rates and turnover structure on loans granted in rubles). – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/LoansDB. (data obrashcheniya: 06.08.2022).
10. Savickaya, G. V. Analiz hozyajstvennoj deyatel'nosti predpriyatiya (Analysis of the economic activity of the enterprise) / G. V. Savickaya. – Moskva : NIC Infra-M, 2017. – 378 s.
11. Finansovaya otchetnost' PAO «Gazprom» (Financial statements of PJSC Gazprom). – URL: <https://www.gazprom.ru/investors>. (data obrashcheniya: 06.08.2022).
12. Eksport dannyh po kotirovkam PAO «Gazprom» (Export of data on quotations of PJSC Gazprom). – URL: <https://www.finam.ru/profile/moex-akcii/gazprom/export>. (data obrashcheniya: 06.08.2022).

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Мануйленко Виктория Валерьевна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита Института экономики и управления СКФУ. E-mail: vmanuilenko@ncfu.ru.
ORCID 0000-0003-1325-0116.

Грызунова Наталья Владимировна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов устойчивого развития Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. E-mail: gryzunova.nv@rea.ru.
ORCID 0000-0001-8582-7389.

Хакиров Ахмед Инусович, магистрант направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит кафедры финансов и кредита Института экономики и управления СКФУ. E-mail: ahmed.hakirov@gmail.com.

Локтионова Марина Александровна, кандидат экономических наук, преподаватель колледжа СКФУ. E-mail: stav2682@mail.ru.
ORCID 0000-0003-1865-8882.

Ермакова Галина Александровна, кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры финансов и кредита Института экономики и управления СКФУ. E-mail: galinaermakova2021@mail.ru.
ORCID 0000-0003-2930-9901.

INFORMATION ABOUT AUTHORS

Viktoriya Manuylenko, Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department for Finance and Credit of the Institute of Economics and Management of the NCFU. E-mail: vmanuilenko@ncfu.ru.
ORCID 0000-0003-1325-0116.

Natalia Gryzunova, Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Finance of Sustainable Development of the Plekhanov Russian University of Economics. E-mail: gryzunova.nv@rea.ru.
ORCID 0000-0001-8582-7389.

Akhmed Khakirov, Master's student of the direction of training 38.04.08 Finance and Credit of the Department of Finance and Credit of the Institute of Economics and Management NCFU. E-mail: ahmed.hakirov@gmail.com.

Marina Loktionova, Ph. D. in Economics, lecturer at the College NCFU. E-mail: stav2682@mail.ru.
ORCID 0000-0003-1865-8882.

Galina Ermakova, Ph. D. in Economics, Senior Lecturer at the Department of Finance and Credit of the Institute of Economics and Management NCFU. E-mail: galinaermakova2021@mail.ru.
ORCID 0000-0003-2930-9901.