

УДК 336.6
JEL G32

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ГАЗПРОМ»

Семчук Валерия Александровна

*РУДН им. Патриса Лумумбы, Москва, Россия,
e-mail: 1132226664@pfur.ru; <https://orcid.org/0009-0004-9996-6389>*

Неведомская Александра Олеговна

*РУДН им. Патриса Лумумбы, Москва, Россия,
e-mail: 1132226666@pfur.ru; <https://orcid.org/0009-0000-7550-8050>*

Яхонтова Полина Игоревна

*РУДН им. Патриса Лумумбы, Москва, Россия,
e-mail: 1132229149@pfur.ru; <https://orcid.org/0009-0004-0607-7014>*

Аннотация: В статье проводится комплексный анализ финансового состояния ПАО «Газпром» за период 2023-2024 годов на основе данных российской (РСБУ) и международной (МСФО) отчетности. Авторы выделяют ключевые тенденции, включая снижение ликвидности, рост финансовой зависимости и отрицательную рентабельность по РСБУ, несмотря на положительные показатели по МСФО. Особое внимание уделяется влиянию внешних факторов, таких как геополитические риски, сокращение экспорта в Европу и переориентация на азиатские рынки. Анализ показывает, что компания сталкивается с дефицитом оборотных средств, высокой долговой нагрузкой и снижением эффективности использования активов, что отражается в ухудшении коэффициентов ликвидности и рентабельности. При этом отмечается высокая финансовая устойчивость «Газпрома», которая подтверждается коэффициентом автономии, значительно превышающим среднеотраслевые значения. Авторы также анализируют структурные изменения в балансе, включая сокращение геологоразведочных активов и рост кредиторской задолженности. В заключение предлагаются рекомендации по оптимизации затрат, управлению обязательствами и стратегическому развитию, включая освоение новых рынков. Статья основана на данных официальной отчетности, научных публикациях и методах финансового анализа, что делает ее актуальной для анализа устойчивости компаний топливно-энергетического комплекса в условиях санкций и трансформации рынков.

Ключевые слова: бухгалтерская отчетность, ликвидность, платежеспособность, рентабельность, структура капитала

COMPREHENSIVE ANALYSIS OF THE COMPANY'S FINANCIAL CONDITION USING THE EXAMPLE OF PJSC GAZPROM

Semchuk Valeria Alexandrovna

*RUDN University named after Patrice Lumumba, Moscow, Russia,
e-mail: 1132226664@pfur.ru; <https://orcid.org/0009-0004-9996-6389>*

Nevedenskaya Alexandra Olegovna

*RUDN University named after Patrice Lumumba, Moscow, Russia,
e-mail: 1132226666@pfur.ru; <https://orcid.org/0009-0000-7550-8050>*

Yakhontova Polina Igorevna

*RUDN University named after Patrice Lumumba, Moscow, Russia,
e-mail: 1132229149@pfur.ru; <https://orcid.org/0009-0004-0607-7014>*

Abstract: The article provides a comprehensive analysis of the financial condition of PJSC Gazprom for the period 2023–2024, based on data from Russian (RAS) and international (IFRS) financial reporting. The authors identify key trends, including declining liquidity, increasing financial dependence, and negative profitability under RAS, despite positive indicators under IFRS. Special attention is paid to the impact of external factors, such as geopolitical risks, reduced exports to Europe, and a shift toward Asian markets. The analysis reveals that the company is facing a working capital deficit, high debt burden, and declining asset utilization efficiency, reflected in deteriorating liquidity and profitability ratios. At the same time, Gazprom's strong financial stability is noted, supported by an equity ratio significantly exceeding industry averages. The authors also examine structural changes in the balance sheet, including a reduction in exploration assets and an increase in accounts payable. In conclusion, recommendations are provided for cost optimization, liability management, and strategic development, including the exploration of new markets. The article is based on official financial statements, academic publications, and financial analysis methods, making it relevant for assessing the resilience of fuel and energy sector companies amid sanctions and market transformations.

Keywords: accounting statements, liquidity, solvency, profitability, capital structure

Введение. Финансовое состояние компании является ключевым индикатором ее устойчивости, конкурентоспособности и потенциала для долгосрочного развития. В условиях динамичной экономической среды и глобальной конкуренции особенно важно проводить регулярный анализ финансовых показателей для выявления сильных и слабых сторон бизнеса, оценки платежеспособности и инвестиционной привлекательности.

ПАО «Газпром» занимает лидирующие позиции в глобальном энергетическом секторе, обладая крупнейшими в мире запасами и объемами добычи природного газа. Для корпорации такого масштаба, являющейся ключевым элементом национальной экономики, мониторинг финансового состояния приобретает стратегически важное значение, поскольку от устойчивости компании зависит благополучие не только акционеров и кредиторов, но и всей страны.

Материалы и методы. В работе авторы опирались на анализ первичных источников данных – официальной бухгалтерской отчетности компании, а также публикаций в научных журналах, посвященных финансово-экономической деятельности ПАО «Газпром» за период 2019–2024 гг. Особое внимание уделялось работам, затрагивающим ключевые направления: инвестиционную привлекательность [1], финансовую устойчивость [2] и управление оборотным капиталом [3]. Значительный интерес представили исследования Абукаевой А. А. [4], выявившей резкие колебания финансовых показателей в 2022 году под влиянием ценовых и налоговых факторов, а также работа Власенко А. А. [5], в которой автор проанализировал последствия сокращения европейского экспорта и перспективы азиатского направления.

Для комплексной оценки использовались методы количественного и качественного анализа, включая элементы финансового и инвестиционного анализа, с целью выявления текущих тенденций в динамике основных показателей деятельности ПАО «Газпром». В рамках исследования также применялись сравнительный и описательный анализ, позволившие сопоставить показатели за различные периоды и оценить изменения в экономическом положении компании.

Результаты. Финансовые показатели ПАО «Газпром» по РСБУ при ретроспективном анализе за 2011-2024 гг. имеют тенденцию к устойчивому росту, кроме отрицательных значений чистой прибыли в 2020 и 2024 гг. (рис. 1).

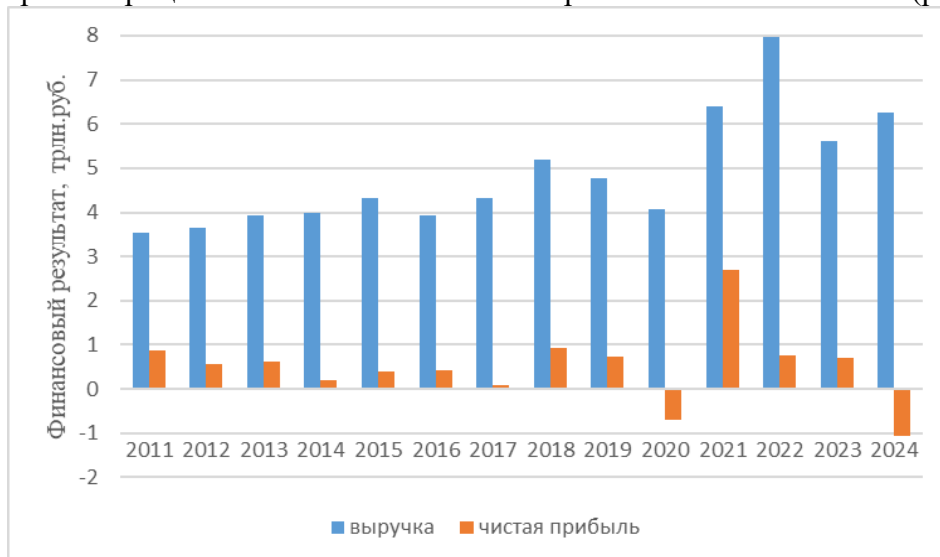


Рис. 1 Финансовые результаты ПАО «Газпром» по РСБУ в 2011-2024 гг.

Источник: составлено автором по [7]

Снижение показателя в 2020 году было обусловлено нефтяным кризисом, вызванным прекращением сделки между Россией и ОПЕК, одновременным увеличением добычи нефти и сокращением ее потребления в связи с пандемией коронавируса [6]. Согласно российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ) чистый убыток ПАО «Газпром» составил более 1 триллиона рублей (см. приложение 1). Ключевыми факторами отрицательного финансового результата стали значительное падение капитализации принадлежащих компании ценных бумаг ПАО «Газпром нефть» вследствие общей нестабильности фондового рынка, а также повышение налоговой нагрузки, вызванное ростом ставок корпоративного налога до 25%. Дополнительно негативное воздействие оказали значительные увеличения операционных затрат предприятия - общая сумма производственных издержек увеличилась на 11 %, тогда как коммерческие и административные расходы выросли на 5% и 6% соответственно. Также за период 2023-2024 гг. имело место резкое снижение прибыли до налогообложения до значительного убытка из-за уменьшения прочих доходов. Так, «Газпром» завершил 2024 г. с отрицательным балансом «прочих доходов и расходов», тогда как в 2023 г. этот баланс был положительным. Тем не менее полученный убыток по РСБУ носит преимущественно условный или «бумажный» характер, поскольку консолидированная финансовая отчетность группы компаний демонстрирует иную картину финансового состояния корпорации. Согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), чистая прибыль группы «Газпром»

составил около 1,318 трлн рублей, что значительно превосходит размер убытка, отраженного в отчетности головного подразделения в 1 трлн. руб. (см. приложение 2). Международные стандарты предоставляют возможность формирования отчетности по всей группе, включая материнскую компанию и дочерние организации (энергетический бизнес, СПГ-дивизионы), в то время как в российской практике отсутствует само понятие консолидации. По итогам 2024 года чистая прибыль «Газпрома» достигла 1,318 трлн руб. против убытка в 583 млрд руб. в 2023 году (приложение 2). Примечательно, что достигнутый уровень операционной прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизаций (EBITDA) занимает третье место среди исторических показателей компании. Предыдущий рекорд был установлен в течение 2021-2022 гг., отмеченных высокими ценами на природный газ на европейских рынках. Положительный финансовый результат во многом объясняется благоприятной динамикой цен на энергоносители и расширением объемов экспорта газа, особенно в направлении китайского рынка сбыта. Однако, несмотря на формально положительные итоги деятельности по МСФО, Совет директоров ПАО «Газпром» рекомендовало не выплачивать дивиденды за 2024 год, продолжив сложившуюся практику отказа на протяжении трех последних лет.

Анализ динамики бухгалтерского баланса «Газпром» за 2023-2024 гг. свидетельствует о сохранении стабильности валюты баланса при незначительном снижении на 0,7% (приложение 3). При этом наблюдаются существенные изменения как в структуре активов, так и пассивов, отражающие адаптацию компании к изменяющимся экономическим условиям.

В структуре активов наиболее существенные изменения произошли в составе внеоборотных активов, где наблюдалось резкое сокращение материальных поисковых активов на 54% с 21,9 млрд руб. до 10,1 млрд руб. и нематериальных поисковых активов на 14% со 103,6 млрд руб. до 88,6 млрд руб. Это могло быть связано с завершением или оптимизацией отдельных этапов геологоразведочных работ, а также возможным списанием неэффективных активов. Одновременно отмечается снижение долгосрочных финансовых вложений на 9% (с 6,57 трлн руб. до 5,96 трлн руб.), что отражает возможную корректировку инвестиционной стратегии в условиях нестабильности рынка. Значительный рост отложенных налоговых активов на 66% (с 637,3 млрд руб. до 1,06 трлн руб.) указывает на временную разницу в учете доходов и расходов.

В разделе оборотных активов наблюдается резкое увеличение НДС по приобретенным ценностям на 46% (с 25,7 млрд руб. до 37,5 млрд руб.), что может быть связано с расширением закупочной деятельности. Рост дебиторской задолженности на 9% указывает на возможное увеличение объемов продаж в кредит или замедление расчетов с контрагентами, что требует усиленного контроля за сроками погашения. Сокращение высоколиквидных статей, таких как денежные средства и финансовые вложения, на 17% и 92% соответственно, объясняется погашением обязательств, выплатой дивидендов или инвестициями в другие активы, что, в свою очередь, снижает краткосрочную ликвидность компании. Более того, на нее оказывают влияние и макроэкономические факторы, а именно инфляция и курсовые колебания.

Наиболее существенным структурным сдвигом в пассиве бухгалтерского баланса стало сокращение нераспределенной прибыли на 6,5% (с 17,1 трлн руб. до 15,9 трлн руб.), что, вероятно, связано с выплатой дивидендов акционерам или

формированием резервных фондов на будущие периоды. Параллельно наблюдается существенный рост отложенных налоговых обязательств на 19,9%, что указывает на увеличение временных разниц между бухгалтерским и налоговым учетом вследствие переоценки активов или применения разных методов амортизации.

В структуре заемного капитала отмечается увеличение как долгосрочных (на 1%), так и краткосрочных (на 9%) заемных средств, что свидетельствует о привлечении дополнительного финансирования для реализации инвестиционных проектов или покрытия текущих потребностей в оборотном капитале. Особого внимания заслуживает рост кредиторской задолженности на 11,3% с 1,3 трлн руб. до 1,5 трлн руб., который может быть обусловлен как расширением объема закупок, так и ухудшением условий расчетов с поставщиками. При этом стабильность уставного и резервного капитала, а также рост добавочного капитала на 10,8% (с 228,8 млрд руб. до 253,5 млрд руб.) демонстрируют сохранение устойчивости собственной базы компании.

Наблюдаемые изменения в балансе обусловлены комплексом взаимосвязанных факторов. Они включают в себя, во-первых, внутренние управленческие решения по оптимизации инвестиционной программы и дивидендной политики, а во-вторых, внешние экономические условия, которые характеризуются инфляционными процессами, высокой волатильностью рубля, изменением ключевой ставки ЦБ и сохраняющимся санкционным давлением. Особого внимания заслуживает сокращение поисковых активов и перераспределение финансовых вложений, что может указывать на стратегический пересмотр долгосрочных приоритетов развития компании. В целом представленные изменения отражают адаптивную стратегию управления, которая направлена на поддержание финансовой стабильности при сохранении потенциала для дальнейшего развития.

Анализ финансовой устойчивости и эффективности деятельности компании «Газпром» проводился на основе данных по РСБУ, поскольку этот стандарт адаптирован под российское законодательство, его учетные принципы обеспечивают наиболее консервативный подход в оценке активов и обязательств, признании доходов и расходов. Помимо этого, при использовании отчетности по РСБУ предоставляется возможным сопоставить результаты деятельности компании «Газпром» со среднеотраслевыми показателями, рассчитываемыми по данному стандарту.

Финансовые показатели за 2023-2024 гг. свидетельствуют о дефиците ликвидности, что может стать причиной возникновения кассовых разрывов (таблица 1). Компания сталкивается с рядом проблем, связанных с несвоевременным исполнением обязательств перед кредиторами, так как текущих собственных активов не хватает для их полного покрытия. Необходим пересмотр структуры активов или привлечение дополнительных источников финансирования в связи с низкой способностью оперативно управлять финансовыми ресурсами.

Таблица 1

Показатели ликвидности ПАО «Газпром» по РСБУ, 2023-2024 гг.

Показатель	Формула	2023	2024	Абсолютное изменение
Коэффициент текущей ликвидности	ТА / КО ¹	0,1326	0,1306	- 0,002
Коэффициент быстрой ликвидности	(ДС + КФВ + ДЗ)/ КО	0,1062	0,1058	- 0,0004
Коэффициент абсолютной ликвидности	(ДС + КФВ)/КО	0,0169	0,0095	- 0,0074

Источник: составлено авторами по [7]

В 2024 году 62% активов были сформированы с помощью собственных средств, что указывает на снижение автономности компании, по сравнению с 2023 годом (таблица 2). За рассматриваемый период происходил рост финансовой зависимости от заемных средств, снижение устойчивости, а также возможное повышение рисков. На каждый вложенный в активы рубль приходится 60 копеек заемных средств, что говорит о значительном включении внешнего капитала в деятельность «Газпром». Все это существенно ограничивает гибкость компании в управлении обязательствами и может сказаться на платежеспособности в будущем.

Таблица 2

Показатели финансовой устойчивости ПАО «Газпром» по РСБУ, 2023-2024 гг.

Показатель	Формула	2023	2024	Абсолютное изменение
Коэффициент автономии	СК/А ²	0,66	0,62	-0,04
Коэффициент финансовой зависимости	ЗК/СК	0,51	0,60	0,09
Коэффициент обеспеченности СОК	СОК/А	-0,19	-0,23	-0,04

Источник: составлено авторами по [7]

За 2023-2024 гг. наблюдается положительная динамика в оборачиваемости активов (таблица 3). В первую очередь, произошло увеличение коэффициента оборачиваемости, что говорит о росте эффективности использования активов - каждый рубль стал приносить больше выручки. Произошло также сокращение периода оборота активов, что означает улучшение операционного цикла, то есть более быстрое превращение вложенных активов в выручку. Однако, несмотря на рост выручки на 11,3%, наблюдается снижение чистой прибыли на 6,5% и незначительное сокращение общего объема активов на 0,7%. Уравнение деловой

¹ ТА – текущие активы, КО – краткосрочные обязательства, ДС- денежные средства, КФВ – краткосрочные финансовые вложения, ДЗ – дебиторская задолженность

² СК – собственный капитал, А- активы, ЗК -заемный капитал, СОК – собственный оборотный капитал

активности, или золотое правило экономики, не выполняется, а вместе с этим происходит и снижение рентабельности из-за несоответствия между ростом продаж и прибылью.

Таблица 3

Показатели деловой активности ПАО «Газпром» по РСБУ, 2023-2024 гг.

Показатель	Формула	2023	2024	Абсолютное изменение
Коэффициент оборачиваемости активов	Выручка/Активы	0,213	0,239	0,026
Период оборота активов	$(\text{Активы} * 360) / \text{Выручка}$	469	418	-51
Уравнение деловой активности	$100\% < T_a < T_v < T_{п}^3$	11.3% < -0,7% < -6,5%		

Источник: составлено авторами по [7]

Анализируя показатели рентабельности, важно отметить, что снижение убыточности активов не привело к выходу из отрицательной зоны, что говорит о неэффективном использовании активов для генерации прибыли (таблица 4). Произошло также сокращение убыточности продаж, но компания по-прежнему несет затраты на производство и реализацию, превышающие величину доходов. В рентабельности производства прослеживается негативная тенденция: несмотря на частичное сокращение убытков, затраты росли быстрее в 2024 году. Компании следует оптимизировать затраты и повысить эффективность операционной деятельности.

Таблица 4

Показатели рентабельности ПАО «Газпром» по РСБУ, 2023-2024 гг.

Показатель	Формула	2023	2024	Абсолютное изменение
Рентабельность активов	Прибыль от продаж / Активы	-1,1%	-0,75%	0,35%
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж / Выручка	-5,19%	-3,15%	2,04%
Рентабельность производства	Прибыль от продаж / Себестоимость	4,94%	3,06%	-1,88%

Источник: составлено авторами по [7]

Финансовое состояние ПАО «Газпром» значительно отличается от среднеотраслевых показателей конкурентов, причем как в положительную, так и в отрицательную сторону (таблица 5). Коэффициенты ликвидности компании

³ T_a – темп прироста активов, T_v – темп прироста выручки, $T_{п}$ – темп прироста прибыли

(текущей, быстрой и абсолютной) существенно ниже среднеотраслевых значений. Например, коэффициент текущей ликвидности у «Газпрома» составляет 0,13 против 1,38 по отрасли, что указывает на потенциальные трудности с покрытием краткосрочных обязательств. Это может свидетельствовать о недостатке оборотных средств или высокой долговой нагрузке. Однако коэффициент автономии (0,66) значительно превышает отраслевой показатель (0,17), что говорит о более высокой финансовой независимости компании. Это подтверждается и коэффициентом финансовой зависимости (0,51 против 2,9 по отрасли).

Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (-0,19) при отраслевом значении 0,1 указывает на недостаток собственных средств для финансирования текущей деятельности, что может быть связано с крупными инвестиционными проектами. Период оборота активов у «Газпрома» (469 дней) значительно выше среднеотраслевого (105 дней), что свидетельствует о менее эффективном использовании активов.

Рентабельность активов и продаж у компании отрицательная, в то время как в среднем по отрасли эти показатели положительные. Это может быть связано с высокими затратами или снижением доходов. Однако рентабельность производства «Газпрома» (4,94%) превышает отраслевой показатель (1,1%), что указывает на эффективность производственных процессов.

Таблица 5

Сравнение финансового состояния ПАО «Газпром» со среднеотраслевыми показателями, 2023 г.

Показатель	Среднеотраслевое значение	ПАО «Газпром»
Коэффициент текущей ликвидности	1,38	0,13
Коэффициент быстрой ликвидности	1,04	0,11
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,02
Коэффициент автономии	0,17	0,66
Коэффициент финансовой зависимости	2,9	0,51
Коэффициент обеспеченности СОК	0,1	-0,19
Период оборота активов	105	469
Рентабельность активов	4,4%	-1,1%
Рентабельность продаж	2%	-5,19%
Рентабельность производства	1,1%	4,94%

Источник: составлено авторами по [7], [8]

Общая оценка показателей указывает на наличие серьезных проблем в ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости компании. ПАО «Газпром» показывает убытки и высокую зависимость от заемных средств, несмотря на некоторые положительные сдвиги в деловой активности. Компании

необходимо оптимизировать затраты, пересмотреть финансовую стратегию, повысить контроль за оборотным капиталом и рентабельностью.

Выводы. В настоящее время компания «Газпром» вынуждена функционировать в условиях высоких геополитических рисков, которые влекут за собой значительный нереализованный экспортный потенциал. Согласно отчету РСБУ, в период 2023 - 2024 гг. происходил рост финансовой зависимости и снижение автономности из-за увеличения заемных средств и кредиторской задолженности, при этом доля собственных средств в активах снижалась. Несмотря на увеличение выручки на 11,3%, прибыль уменьшилась на 6,5%, а рентабельность производства сократилась, что свидетельствует о росте издержек и снижении эффективности основной деятельности. Также имело место сокращение финансовых вложений и геологоразведочных активов, что указывает на пересмотр инвестиционной стратегии и возможное ограничение реализации будущих проектов. На данный момент компания сконцентрирована на снижении уровня долговой нагрузки, поэтому в 2024 году было принято решение отказаться от выплаты дивидендов акционерам. В условиях высокой степени неопределенности относительно перспектив заключения контрактов с партнерами Восточной Азии и невысоком уровне доходности от внутреннего рынка, по сравнению с высокодоходным экспортом в Европу, представляется целесообразным аккумулировать средства в резервных фондах и не распределять прибыль в виде дивидендных выплат. Основными драйверами для роста финансовых показателей концерна потенциально могут выступить расширение присутствия на емких рынках стран Восточной и Южной Азии [5], освоение арктических месторождений [1], а также либерализация внутреннего рынка газа. Значимым событием станет заключение долгосрочного контракта с КНР по поставкам газа посредством трубопровода «Сила Сибири — 2», предусматривающего возможность постепенного перераспределения объемов экспорта в азиатские страны с 2030 г. и таким образом компенсирующего ограничение поставок в европейские государства.

Литература

1. Теньковская Л.И. Инвестирование в ПАО «Газпром» в современных условиях // Мир экономики и управления, 2024. № 3, стр. 19–40.
2. Роганова С.Ю., Вахромеев В.Е. Фундаментальный анализ акций компании ПАО «Газпром» за период 2019–2023 гг. // Вестник Академии знаний, 2024. – № 4 (63), стр. 487–489.
3. Гусарова Л.В., Пожидаева Е.А. Методика управления оборотным капиталом компании на примере ПАО «Газпром» // Учет и статистика, 2024. – № 4, стр. 130–141.
4. Абукаева А.А. Анализ финансового состояния ПАО «Газпром» // Экономика и социум, 2023. № 12 (115)-1, стр. 906–909.
5. Власенко А.А. Проблемы и перспективы экономического развития ПАО «Газпром» // Экономика и социум, 2023. № 8 (111), стр. 292–294.
6. Смирнов А.И., Усенко Л.Н., Бондарчук Н.В. Причины нефтяного кризиса 2020 года и его влияние на финансовые результаты отечественных нефтегазовых компаний // Учет и статистика, 2021. №4 (64), стр. 10-18.
7. Отчетность за 2024 год // Газпром. URL: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2024/> (дата обращения: 26.07.2025).

8. Финансовые показатели. Вид деятельности: Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами // Test Firm. URL: https://www.testfirm.ru/otrasli/46_71/ (дата обращения 28.07.2025)

References

1. Tenkovskaya L.I. Investirovanie v PAO «GAZPROM» v sovremennykh usloviyakh // Mir ekonomiki i upravleniya, 2024, No. 3, pp. 19–40.
2. Roganova S.Yu., Vakhromeev V.E. Fundamental'nyy analiz aktsiy kompanii PAO «GAZPROM» za period 2019–2023 gg. // Vestnik Akademii znaniy, 2024, No. 4 (63), pp. 487–489.
3. Gusarova L.V., Pozhidaeva E.A. Metodika upravleniya oborotnym kapitalom kompanii na primere PAO «GAZPROM» // Uchet i statistika, 2024, No. 4, pp. 130–141.
4. Abukaeva A.A. Analiz finansovogo sostoyaniya PAO «GAZPROM» // Ekonomika i sotsium, 2023, No. 12 (115)-1, pp. 906–909.
5. Vlasenko A.A. Problemy i perspektivy ekonomicheskogo razvitiya PAO «GAZPROM» // Ekonomika i sotsium, 2023, No. 8 (111), pp. 292–294.
6. Smirnov A.I., Usenko L.N., Bondarchuk N.V. Prichiny neftyanogo krizisa 2020 goda i ego vliyanie na finansovye rezultaty otechestvennykh neftegazovykh kompaniy // Uchet i statistika, 2021. No. 4 (64), pp. 10–18.
7. Otchetnost' za 2024 god // Gazprom. URL: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2024> (data obrashcheniya: 26.07.2025).
8. Finansovye pokazateli. Vid deyatel'nosti: Torgovlya optovaya tverdym, zhidkim i gazoobraznym toplivom i podobnymi produktami // Test Firm. URL: https://www.testfirm.ru/otrasli/46_71/ (data obrashcheniya: 28.07.2025)

Приложение 1

Горизонтальный анализ Отчета о прибылях и убытках ПАО «Газпром» по РСБУ, 2023-2024 гг.

Наименование показателя	2024	2023	Тр	Тпр
Выручка	6 256 625 972	5 620 061 583	1,11	0,11
Себестоимость продаж	-4 812 318 011	-4 348 228 903	1,11	0,11
Валовая прибыль (убыток)	1 444 307 961	1 271 832 680	1,14	0,14
Коммерческие расходы	-1 448 727 296	-1 381 439 948	1,05	0,05
Управленческие расходы	-192 867 252	-182 194 890	1,06	0,06
Прибыль (убыток) от продаж	-197 286 587	-291 802 158	0,68	-0,32
Доходы от участия в других организациях	800 832 194	895 233 459	0,89	-0,11
Проценты к получению	349 671 846	150 094 547	2,33	1,33
Проценты к уплате	-494 042 189	-293 383 238	1,68	0,68
Прочие доходы	1 725 421 021	3 404 521 991	0,51	-0,49
Прочие расходы	-3 161 157 353	-3 080 078 531	1,03	0,03

Прибыль (убыток) до налогообложения	-976 561 068	784 586 070	-1,24	-2,24
Налог на прибыль	-96 466 375	-18 115 678	5,33	4,33
Чистая прибыль (убыток)	-1 076 329 869	695 570 288	-1,55	-2,55

Источник: составлено авторами по [7]

Приложение 2

**Горизонтальный анализ Отчета о прибылях и убытках ПАО «Газпром»
по МСФО, 2023-2024 гг.**

Наименование показателя	2024	2023	Тр	Тпр
Выручка, млн руб	10 714 686	8 541 818	1,3	0,3
Операционные расходы, млн руб	(9 051 763)	(8 584 202)	1,1	0,1
Убыток от обесценивания финансовых активов, млн руб	(206 533)	(321 305)	0,6	-0,4
Прибыль (убыток) от продаж, млн руб	1 456 390	(363 689)	-4,0	-5,0
Финансовые доходы, млн руб	1 002 183	659 464	1,5	0,5
Финансовые расходы, млн руб	(1 037 645)	(1 309 209)	0,8	-0,2
Доля в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий, млн руб	242 008	354 364	0,7	-0,3
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн руб	1 662 936	(659 070)	-2,5	-3,5
Расходы по текущему налогу на прибыль, млн руб	(268 881)	(261 884)	1,0	0,0
(Расходы) доходы по отложенному налогу на прибыль, млн руб	(75 345)	337 878	-0,2	-1,2
Налог на прибыль, млн руб	(344 226)	75 994	-4,5	-5,5
Прибыль (убыток) за год, млн руб	1 318 710	(583 076))	-2,3	-3,3

Источник: составлено авторами по [7]

Приложение 3

Горизонтальный анализ баланса ПАО «Газпром» по РСБУ, 2023-2024 гг.

Наименование показателя	2024	2023	Тр	Тпр
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
НМА	26 164 163	24 427 548	1,07	0,07

НМА (поисковые)	88 629 400	103 628 161	0,86	-0,14
Материальные поисковые активы	10 145 794	21 908 369	0,46	-0,54
ОС	14 557 202 840	14 596 295 034	1,00	0,00
Финансовые вложения	5 955 276 741	6 568 181 167	0,91	-0,09
Отложенные налоговые активы	1 058 481 373	637 270 796	1,66	0,66
Прочие внеоборотные активы	577 357 072	588 732 912	0,98	-0,02
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	704 882 303	677 278 324	1,04	0,04
НДС	37 531 082	25 658 675	1,46	0,46
Дебиторская задолженность	2 835 600 993	2 594 823 997	1,09	0,09
Финансовые вложения	12 823 821	169 777 920	0,08	-0,92
Денежные средства	267 111 585	321 536 303	0,83	-0,17
Прочие	31 620 228	18 318 803	1,73	0,73
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	118 367 564	118 367 564	1	0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-153			
Добавочный капитал	253 483 523	228 765 559	1,108	0,10805
Резервный капитал	8 636 001	8 636 001	1	0
Нераспределенная прибыль	15 949 875 243	17 059 695 671	0,9349	-0,0651
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	3 137 801 223	3 106 495 971	1,0101	0,01008
Отложенные налоговые обязательства	3 280 962 713	2 737 400 755	1,1986	0,19857
Оценочные обязательства	23 494 549	26 168 653	0,8978	-0,1022
Прочие обязательства	227 445 374	252 655 887	0,9002	-0,0998
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1 450 341 434	1 330 067 410	1,0904	0,09043
Кредиторская задолженность	1 473 867 679	1 324 091 821	1,1131	0,11312
Оценочные обязательства	236 466 361	150 707 499	1,569	0,56904
Прочие обязательства	2 085 884	4 785 218	0,4359	-0,5641
БАЛАНС	26 162 827 395	26 347 838 009	0,993	-0,007

Поступила в редакцию 31 июля 2025 г.

Принята к публикации 25 августа 2025 г.

УДК 338.24

JEL D23

ПУТИ И СРЕДСТВА ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИРМОЙ