

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Институт управления бизнес-процессами и экономики  
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического  
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е. В. Кашина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017г.

## **БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

38.03.01.02.09 «Экономика предприятий и организаций (энергетика)»

### **Управление дебиторской задолженностью предприятия (на примере «КрасЭко»)**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	доцент, канд. экон. наук	М.Л. Дмитриева
	подпись, дата		
Выпускник	_____		И.Н. Лемескин
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К. А. Мухина
	подпись, дата		

Красноярск 2017

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Институт управления бизнес-процессами и экономики  
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического  
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е. В.

Кашина

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017

г.

**ЗАДАНИЕ  
НА ВЫПУСКНУЮ БАКАЛАВРСКУЮ РАБОТУ  
в форме бакалаврской работы**

Студенту Лемескину Ивану Николаевичу  
Группа ЗУБ12-02

Профиль подготовки 38.03.01.02.09 «Экономика предприятий и организаций (энергетика)»

Тема выпускной бакалаврской работы: «Управление дебиторской задолженностью предприятия (на примере «КрасЭко»)»

Утверждена приказом по университету № 2642/с от 02.03.2017г.

Руководитель выпускной бакалаврской работы: М.Л. Дмитриева, канд. экон. наук, доцент кафедры «Экономика и организация предприятий энергетического и транспортного комплексов» ИУБПЭ СФУ

Исходные данные для ВКР:

- бухгалтерская и финансовая отчетность АО «КРАСЭКО»;
- нормативные документы, регламентирующие сферу управления дебиторской задолженностью;
- производственно-экономические и финансовые показатели и сведения о работе предприятия;
- сведения о развитии энергетической отрасли в России.

Перечень разделов БР:

- методические подходы к анализу дебиторской задолженности
- финансовое состояние, дебиторская задолженность АО «КРАСЭКО»
- управление дебиторской задолженностью объекта исследования

Перечень презентационного материала: проблема, цель и задачи бакалаврской работы; нормативно-правовое регулирование и управление дебиторской задолженностью в Российской Федерации, состояние, вызовы и тенденции развития мировой и российской энергетики, характеристика предприятия во внешнем бизнес окружении; оценка имущественного положения объекта исследования, оценка финансового положения, оценка и анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия, оценка структуры и динамики дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО», мероприятия по управлению дебиторской задолженностью на объекте исследования, оценкам эффективности предлагаемых мероприятий по

управлению дебиторской задолженностью.

Руководитель ВКР

\_\_\_\_\_ М.Л. Дмитриева  
подпись

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_ И.Н Лемескин  
подпись

«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.



## РЕФЕРАТ

Выпускная бакалаврская работа по теме «Управление дебиторской задолженностью предприятия (на примере «КрасЭко»)» содержит 77 страниц текстового документа, 63 использованных источников, 18 листов графического материала.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ОТРАСЛЬ, ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ, АНАЛИЗ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИИ, УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ МЕРОПРИЯТИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ.

Целью бакалаврской работы является Управление дебиторской задолженностью на предприятии «КрасЭко».

Анализ существующего положения отрасли и внешнего окружения АО «КРАСЭКО» показал, что особое значение тематика управления дебиторской задолженностью приобретает в свете кризисного и посткризисного развития отечественной экономики последних лет.

С учетом выше сказанного в работе оценено финансовое состояние АО «КРАСЭКО» по основным направлениям (имущественное положение компании, финансовое состояние, оценка финансовых результатов деятельности). Проанализирована структура и динамика дебиторской задолженности на объекте исследования, выявление проблемные зоны.

Разработаны механизмы управления дебиторской задолженностью на предприятии доказана целесообразность применения факторинга, а так же механизма взаимозачетов между дочерними структурами. Высвободившиеся денежные средства предлагается использовать для погашения кредиторской задолженности. Составлен прогнозный баланс АО «КРАСЭКО» оценена эффективность предложенных мероприятий.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1 Методические подходы к анализу дебиторской задолженности.....	6
1.1 Понятие, сущность и классификация дебиторской задолженности.....	6
1.2 Нормативно-правовое регулирование и управление дебиторской задолженностью в Российской Федерации.....	15
1.3 Состояние, вызовы и тенденции развития мировой и российской энергетики.....	19
2 Финансовое состояние, дебиторская задолженность АО «КРАСЭКО».....	31
2.1 Характеристика АО «КРАСЭКО» во внешнем бизнес окружении.....	31
2.2 Анализ и оценка финансового состояния объекта исследования по основным опорным точкам.....	35
2.3 Оценка структуры и динамики дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО».....	48
3 Управление дебиторской задолженностью объекта исследования.....	57
3.1 Разработка мероприятий управления дебиторской задолженностью АО «КРАСЭКО».....	57
3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий по управлению дебиторской задолженности на объекте исследования.....	65
Заключение.....	69
Список использованных источников.....	72

## ВВЕДЕНИЕ

Любой бизнес в современном макроокружении требует постоянного роста объемов реализации. При этом необходимо четко понимать, что рост объемов производства может быть не связан с ростом объемов реализованной и оплаченной продукции.

Таким образом, от грамотного управления дебиторской задолженности зависит стабильность и динамичность развития бизнеса. Возникновение дебиторской задолженности неизбежно в рыночной экономике. В этом свете формирование эффективных механизмов и подходов к управлению дебиторской задолженности тема весьма актуальная. И особое звучание тематика приобретает в свете кризисного и посткризисного развития отечественной экономики последних лет, когда многие предприятия и в частности предприятия энергетики столкнулись с проблемами платежеспособности и наличия свободных денежных средств.

Следует отметить, что вопрос управления дебиторской задолженностью – это вопрос формирования конкурентных преимуществ компании и ее перспектив развития.

Все выше сказанное, определило цель работы: управление дебиторской задолженностью на предприятии.

Для достижения поставленной цели в работе были поставлены и решены следующие задачи:

- проанализированы методические подходы к анализу дебиторской задолженности;
- выявлены тенденции развития энергетической отрасли;
- дана характеристика АО «КРАСЭЖО» во внешнем бизнес окружении;
- оценено финансовое состояние объекта исследования по основным опорным точкам;
- оценена структура и динамика дебиторской задолженности;

- разработаны и оценены мероприятия по управлению дебиторской задолженностью.

Объектом исследования является Акционерное общество Красноярская энергетическая компания «КРАСЭКО» - занимается обслуживанием электрических и тепловых сетей, котельных установок. Территория обслуживания энергоресурсов состоит из 22 участков и 7 подразделений. Общий охват территорий 325 тыс. км. квадратных, общая протяженность ЛЭП 12 000 км.

Предметом исследования являются управленческие отношения, возникающие в процессе управления дебиторской задолженностью.

Методической основой работы послужили труды российских и зарубежных авторов по проблеме организации расчетов между предприятиями за поставленную продукцию, а именно по вопросу управления дебиторской задолженностью. Однако основное внимание авторов уделено контролю за дебиторской задолженностью и способам ее взыскания, при этом очень мало исследованы причины возникновения дебиторской задолженности.

Практическая значимость работы состоит в том, что предложенные подходы, выводы и конкретные рекомендации могут быть использованы в процессе управления дебиторской задолженности.

Структура работы состоит из введения, трех глав основного текста, заключения списка использованных источников.

В первой главе работы рассмотрены методические подходы к анализу дебиторской задолженности рассмотрено состояние вызовы и перспективы развития энергетической отрасли.

Во второй главе работы проведен финансовый анализ АО «КРАСЭКО» проанализирована дебиторская задолженность.

Третья глава содержит рекомендации по управлению дебиторской задолженностью и оценку эффективности предложенных мероприятий.

В заключении сделаны основные выводы по работе.

# **1 Методические подходы к анализу дебиторской задолженности**

## **1.1 Понятие, сущность и классификация дебиторской задолженности**

Долги, возникающие в результате деятельности организаций, принято называть кредиторской или дебиторской задолженностью в зависимости от того, кто является должником.

К образованию дебиторской задолженности ведет наличие договорных отношений между контрагентами, когда момент перехода права собственности на товары (работы, услуги) и их оплата не совпадают по времени. Средства, составляющие дебиторскую задолженность организации, отвлекаются из участия в хозяйственном обороте, что, конечно же, не является плюсом для финансового состояния организации. Рост дебиторской задолженности может привести к финансовому краху хозяйствующего субъекта [2].

Согласно статье 128 Гражданского кодекса Российской Федерации [3] (далее ГК РФ):

«К объектам гражданских прав относятся вещи, включая деньги и ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права; работы и услуги; информация; результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них (интеллектуальная собственность); нематериальные блага» [3].

Следовательно, право на получение дебиторской задолженности является имущественным правом, а сама дебиторская задолженность является частью имущества организации.

Заметим, что сегодня практически ни один субъект хозяйственной деятельности не существует без дебиторской задолженности, так как ее образование и существование объясняется простыми объективными

причинами:

- для организации - должника – это возможность использования дополнительных, причем, бесплатных, оборотных средств;
- для организации - кредитора – это расширение рынка сбыта товаров, работ, услуг.

К образованию дебиторской задолженности влечет наличие договорных отношений между контрагентами, когда момент перехода права собственности на товары (работы, услуги) и их оплата не совпадают по времени.

Средства, составляющие дебиторскую задолженность организации, отвлекаются из участия в хозяйственном обороте, что, конечно же, не является плюсом для финансового состояния организации. Рост дебиторской задолженности может привести к финансовому краху хозяйствующего субъекта, поэтому бухгалтерская служба организации должна организовать надлежащий контроль над состоянием дебиторской задолженности, что позволит обеспечить своевременное взыскание средств составляющих дебиторскую задолженность.

Дебиторскую задолженность можно рассматривать в трех смыслах: во-первых, как средство погашения кредиторской задолженности, во-вторых, как часть продукции, проданной покупателям, но еще не оплаченной и, в-третьих, как один из элементов оборотных активов, финансируемых за счет собственных либо заемных средств.

Оборотный капитал компании складывается из следующих составляющих:

- денежных средств;
- дебиторской задолженности;
- материально-производственных запасов;
- незавершенного производства;
- расходов будущих периодов.

Следовательно, дебиторская задолженность – это часть оборотного

капитала организации.

Как мы уже отметили, дебиторская задолженность может возникнуть вследствие невыполнения договорных обязательств, излишне уплаченных налогов, взысканных сборов, пеней, выданных денежных сумм подотчет.

Дебиторскую задолженность условно можно подразделить на нормальную и просроченную дебиторскую задолженность.

Задолженность за отгруженные товары, работы, услуги, срок оплаты которых не наступил, но право собственности уже перешло к покупателю; либо поставщику (подрядчику, исполнителю) перечислен аванс за поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг) – это нормальная дебиторская задолженность.

Задолженность за товары, работы, услуги, не оплаченные в установленный договором срок, представляет собой просроченную дебиторскую задолженность. Просроченная дебиторская задолженность, в свою очередь, может быть сомнительной и безнадежной.

В соответствии с пунктом 1 статьи 266 Налогового кодекса Российской Федерации (далее НК РФ): «сомнительным долгом признается любая задолженность перед налогоплательщиком, возникшая в связи с реализацией товаров, выполнением работ, оказанием услуг, в случае, если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией». По истечении срока исковой давности сомнительная дебиторская задолженность переходит в категорию безнадежной задолженности (не реальной к взысканию) [4].

Согласно пункту 2 статьи 266 НК РФ: «безнадежными долгами (долгами, нереальными ко взысканию) признаются те долги перед налогоплательщиком, по которым истек установленный срок исковой давности, а также те долги, по которым в соответствии с гражданским законодательством обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения, на основании акта государственного органа или ликвидации

организации» [4].

Дебиторская задолженность, нереальная к взысканию, может образоваться в следствие:

- ликвидации должника;
- банкротства должника;
- истечения срока исковой давности без подтверждения задолженности со стороны должника;
- наличия денежных средств на счетах в»проблемном» банке.

Здесь возможны два варианта:

- во-первых, если после вынесения арбитражным судом постановления о ликвидации банка денежных средств для погашения дебиторской задолженности не хватает, то такая дебиторская задолженность признается нереальной к взысканию и соответственно подлежит списанию на финансовые результаты;

- во-вторых, если вместо ликвидации банка предусматривается его реструктуризация, то организация может создать резерв по сомнительным долгам и ждать восстановления банком платежеспособности;

- невозможности взыскания судебным приставом – исполнителем по решению суда суммы долга (например, имущество организации находится на праве оперативного управления).

В зависимости от предполагаемых сроков погашения дебиторская задолженность подразделяется на:

- краткосрочную (погашение которой ожидается в течение года после отчетной даты);

- долгосрочную (погашение которой ожидается не ранее чем через год после отчетной даты).

Следует отметить, что в отношении просроченной дебиторской задолженности целесообразно использовать отсрочку (рассрочку) платежа, производить расчеты акциями, векселями, применять бартер. При

предоставлении отсрочки (рассрочки) платежа необходимо учитывать платежеспособность и деловую репутацию контрагента [6].

Классификация дебиторской и кредиторской задолженности представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация дебиторской и кредиторской задолженности

Классификационные признаки	Виды задолженности	Примечание
По характеру образования	оправданная	задолженность предприятия которая обусловлена ходом выполнения производственной программы предприятия, а также действующими формами расчетов (задолженность по предъявленным претензиям, задолженность за подотчетными лицами, за товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил).
	неоправданная	возникшая в результате нарушения расчетной и финансовой дисциплины, имеющих недостатков в ведении учета, ослабления контроля за отпуском материальных ценностей, возникновения недостач и хищений (товары отгруженные, но неоплаченные в срок, задолженность по недостачам и хищениям и др.)
По продолжительности	краткосрочная	срок погашения по условиям договора не превышает 12 месяцев
	долгосрочная	срок погашения, превышающий 12 месяцев
По срокам возникновения	до 45 дней	не увеличивает сумму создаваемого резерва
	от 45 до 90 дней (включительно)	50 % от суммы, выявленной на основании инвентаризации задолженности
	свыше 90 дней	полная сумма выявленной на основании инвентаризации задолженности
По степени истребованности	истребованная	срок исковой давности не истек, организация-кредитор приняла предусмотренные законодательством меры по возврату задолженности
	неистребованная	срок исковой давности истек, не приняты меры по возврату
По валюте платежа	задолженность может быть выражена в рублях и иностранной валюте	если оплата долга производится в рублях, но по определенному курсу и такие условия сделки установлены договором, возникают суммовые разницы

Классификация дебиторской и кредиторской задолженности представлена на рисунке 1.1.

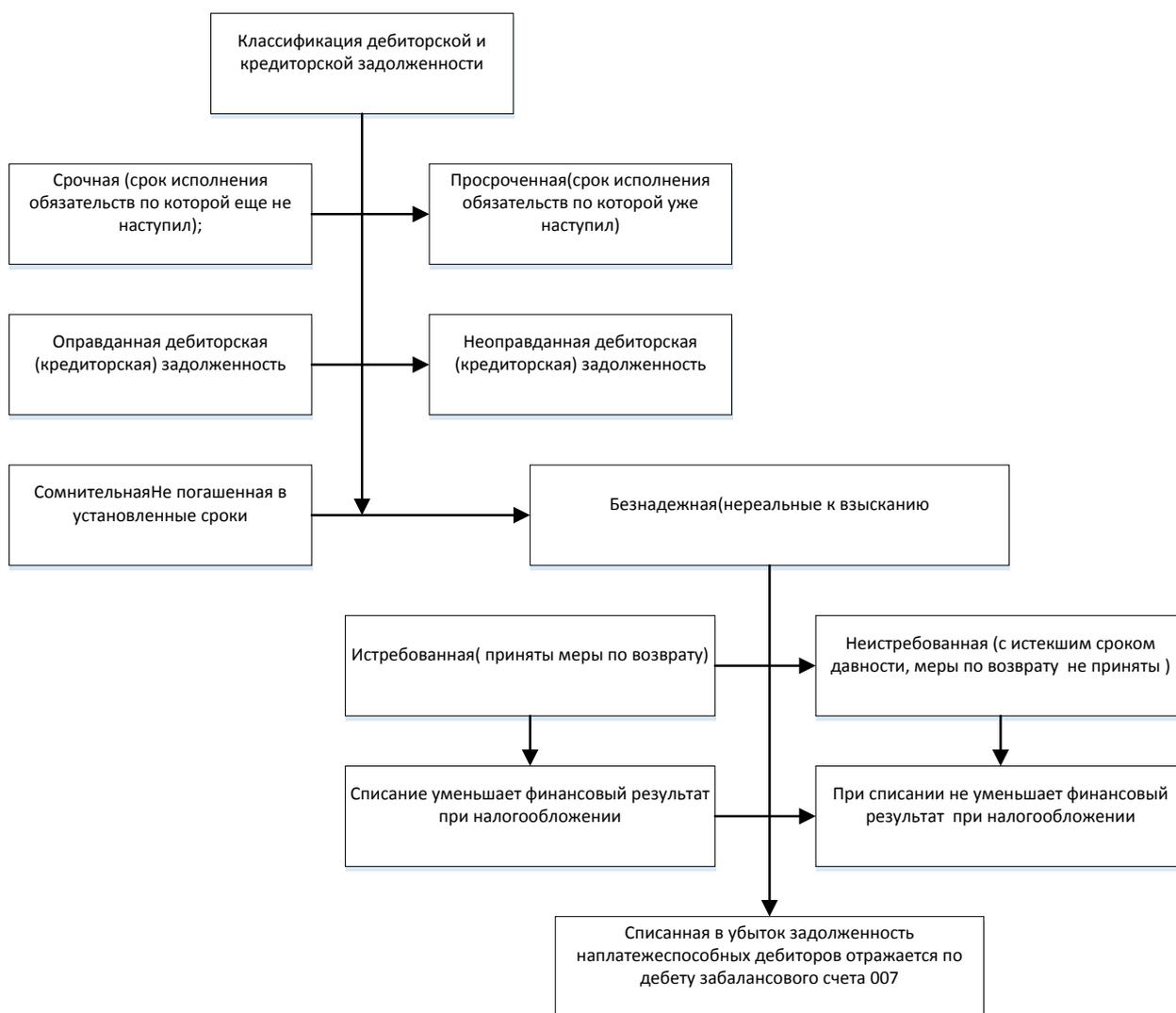


Рисунок 1.1 – Классификация дебиторской и кредиторской задолженности

Дебиторская задолженность является неотъемлемым элементом сбытовой деятельности любого предприятия. Довольно большая ее часть в общей структуре активов снижает ликвидность и финансовую стойкость предприятия и повышает риск финансовых потерь компании. Современные условия развития экономики нашей страны предусматривают динамизм развития взаиморасчетов между контрагентами. В таких условиях особое внимание необходимо уделять дебиторской задолженности. Очень часто ее определяют как составляющую оборотного капитала, которая представляет собой требования к физическим или юридическим лицам относительно

оплаты товаров, продукции, услуг [5].

Существует тенденция отождествлять дебиторскую задолженность с коммерческим кредитом. Коммерческий кредит предоставляется покупателю с учетом его стоимости (ресурсы компании предоставляются в пользование на платной основе) и срочности (срок использования предоставленных средств ограничен). Согласно стандартам бухгалтерского учета, дебиторская задолженность это сумма задолженности дебиторов предприятию на определенную дату. Дебиторами могут быть как юридические, так и физические лица, которые задолжали предприятию денежные средства, их эквиваленты или другие активы. По данным бухгалтерского учета можно определить сумму задолженности на любую дату, но обычно такая сумма определяется на дату баланса.

Обычно экономическая выгода от дебиторской задолженности выражается в том, что предприятие в результате ее погашения рассчитывает рано или поздно получить денежные средства или их эквиваленты. Соответственно дебиторскую задолженность можно признать активом только тогда, когда существует вероятность ее погашения должником. Если такой вероятности нет, сумму дебиторской задолженности следует списать. Если задолженность невозможно правильно оценить, то есть определить ее сумму, она не может быть признана активом и не должна отображаться в балансе. Таким образом, дебиторскую задолженность можно определить как оборотный актив предприятия, который возникает в его сбытовой деятельности и характеризует взаимоотношения контрагентов по оплате стоимости полученного товара (работы, услуги).

Кредиторская задолженность - это сумма долгов одного предприятия другим юридическим или физическим лицам. Она возникает вследствие несовпадения времени оплаты за товар или услуги с моментом перехода права собственности на них либо незаконченных расчетов по взаимным обязательствам, в том числе с дочерними и зависимыми обществами,

персоналом предприятия, с бюджетом и внебюджетными фондами, по полученным авансам, предварительной оплате и т.п. В отличие от дебиторской задолженности предприятие в этом случае использует в своем обороте не принадлежащие ему средства, не оплаченные им суммы долговых обязательств, отчего имеет определенные экономические преимущества.

Как правовая категория, кредиторская задолженность организации - особая часть ее имущества, являющаяся предметом обязательственных отношений между организацией и ее кредиторами. Организация владеет и пользуется кредиторской задолженностью, но она обязана вернуть или выплатить данную часть имущества кредиторам, которые имеют право требования на нее. Указанная часть имущества включает долги организации, чужое имущество, чужие денежные средства, находящиеся во владении организации-должника. Таким образом, кредиторская задолженность имеет двойственную природу: как часть имущества она принадлежит организации на правах владения или даже праве собственности; как объект обязательственных отношений - это долги организации перед кредиторами, то есть лицами, управомоченными на истребование или взыскание с организации указанной части имущества.

В бухгалтерском балансе дебиторская и кредиторская задолженности отражаются по их видам. Дебиторская задолженность отражается в основном на счетах 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками», 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», а кредиторская - на счетах 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» [6].

По истечении срока исковой давности дебиторская и кредиторская задолженности подлежат списанию. Общий срок исковой давности установлен в три года. Для отдельных видов требований законом могут быть установлены специальные сроки исковой давности, сокращенные или более длительные по сравнению с общим сроком.

Срок исковой давности начинает исчисляться по окончании срока исполнения обязательств, если он определен, или с момента, когда у кредитора возникает право предъявить требование об исполнении обязательства.

Дебиторская задолженность по истечении срока исковой давности списывается на уменьшение прибыли или резерва сомнительных долгов.

Списание задолженности оформляется приказом руководителя и следующими бухгалтерскими записями [7]:

а) Дебет счета 91»Прочие доходы и расходы»;

Кредит счетов 62, 76.

б) Дебет счета 63»Резервы по сомнительным долгам»;

Кредит счетов 62, 76.

Списанная дебиторская задолженность не считается аннулированной. Она должна отражаться на забалансовом счете 007»Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» в течение 5 лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должника.

При поступлении средств по ранее списанной дебиторской задолженности дебетуют счета учета денежных средств (50, 51, 52) и кредитуют счет 91»Прочие доходы и расходы». Одновременно на указанные суммы кредитуют забалансовый счет 007»Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов».

Кредиторская задолженность по истечении срока исковой давности списывается на финансовые результаты и оформляется следующими бухгалтерскими записями:

- Дебет счетов 60, 76;

- Кредит счета 91.

Суммы списанной кредиторской задолженности включаются в состав внереализационных доходов, участвующих в формировании финансовых результатов, которые учитываются при налогообложении прибыли.

## **1.2 Нормативно-правовое регулирование и управление дебиторской задолженностью в Российской Федерации**

На территории Российской Федерации разработана целостная система нормативно правового поля управления дебиторской задолженностью. Система представляет собой иерархическую совокупность нормативно правовых и иных актов.

Система нормативного регулирования расчетов с покупателями и заказчиками в Российской Федерации осуществляется на четырех уровнях. Таким образом, нормативно-правовую базу регулирования дебиторской задолженности в РФ можно разделить на четыре основных уровня законодательный, нормативный, методический и организационный.

Законодательный уровень представлен следующими законами Гражданский кодекс РФ, Таможенный кодекс таможенного союза, Федеральный закон от 11.03.1997 г. № 48-ФЗ» О переводном и простом векселе», Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ»О валютном регулировании и валютном контроле», Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», Налоговый Кодекс РФ. Нормативный уровень включает в себя основные приказы Приказ Минфина Российской Федерации от 29.07.1998 г. №34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ», Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 г. №43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету» Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), Приказ Минфина РФ от 6.10.2008 г. №106н «Об утверждении Положение по бухгалтерскому учету» Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008), Приказ Минфина РФ от 6.10.2008 г. №106н «Об утверждении Положение по бухгалтерскому учету» Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008), Приказ Минфина РФ от 13 июня 1995 г. № 49 «Об утверждении методических указаний по

инвентаризации имущества и финансовых обязательств», Приказ Минфина РФ 31.10.2000 г. № 94н «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению», Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций». На методическом уровне рассматривается учетная политика предприятия, положение о подразделении и рабочий план счетов. Организационный уровень предполагает график документооборота и формы первичных учетных документов.

Для управления дебиторской задолженностью компания разрабатывает положение о работе с дебиторской задолженностью и регламент ее списания. Данные документы необходимы для разработки правильной стратегии управления долгами.

Разработка правильной стратегии управления долгами позволит привести к своевременному выполнению обязательств, возникшими перед клиентами, в полном объеме [14].

Основная задача управления дебиторской задолженностью – установление с покупателями таких договорных отношений, которые обеспечивают полное и своевременное поступление средств для осуществления платежей с кредиторами [15].

В свою очередь основная роль управления кредиторской задолженностью состоит в том, чтобы установить такие договорные взаимоотношения с поставщиками, которые дают возможность регулировать сроки и размеры платежей организации в зависимости от поступления денежных средств от покупателей.

Вследствие этого, организация вынуждена параллельно и одновременно управлять движением как дебиторской, так и кредиторской задолженности.

Необходимость в управлении уровнем дебиторской задолженности определяется не только стремлением к максимизации денежных потоков

предприятия (получение платежей от дебиторов является одним из основных источников поступления средств на предприятие), но и желанием снизить его издержки, возникающие из-за того, что любое увеличение дебиторской задолженности должно быть профинансировано каким-либо способом: за счет роста внешних заимствований или за счет собственных средств предприятия [16].

Можно выделить следующие основные задачи управления дебиторской задолженностью:

- контроль над образованием и состоянием дебиторской задолженности (анализ и оценка, представленные в пункте 1.2 данного проекта);
- анализ и ранжирование клиентов (на основе кредитных историй);
- определение политики предоставления рассрочки за потребление электроэнергии;
- методы работы с должниками с целью возврата сумм за предоставленные услуги [17].

После анализа состояния и структуры дебиторской задолженности, полнотой решения представленных задач будет определяться эффективность ее управления. В настоящее время данная деятельность является приоритетной, поскольку она связана с управлением значительными денежными потоками, определяющими обеспеченность предприятия собственными денежными средствами [18].

На любом предприятии работа с дебиторской задолженностью делится на два этапа: досудебное урегулирование задолженности и, непосредственно, взыскание задолженности в судебном порядке. Этапы работы с дебиторской задолженностью представлены на рисунке 1.2.

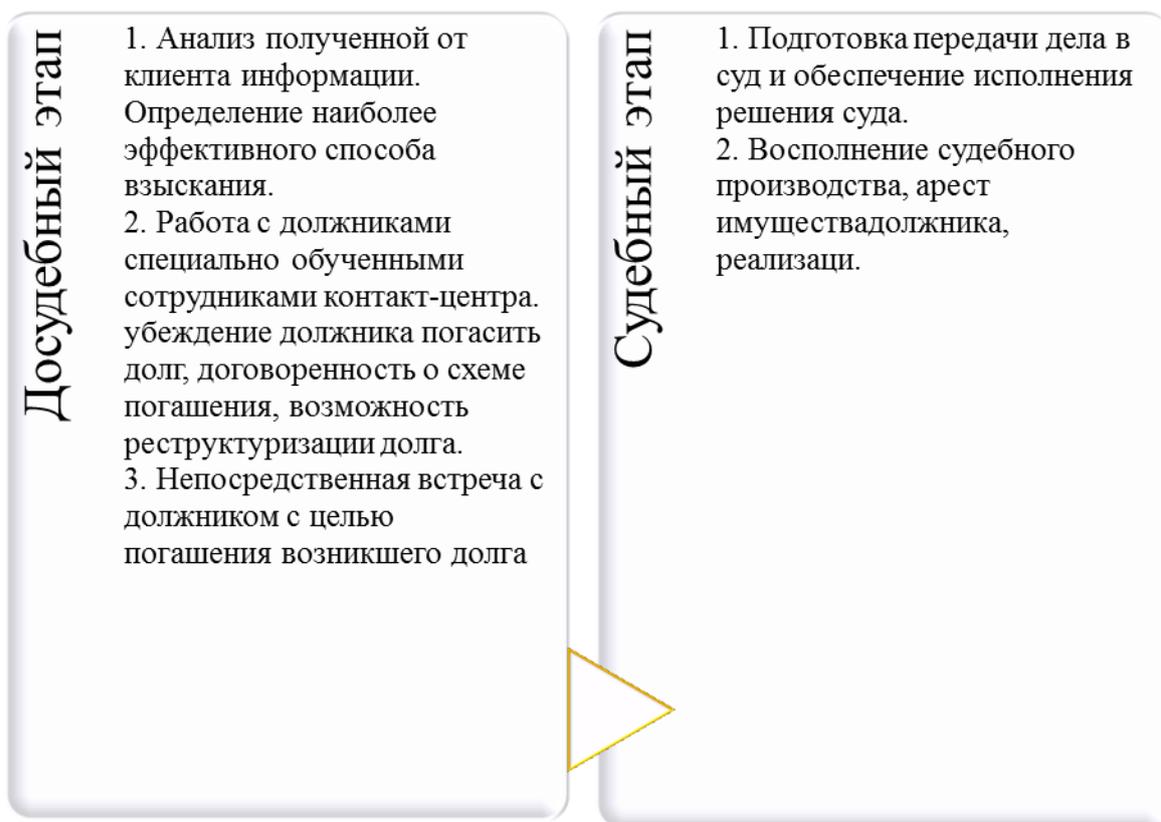


Рисунок 1.2 – Этапы работы с дебиторской задолженностью

Кроме того, методы управления дебиторской задолженностью условно классифицируются на «прямые» методы снижения дебиторской задолженности и «сопутствующие» методы влияния на уровень дебиторской задолженности. Распространенным прямым методом являются рейтингование потребителей с точки зрения их покупательской способности и составление черных списков клиентов. Однако данный метод неприменим на объекте исследования данного дипломного проекта.

Управление кредиторской задолженностью может быть проведено при помощи двух основных вариантов: оптимизации кредиторской задолженности и минимизации кредиторской задолженности.

Минимизация - механизм управления кредиторской задолженностью, при котором существующая кредиторская задолженность сводится к ее уменьшению, вплоть до полного погашения.

### **1.3 Состояние, вызовы и тенденции развития мировой и российской энергетики**

Россия – третий крупнейший производитель и потребитель энергоресурсов в мире после Китая и США, обеспечивающий 10% мирового производства и 5% мирового потребления энергоресурсов. Россия стабильно занимает первое место в мире по экспорту газа, 2 место по экспорту нефти (к 2040 году сменяется 3-м после Саудовской Аравии и Ирака) и 3 место после Австралии и Индонезии по экспорту угля. При объеме производства энергии порядка 1470 млн. т н.э., Россия экспортирует 630 млн. т н.э., что составляет 16% мировой межрегиональной торговли энергией и делает Россию абсолютным мировым лидером по экспорту энергоресурсов.

Прогноз эволюции мировых энергетических рынков показал возможность существенных изменений не только их конъюнктуры, но и долгосрочных трендов развития, что имеет серьезные последствия для энергетики и даже всей экономики Российской Федерации – одного из лидеров мировой энергетики.

Базовый сценарий развития мировой энергетики для России оборачивается риском снижения энергетического экспорта, которое начнется уже после 2015 года, и только в 2030-2040 годах суммарный экспорт вернется к уровню 2010 года. После 2015-2020 годов прекратится наблюдавшийся в последние годы рост доли нефти и нефтепродуктов в энергетическом экспорте страны за счет наращивания доли газа и увеличения объемов экспорта угля и электроэнергии.

Сценарий «Другая Азия» более оптимистичен для Российской Федерации – увеличение емкости внешних рынков и расширение потребности в российских энергоресурсах на азиатском направлении дают заметный импульс развитию всех отраслей ТЭК. В этом сценарии прогнозируется увеличение российского энергетического экспорта на 20% к 2040 году

относительно уровня 2010 года.

Экспорт сырой нефти почти не различается по сценариям – и в Базовом сценарии, и в «Другой Азии» он снижается на протяжении всего рассматриваемого периода и к 2040 году сокращение достигает почти 30%.

Экспорт нефтепродуктов достигнет пика к 2015 году и далее также будет постепенно снижаться, пока не достигнет уровня 2010 года – уже к 2040 году в основном за счёт уменьшения вывоза мазута и не товарных нефтепродуктов.

В отличие от этого экспорт природного газа даже в менее благоприятном Базовом сценарии увеличится к 2040 году почти на 40%. Однако это не компенсирует потери выручки от уменьшения продаж нефтетоплива.

В сценарии «Другая Азия» с его повышенным спросом на газ, экспорт «голубого топлива» вырастет к 2040 году почти на 75%. В обоих сценариях доля газа в суммарном энергетическом экспорте возрастает с 29 до 40% в период с 2010 по 2040 года.

В Базовом сценарии вывоз угля продолжит рост до 2025 года (на 17% к уровню 2010 года), затем стабилизируется на период до 2030 года, а потом снизится на 10% к 2040 году из-за ухудшения конъюнктуры мировых рынков и продолжения роста затрат на добычу и транспорт российских углей. В отличие от этого сценарий «Другая Азия» предполагает радикально отличающуюся ситуацию на внешних рынках угля, в которой будут востребованы, куда большие объемы российского твердого топлива, и в которой экспорт угля к 2040 году увеличится на беспрецедентные 87%.

Заметно различается по сценариям и география поставок российских энергоресурсов. В обоих сценариях главным направлением диверсификации экспорта станет освоение новых энергетических рынков, прежде всего, в Азиатско-Тихоокеанском регионе, однако интенсивность этого процесса будет разной – в Базовом сценарии на Восток к концу периода будет поступать до

38% российского экспорта, а в сценарии «Другая Азия» – 46%. Тем не менее, основными для России в предстоящий период по-прежнему останутся рынки Европы, хотя роль России здесь будет постепенно снижаться по всем энергоносителям. Однако динамика этого снижения будет различаться по видам топлива. Несмотря на снижение объемов российских поставок сырой нефти в Европу до 2020 года, отечественные поставщики сохраняют за собой на этот период до 40% европейского рынка сырья, однако такая «стабильность» будет связана не с валовым увеличением объемов российских поставок по этому направлению, а со снижением общего объема импортной потребности европейского рынка под влиянием трех ключевых факторов:

- значительное снижение до 2020 года объемов европейской низко маржинальной нефтепереработки;
- увеличение европейской добычи за счет ввода новых норвежских месторождений;
- снижение европейского спроса на нефтепродукты.

В энергетике России причудливо сплелись выдающиеся стратегические достоинства и отчасти порождаемые ими же серьезные тактические недостатки. Их противоборство определяет развитие энергетики и во многом экономики, и даже геополитику страны.

Действительно, Россия располагает наибольшей в мире территорией (11%), на которой предшествующие поколения открыли и подготовили к использованию непропорционально большие – до 15% - разведанных мировых запасов топлива. На этой территории проживает только 2% населения планеты, которое дает 2,9% мирового ВВП. Россия имеет самую высокую среди развитых стран душевую обеспеченность сравнительно дешёвыми энергоресурсами. При этом «нависание» России над большей частью Евразии и выход к трём океанам создают объективные предпосылки для много векторных экспортных потоков всех видов энергоресурсов.

Однако Россия – одна из самых холодных стран, поскольку расположена

в основном выше 55° северной широты, и две третьих её территории занимает вечная мерзлота. По сравнению с Центральной Европой, холодный климат на 20% увеличивает расходы энергии на освещение и отопление помещений и на 20-25% удорожает строительство и эксплуатацию жилья и производственных объектов. Кроме того, климатические факторы существенно ухудшают условия использования в России таких возобновляемых источников, как солнечная энергия и биомасса.

Отягчающее действие климата на ТЭК ещё на 8-10% усугубляют самые большие в мире протяжённость и размеры грузовых и пассажирских перевозок – до 9 тыс. км с запада на восток при крупнейшем в мире объёме общего грузооборота. На 98% его осуществляет наиболее дорогой сухопутный (железнодорожный, трубопроводный и автомобильный) транспорт при очень низкой плотности населения и энергетической инфраструктуры – соответственно в 4 и 7 раз меньше, чем в США и в 7 и 9 раз меньше Европы. При этом особую нагрузку на транспорт (увеличивая расход им топлива и энергии) создаёт большая неравномерность размещения производства и потребления энергоресурсов: например, крупнейший в стране производитель топлива – Тюменская обл. добывает в 12-13 раз больше его расхода крупнейшим потребителем страны – г. Москвой с областью. Только 18% регионов страны обеспечены собственными энергоресурсами, а остальные должны завозить их за сотни и тысячи километров.

Отчасти по этим причинам, но главным образом из-за гипертрофированно сырьевой структуры и плохой организации экономики при большом технологическом отставании Россия потребляет 5,5% мировых энергоресурсов, а энергоёмкость её ВВП (по паритету покупательной способности рубля) в 1,9 раза выше среднемировой, вдвое выше энергоёмкости США и втрое – ведущих стран Европы. В сочетании с экспортной ориентацией энергетики (вывозится до половины производимых энергоресурсов), её нагрузка на экономику в 4,5 раза выше среднемировой:

капиталовложения в энергетику достигают 6% от ВВП России при 1,3% по миру в целом.

Российский ТЭК в основном создан во времена СССР и тогда был самым крупным мировым производителем энергоресурсов и вторым по их потреблению. После распада СССР ТЭК вместе со всей экономикой пережил самый длительный в истории спад – на 40-50% по производству основных энергоресурсов. К 2008 году большинство его отраслей почти достигли пред реформенного уровня, а в 2012 году в основном компенсировали спад первой волны глобального кризиса. Тем не менее, Россия откатилась на четвёртое место по производству и на пятое по потреблению первичной энергии среди пятёрки ведущих игроков энергетических рынков, контролирующих две трети мировой энергетики, хотя сохраняет первое-второе места по добыче нефти и газа, а также лидерство в мировой торговле углеводородами.

Топливо-энергетический комплекс (ТЭК) является системообразующим звеном для экономики края. Доля составляющих его видов деятельности (добыча угля и производство электро- и тепло энергии) в структуре ВРП на протяжении длительного периода времени остается на уровне 8-9%. В общей занятости края доля занятых в добыче угля составляет 0,7%, в производстве электроэнергии и тепло энергии – 5%.

Суммарная установленная мощность энергетических станций края составляет около 14 ГВт, что обеспечивает краю одну из лидирующих позиций в России.

Красноярский край вырабатывает около 6% от общего объёма электроэнергии, производимой страной. На территории края расположены крупные энергетические объекты - Красноярская ГЭС, Красноярская ГРЭС-2, Назаровская ГРЭС, строящаяся Богучанская ГЭС и Берёзовская ГРЭС-1.

По производству электроэнергии на одного человека Красноярский край занимает второе место в России. На Енисее построены две самые крупные в Евразии гидроэлектростанции: Красноярская и Саяно-Шушенская. На базе

Канско-Ачинского угольного бассейна создан Канско-Ачинский топливно-энергетический комплекс (КАТЭК) с мощнейшими в мире Берёзовскими ГРЭС-1 и ГРЭС-2. Действующие разрезы бассейна (Бородинский, Назаровский, Берёзовский) ежегодно поставляют для нужд энергетиков около 55 миллионов тонн угля. Значительная часть угля поступает на тепловые станции соседних регионов – Новосибирской, Иркутской и других областей.

Самыми крупными компаниями в энергетической отрасли на территории края являются:

«МРСК Сибири». Активы– 45,79 млрд. руб. Чистая прибыль в 2010 г.– минус 2,8 млрд. руб. Руководитель – Петухов Константин Юрьевич. Форма собственности – ОАО. Основные собственники: ОАО МРСК – 52,88%;

ООО «Сибирская генерирующая компания» (Енисейская ТГК-13). Активы– 27,61 млрд. руб. Чистая прибыль в 2010 г. – минус 0,75 млрд. руб. Руководитель – Шлегель Александр Эдуардович. Форма собственности – ООО. Основные собственники: ОАО РАО ЕЭС России – 100%.

«Норильско-Таймырская энергетическая компания». Активы – 8,03 млрд. руб. Чистая прибыль в 2010 г.– 0,16 млрд. руб. Руководитель – Ключко Игорь Петрович. Форма собственности – ОАО. Основные собственники: ОАО ГМК «Норильский никель» – 100%.

«Красноярская ГЭС». Активы – 22,65 млрд. руб. Чистая прибыль в 2010 г.– 4,4 млрд руб. Руководитель – Каминский Сергей Николаевич. Форма собственности– ОАО. Основные собственники: ОАО «ЕвроСибЭнерго» – 68,29%; ОАО «Гидроинвест» – 24,88%.

«Богучанская ГЭС» Активы– 52,23 млрд. руб. Чистая прибыль в 2010 г.– минус 0,04 млрд руб. Руководитель – Терешков Николай Николаевич. Форма собственности – ОАО. Основные собственники: BOGES LIMITED– 93,68%.

ОАО «Красноярскэнергосбыт». Активы– 4,11 млрд. руб. Чистая прибыль в 2010 г.– 0,39 млрд. руб. Руководитель – Дьяченко Олег Владимирович. Форма собственности – ОАО. Основные собственники: ОАО

«РусГидро» – 51,75%; ОАО «Красноярская ГЭС» – 25,47%; ОАО СУЭК – 12,36%.

Красноярский край по принадлежности к холдинговым структурам показывает, что 82% доходов крупных энергетических предприятий края – это доходы предприятий, входящие в федеральные холдинги.

Прогноз электропотребления Красноярского края на 2010–2016 годы учтен в схеме и программе развития Единой энергетической системы России. Рост электропотребления в Красноярском крае в дальнейшем будет определяться развитием проектов Нижнего Приангарья и увеличением нагрузок потребителей г. Красноярска. Существенный прирост нагрузок ожидается в добывающих отраслях края (районы Нижнего Приангарья) за счет увеличения производства на существующих предприятиях и строительства новых горно-обогатительных комбинатов. В прогнозе учтены заявки на расширение производства наиболее крупных компаний: ЗАО «Золотодобывающая компания «Полюс», ООО «ГРК Амикан», ЗАО «Васильевский рудник», ООО «Сибирский магнезит», ОАО «Горевский ГОК». Увеличение нагрузок прогнозируется в цветной металлургии – это связано со строительством Богучанского алюминиевого завода. Кроме того, планируется строительство новых деревообрабатывающих и целлюлозно-бумажных комбинатов в районах Нижнего Приангарья. Прирост нагрузок в центральной части энергосистемы Красноярского края ожидается в основном за счет развития социально-бытовой нагрузки города Красноярска (около 335 МВт). Однако развитие энергетического строительства в регионе покрывает предполагаемый объем. Таким образом, энергетический комплекс Красноярского края можно отнести к динамически развивающемуся.

В то же время в электроэнергетической и теплоэнергетической отраслях накоплен немалый груз проблем и вызовов, среди которых:

- необходимость удовлетворения платежеспособного спроса на электрическую и тепловую энергию при одновременном обеспечении доступности цен и энергетической инфраструктуры;

- отсутствие инструментария корректного прогнозирования спроса и определения оптимального резерва мощностей Единой электроэнергетической системы (ЕЭС);

- диспропорция между заявляемыми характеристиками электропотребления при технологическом присоединении и их последующими фактическими значениями;

- необходимость достижения эффективного сочетания систем централизованного электро- и теплоснабжения с развитием распределенной генерации и интеллектуализацией энергетических систем;

- износ основных фондов при недостатке стимулов для вывода их из эксплуатации или модернизации;

- резкий рост доли генерирующего оборудования, в том числе неэффективного, работающего в «вынужденном» режиме;

- несовершенство действующей модели отношений и ценообразования в сфере энерго - и теплоснабжения и недостаток конкуренции на оптовом и розничном рынках энергии и мощности;

- чрезмерно высокая доля используемого импортного оборудования;

- постоянные изменения в подходах к тарифообразованию.

В ответ на указанные вызовы и проблемы на первом этапе потребуется совершенствование существующей модели отношений и ценообразования на электрическую и тепловую энергию в целях обеспечения баланса интересов потребителей и производителей энергии, а на втором этапе – переход к долгосрочному ценообразованию на услуги естественных монополий и регулируемых организаций в сфере электроэнергетики.

Важное значение будет иметь ликвидация на втором этапе межтерриториального и перекрестного субсидирования между отдельными

группами потребителей и видами услуг.

Немаловажную роль призвано сыграть развитие НВИЭ и распределенной генерации (в зависимости от структур и концентрации нагрузки в региональных энергетических системах), особенно активное на втором этапе. Это также будет способствовать повышению энергетической безопасности и инновационному развитию энергетики.

В связи с этим должны быть решены следующие отраслевые задачи:

Вывод из эксплуатации экономически неэффективного, физически и морально устаревшего энергетического оборудования с введением необходимого объема новых мощностей преимущественно на базе использования отечественных технологий и оборудования, и с сохранением приоритета выработки электрической и тепловой энергии в комбинированном режиме.

Модернизация и развитие ЕЭС с последовательным присоединением к ней объединенной энергосистемы Востока и ряда изолированных энергосистем (с учетом возможных технико-экономических последствий) при обеспечении эффективной надежности электроснабжения в сочетании с интеллектуализацией систем.

Оптимизация структуры и загрузки электро- и теплогенерирующих мощностей по типам генерации (с учетом маневренности оборудования) и видам используемых энергоресурсов как основы совершенствования структуры ТЭБ страны и регионов.

Интеграция электроэнергетики в Едином экономическом пространстве ЕАЭС и увеличение экспорта электрической энергии и мощности (в 5–8 раз, до 32-74 млрд кВт-ч), особенно на востоке страны.

В решении поставленных отраслевых задач важную роль должно

сыграть развитие конкуренции и методов государственного (в том числе антимонопольного) регулирования тарифов в электроэнергетике и централизованном теплоснабжении.

Ключевым направлением преобразований станет изменение модели отношений в сфере теплоснабжения с ценообразованием на основе принципа «альтернативной котельной», развитие конкуренции и долгосрочных отношений на оптовом и розничном рынках электроэнергии, в том числе:

- модернизация конкурентных моделей оптового и розничного рынков в электроэнергетике с обеспечением равноправия поставщиков и потребителей в формировании рыночного равновесия и эффективных механизмов и ценовых сигналов для инвестиций;

- совершенствование конкурентных механизмов долгосрочной оптимизации баланса мощности, отбора и оплаты проектов в генерации, сетях и у потребителей по методам гарантирования доходности инвестиций совместно с развитием практики двусторонних долгосрочных договоров и биржевых инструментов хеджирования рисков;

- обеспечение принципа единообразия правил тарифного регулирования в сфере оказания услуг по передаче электрической энергии и разработка механизмов распределения и реализации ответственности за надежное энергоснабжение и качество услуг по передаче электрической энергии;

- разработка и реализация нового механизма привлечения инвестиций в электроэнергетику и теплоснабжение с целью упорядочивания инвестиционного процесса в 2016–2020 гг. и последующие годы (после реализации уже заключенных ДПМ в 2012–2015 гг.) и стимулирования инвестиций в модернизацию основных производственных фондов;

- усиление роли потребителей на рынках электрической энергии (мощности) и системных услуг путем дифференциации условий поставок электроэнергии с учетом эластичности спроса, требований по надежности и качеству энергоснабжения;

- стимулирование потребителей к развитию локальных и интегрируемых в ЕЭС распределенных источников энергоснабжения для обеспечения потребления электрической энергии в части пиковой нагрузки в энергосистеме как фактора повышения конкуренции на рынке электрической энергии и мощности, формирование с их участием локальных интеллектуальных энергосистем с автоматизированными торговыми площадками;

- создание оптового рынка электрической энергии (мощности) на территориях изолированных энергосистем Дальнего Востока при условии обеспечения конкуренции и экономической целесообразности;

- реализация моделей локальных рынков тепла, дающих потребителям реальную возможность выбора схем и способов теплоснабжения и стимулы для развития эффективных технологий, особенно когенерации;

- формирование на локальных рынках тепла единых теплоснабжающих организаций, ответственных за надежное и экономически эффективное теплоснабжение потребителей;

- поддержка освоения технологий «чистого угля», экологически чистых угольных конденсационных энергоблоков.

Будут приняты долгосрочные тарифные решения в электро- и теплоэнергетике, направленные на обеспечение отрасли необходимыми финансовыми ресурсами с учетом ликвидации перекрестного субсидирования, в том числе:

- финансирование мер по ликвидации межтерриториального перекрестного субсидирования в электроэнергетике с привлечением средств федерального бюджета;

- переход от полного регулирования тарифов на тепловую энергию к установлению предельного уровня цены на тепловую энергию с применением метода «альтернативной котельной» с использованием формулы, включающей технико-экономические параметры «альтернативной котельной» с учетом региональных особенностей.

В целях стимулирования вывода из эксплуатации и модернизации физически и морально устаревшего оборудования потребуются усиление ограничений по использованию устаревшего оборудования, не отвечающего современным технологическим и экологическим стандартам.

Важное значение имеет достижение высокой степени обеспечения электроэнергетической и теплоэнергетической отраслей преимущественно отечественным оборудованием и полное – квалифицированными кадрами.

При условии реализации перечисленных мер прогнозы показывают преодоление спада и увеличение производства электроэнергии к 2020 году на 6 %, а к 2035 году – на 27–43 % (с 1062 до 1352-1514 млрд кВт-ч) при росте установленной мощности электростанций на 13–25 % (с 250 до 282-312 млн кВт). Опережающее развитие получают нетепловые электростанции с ростом их установленной мощности на 29–49 % и производства электроэнергии в 1,4–1,6 раза. При этом к 2035 году выработка электроэнергии на АЭС увеличится в 1,4-1,8 раза, на ГЭС – в 1,2-1,3 раза, на электростанциях, функционирующих на основе НВИЭ, – в 9–14 раз.

Централизованный отпуск тепла на первом этапе снизится на 2 %, но в целом за 2015-2035 гг. он увеличится на 2-6 % (с 1300 до 1325-1380 млн Гкал).

## **2 Финансовое состояние, дебиторская задолженность АО «КРАСЭКО»**

### **2.1 Характеристика АО «КРАСЭКО» во внешнем бизнес окружении**

Объектом исследования в работе является АО «Красноярская региональная энергетическая компания», АО «КРАСЭКО». Компания начинает свою историю с 2004 года, компания была создана по инициативе Правительства Красноярского края. В 2004 году муниципалитет столкнулся с проблемой объединения сетей электросетевого комплекса. Основной задачей компании стало предотвратить приватизацию краевого сетевого хозяйства частными компаниями.

Изначально компания на правах аренды объединила электросетевой комплекс тринадцати районов Красноярского края.

В 2008 году компания расширила свою деятельность было создано три отделения, общая численность персонала достигла 130 человек.

В 2010 году начинается новый виток развития компании, осваиваются новые сегменты рынка обслуживание тепловых сетей и котельных установок, а так же жилищно-коммунальные услуги населению. С 1 июля 2010 года к Кодинскому филиалу электрических сетей был присоединен участок тепловых сетей города Кодинска и котельных установок Кежемского района. В сентябре 2010 года была взята на обслуживание электростанция в г. Кодинске и присоединены Сухобузиский участок тепловых сетей с котельными и Большемуртинский участок тепловых сетей и котельных установок. В сентябре же был образован новый Заозерновский филиал в г. Заозерный Рыбинского района с тепловыми сетями и котельными. В июле 2010 года в структуре Компании был создан Южный участок для обслуживания строящейся подстанции 220/35/10 кВ в природном парке «Ергаки» Ермаковского района. В сентябре к Южному участку была присоединена

котельная в Шушенском. С 1 ноября 2010 года принята на обслуживание котельная в поселке Балахта в составе Ужурского отделения.

Следует отметить, что в 2012 году в компании была осуществлена реорганизация основной целью которой явилось оптимизация процессов управления и минимизация затрат. На конец 2013 года численность компании составила 3000 человек, в структуре компании четырнадцать филиалов и два отделения. Самым крупным является Красноярское производственное отделение.

Следует отметить, что компания не останавливается на достигнутой диверсификации рынка и в 2014 году появляется новый филиал Байкитский. Это первый опыт компании в районах крайнего севера.

Компанию можно отнести к успешно развивающейся из года в год объем электрических сетей и линий электропередач увеличивается, как правило это происходит за счет присоединения новых территорий, а также за счет технологических присоединений абонентов по заявкам потребителей.

22.01.2015 года в силу реорганизации общество с ограниченной ответственностью «Красноярская региональная энергетическая компания», перешла в статус акционерного общества (АО) и получила соответствующий пакет документов.

В настоящий момент компания является одним из основных поставщиков услуг по передаче электроэнергии и технологическому присоединению к электросетям в Красноярском крае. Компания предоставляет услуги, дифференцируемые по четырем уровням напряжения. Передача и распределение электроэнергии осуществляется на большей части территории Красноярского края с населением более 2,8 млн. человек в Абанском, Балахтинском, Березовском, Боготольском, Богучанском, Большемурутинском, Енисейском, Иланском, Казачинском, Канском, Кежемском, Краснокаменском, Манском, Мотыгинском, Нижнеингашском, Новоселовском, Северо-Енисейском, Ужурском районах, а также в городах

Красноярск, Ачинск, Лесосибирск, Енисейск, Боготол, Сосновоборск, Железногорск, Канск и Бородино. Реализацией электроэнергии на всех территориях присутствия компании занимается ОАО «Красноярскэнергосбыт».

Компания оказывает услуги теплоснабжения Кежемском, Сухобузимском, Большемуртинском, Балахтинском, Козульском, Иланском районах Красноярского края, в городах Заозерный, Боготол и Енисейск, а также услуги горячего холодного водоснабжения и водоотведения в Большемуртинском районе.

Основной производственный потенциал компании составляют 2605 подстанций напряжением 110/35/10/6 кВ.

Полезный отпуск потребителям в 2013 году составил более 2,6 млрд. кВтч.

Протяженность линий электропередачи, эксплуатируемых «Красноярской региональной энергетической компанией», составляет 8 211 км.

Стратегическое видение в процессе управления позволяет компании синхронизировать строительство и реконструкцию генерирующих мощностей с созданием необходимой сетевой инфраструктуры в Красноярском крае и гарантированно обеспечивать технологическое присоединение новых энергообъектов к сетям. Таким образом, создается мощный энергетический актив, находящийся под контролем законодательной и исполнительной власти Красноярского края, и обеспечивающий его энергетическую безопасность.

В перспективе развития планируется расширение сети структурных подразделений в районах и городах края.

Как уже отмечалось компания занимается производством и передачей тепловой энергии. Котельные, обслуживаемые компанией, являются основным производителем тепловой энергии в нескольких районах Красноярского края с населением более 100 тыс. человек. Общая установленная тепловая мощность котельных компании составляет 608,72 Гкал/ч, протяженность теплосетей в

двухтрубном исполнении - 283,796 км. Объем производства тепловой энергии котельными Красноярской региональной энергетической компании составил 833 тыс. Гкал.

Услуги горячего и холодного водоснабжения, а также водоотведения предоставляются компанией в 21 населенном пункте Большемуртинского района. Компания ориентирована на развитие этого направления и расширение его географии

Компания занимается производством измерительного оборудования, установкой и техническим обслуживанием узлов учета потребляемых энергетических ресурсов.

В рамках реализации политики компании в области энергосбережения и развития объектов малой энергетики проводятся работы по установке узлов учета потребляемых энергетических ресурсов, проведением энергетических обследований зданий и составлением энергетических паспортов, установкой систем автоматического регулирования систем отопления и горячего водоснабжения.

По состоянию на 31.12.2016года общество имеет дочерние структуры:

- ООО «Краевая энергосберегающая компания»;
- ООО «Краевой инжиниринговый центр»;
- ООО «Интеллектуальные системы учета»;
- ООО «КрасЭКО-Электро»;
- ООО «Энерго группа» НПО;
- ЗАО «Минусинские городские электрические сети»;
- ОАО «ВСЗМК»;
- ООО «ВСЭМК»;
- ООО 2ЗМК».

Общество разместило обыкновенные именные акции номинальной стоимостью одна тысяча рублей в количестве 182300 штук. Уставной капитал оплачен полностью и составляет 182300000 рублей. Владелец – Агентство по

управлению государственным имуществом Красноярского края. В ноябре 2016 года единственным владельцем принято решение об увеличении уставного капитала путем дополнительного размещения 3954664 штук обыкновенных именных бездокументарных акций, номинальной стоимостью одна тысяча рублей.

В настоящий момент у компании достаточно сильных сторон и возможностей для дальнейшей успешной деятельности.

## **2.2 Анализ и оценка финансового состояния объекта исследования по основным опорным точкам**

Определение финансового состояния компании на конкретную дату позволяет выявить, насколько правильно компания управляла финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате; как она использовала имущество, какова структура этого имущества; насколько рационально она сочетала собственные и заемные источники; насколько эффективно использовала собственный капитал; какова отдача производственного потенциала; нормальны ли отношения с дебиторами, кредиторами, бюджетом, акционерами и т.д. Выводы полученные при проведении финансового анализа позволят оценить работу с дебиторской задолженностью.

Анализ финансового состояния компании включает в себя анализ бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах оцениваемой компании за прошедшие периоды в целях выявления тенденций ее деятельности и определения основных финансовых показателей. Финансовый анализ также служит основой понимания истинного положения предприятия и степени финансовых рисков. Результаты финансового анализа непосредственно влияют на оперативную финансовую и инвестиционную деятельность предприятия.

Объект исследования приобрел статус АО акционерного общества с 22.01.2015 года получив пакет соответствующих документов и раскрыв свою финансовую отчетность.

Анализ финансового состояния объекта исследования в работе будет проводиться по следующим направлениям:

- оценка имущественного положения;
- оценка финансового положения;
- оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

#### *Оценка имущественного положения*

Для удобства анализа целесообразно использовать так называемый уплотненный аналитический баланс-нетто (агрегированный баланс), который формируется путем устранения влияния на итог баланса (валюту) и его структуру регулирующих статей. Для этого:

- суммы по статье «задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» уменьшают на величину собственного капитала и величину оборотных активов;
- на величину статьи «Оценочные резервы («Резерв по сомнительным долгам»)» корректируется значение дебиторской задолженности и собственного капитала предприятия;
- однородные по составу элементы балансовых статей объединяются в необходимых аналитических разделах (долгосрочные текущие активы, собственный и заемный капитал).

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников. Вертикальный анализ позволяет перейти к относительным оценкам и проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегированности показателей определяется аналитиком. Как правило, берутся базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать не только изменение отдельных показателей, но и прогнозировать их значения.

Далее на основании исходных данных компании за 2015 г. - 2016 г. приведенных в приложении А выполним агрегирование баланса, а также проведем вертикальный и горизонтальный анализ структуры активов и пассивов компании. Аналитический баланс АПО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг представим в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Аналитический баланс АПО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

№ п/п	Наименование	31.12. 2015г., тыс. руб.	31.12. 2016г., тыс. руб.
<b>Активы</b>			
1	Основные средства	893 565	4 694 671
2	Прочие внеоборотные активы	881 822	1 557 009
3	Прочие активы	120 806	287 269
4	Оборотные средства в т.ч. запасы	543 269	509 762
5	Дебиторская задолженность	3 033 478	4 167 211
6	Краткосрочные финансовые вложения	250 500	100 000
7	Денежные средства	100 326	89 090
8	Нематериальные активы	0	0
9	Долгосрочные финансовые вложения	1 314 118	287 306
10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	28 079	63 488
11	Результаты исследований и разработок	0	0
12	Прочие оборотные активы	2 012 805	579 086
13	<b>Итого активы</b>	<b>9 178 768</b>	<b>12 334 892</b>
<b>Пассивы</b>			
14	Уставный капитал	182 300	182 300
15	Долгосрочные обязательства по заемным средствам	0	1 242 550
16	Отложенные налоговые обязательства	1 141	10 655
17	Кредиторская задолженность	3 500 902	6 993 318
18	Резервный капитал	2 172	5 081
19	Оценочные налоговые обязательства	0	0
20	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 916 273	3 385 102
21	Краткосрочные обязательства по заемным средствам	1 493 629	36 037
22	Оценочные обязательства	82 351	479 849
24	<b>Итого пассивы</b>	<b>9 178 768</b>	<b>12 334 892</b>

Вертикальный анализ аналитического баланса АО «КРАСЭКО» за 2015-2016гг. представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Вертикальный анализ аналитического баланса АО «КРАСЭКО» за 2015- 2016гг.

№ п/п	Наименование	Доля в	Доля в
		активе/пассиве, %	активе/пассиве, %
Активы		2015 год	2016год
1	Основные средства	9,735	38,06
2	Прочие внеоборотные активы	9,607	12,62
3	Прочие активы	1,316	2,33
4	Оборотные средства в т.ч. запасы	5,919	4,13
5	Дебиторская задолженность	33,049	33,78
6	Финансовые вложения	2,729	0,81
7	Денежные средства	1,093	0,81
8	Нематериальные активы	0,000	0,000
9	Долгосрочные финансовые вложения	14,317	2,329
10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,306	0,515
11	Результаты исследований и разработок	0,000	0,000
12	Прочие оборотные активы	21,929	4,69
13	Итого активы	100	100
Пассивы			
14	Уставный капитал	1,987	1,482
15	Долгосрочные обязательства по заемным средствам	0,000	10,10
16	Отложенные налоговые обязательства	0,01	0,09
17	Кредиторская задолженность	38,150	56,85
18	Резервный капитал	0,02367	0,04131
19	Оценочные налоговые обязательства	0,00	0,00
20	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	42,677	27,52
21	Краткосрочные обязательства по заемным средствам	16,253	0,015
22	Оценочные обязательства	0,897	3,901
24	Итого пассивы	100	100

Проводя *вертикальный и горизонтальный анализ* можно отметить, что удельный вес внеоборотных средств в стоимости активов предприятия увеличился с 9,735% в 2015 году до 38,06% в конце 2016 года. Прочие внеоборотные активы и прочие активы так же имеют тенденцию к

увеличению. Так как предприятие активно расширяет свою деятельность и поменяло правовой статус увеличение данной статьи баланса в общей структуре баланса вполне закономерно. Доля оборотных средств незначительно уменьшается с 5,9% до 4,13% можно предположить, что компания со сменой статуса провела инвентаризацию и стало более эффективно управлять запасами и не покупать лишнее в прок. Дебиторская задолженность незначительно, но увеличилась за анализируемый период в доли активов дебиторская задолженность составляет более 33%. Это самая большая доля в структуре баланса в активной его части. Данное положение можно отнести к негативным.

В составе имущества компании произошли изменения финансовые вложения сократились с 2,73% до 0,81%. Денежные средства и долгосрочные финансовые вложения так же имеют тенденцию к сокращению. Прочие внеоборотные активы сократились с 21,9% до 4,69% на предприятии выполнены этапы по незавершенному строительству.

Анализ статей пассива (источников средств) по данным бухгалтерского учета позволяет отметить следующие основные тенденции уставной капитал компании за анализируемый период существенно не изменился. Кредиторская задолженность увеличилась с 38,15% до 56,85% компания стала больше работать на привлеченном капитале а не на собственном. Нераспределенная прибыль падает с 42,67% до 27,52% компания за анализируемый период компания создает резервы по сомнительным долгам.

Таким образом можно выделить общие черты «хорошего» баланса:

- собственный капитал компании в абсолютном выражении превышает заемный (в 2016 году заёмный капитал превышает нераспределенную прибыль);

- в балансе отсутствует статья «Непокрытый убыток»;
- доля собственных средств в оборотных активах более 10%;

- сокращение дебиторской задолженности (на объекте исследования дебиторская задолженность не сокращается но и не увеличивается).

Выделим общие черты «плохого» баланса:

- валюта баланса в конце отчетного периода уменьшилась по сравнению с началом (валюта баланса увеличилась на объекте исследования);
- темп прироста оборотных активов ниже чем темп прироста внеоборотных активов (на объекте исследования темп прироста внеоборотных активов выше нежели оборотных активов)

Исходя из проведенного анализа имущественного положения компании, баланс компании можно признать удовлетворительным.

#### *Оценка финансового положения*

Финансовое положение предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критерии оценки финансового положения – ликвидность и платежеспособность предприятия, т.е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете; б) отсутствие просроченной задолженности. Оценка ликвидности и платежеспособности АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг. представлена в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Оценка ликвидности и платежеспособности АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	Сокращение	Рекомендуемые показатели	2015г.	Кредиторской 2016г.	Темп роста в %	Темп прироста
Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности	Кал	0,2-0,7	0,02	0,01	0,63	-36,62
Коэффициент текущей (утонченной) ликвидности	Ктл	1,0-2,0	1,20	0,79	0,66	-34,13
Коэффициент срочной ликвидности	Ксл	0,3-1	1,09	0,71	0,66	-34,24
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств	Клмс	0,5-0,7	0,11	0,07	0,67	-33,03
Коэффициент общей ликвидности	Кол	>1	0,74	0,68	0,93	-7,50
Коэффициент собственной платежеспособности	Ксп	>0,5	0,18	-0,29	-1,60	-260,14

Исходя из данных баланса 2015 и 2016 годов оценим ликвидность и платежеспособность на предприятии, определим и оценим финансовую устойчивость компании.

Коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2015 года составил 0,02, а на конец 2016 года 0,01 наблюдается негативная динамика сокращение данного показателя за анализируемый период значение не соответствует нормативному.

Коэффициент текущей ликвидности так же имеет тенденцию к уменьшению в 2015 году его значение 1,2 входит в диапазон нормативного, а в 2016 0,79 не соответствует нормативным значениям. Таким образом предприятие испытывает трудности по текущим обязательствам.

Коэффициент срочной ликвидности характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет текущих активов

обладающих средней степенью ликвидности. Коэффициент срочной ликвидности на объекте исследования снижается за анализируемый период с 1,09 до 0,71, но соответствует рекомендованным (нормативным) значениям.

Коэффициент ликвидности при мобилизации средств так же имеет тенденцию к снижению и не соответствует нормативным значениям.

Коэффициент общей ликвидности допустимый для компании рассчитывается как отношение фактической величины оборотных активов к расчетной допустимой величине краткосрочных обязательств. В 2015 году коэффициент общей ликвидности составил 0,74 в 2016 году 0,68 данные значения не входят в рекомендуемые больше единицы на основании чего можно сделать вывод о недостаточности уровня общей ликвидности.

Коэффициент собственной платежеспособности характеризует долю чистого оборотного капитала в краткосрочных обязательствах, то есть способность предприятия возместить за счет чистых оборотных активов его краткосрочные долговые обязательства. В 2015 году значение показателя 0,18 в 2016 году - 0,29 что говорит о негативной динамике на анализируемом предприятии.

Анализ ликвидности по коэффициентам показывает, что на предприятии существуют финансовые проблемы, это видно по показателям ликвидности, значения которых ниже нормативных, к тому же наблюдается негативная тенденция к их снижению до конца 2016г. В данной ситуации предприятие не может вовремя производить расчеты с поставщиками и подрядчиками, выплачивать заработную плату работникам.

Предприятию следует порекомендовать:

- стремиться активнее работать с дебиторами;
- оптимизировать затраты.

Коэффициенты финансовой устойчивости АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг. представлен в таблица 2.4.

Таблица 2.4 – Коэффициенты финансовой устойчивости АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	Сокращение	Рекомендуемые показатели	2015г.	2016г.
Коэффициент обеспеченности материальных запасов СС	Комз	>0,6	1,64	-6,38
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Кмос	>0,5	2,54	-0,2087
Коэффициент постоянного актива	Кпа	>0,5	0,78	1,91
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Косс	>0,1	0,15	-0,59
Коэффициент маневренности собственного капитала	Кмск	0,2-0,5	0,22	-0,91
Коэффициент финансовой напряженности 1	Кфн1	>0,5	0,55	0,61
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	Кми		1,86	0,81
Коэффициент структуры заемного капитала	Ксзк		0,00	0,14
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Кд		0,00	0,26
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	Ка	>0,5	0,45	0,29
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Ксзс	<1	1,24	2,45
Коэффициент финансовой напряженности 2	Кфн2	>0,5	0,55	0,71

Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами относится к ключевым показателям финансовой устойчивости фирмы: он позволяет оценить, достаточно ли у предприятия оборотного капитала с точки зрения обеспечения оптимального уровня материальных запасов. В 2015 году коэффициент обеспеченности материальных запасов составил 1,64, что полностью соответствует нормативным значениям. Однако, в 2016 году данный показатель имеет отрицательное значение -3,92, можно сделать вывод о не устойчивости бизнес-модели предприятия. Но вполне возможно успешное развитие бизнеса даже при отрицательных его значениях.

– например, если предприятие выпускает продукцию с высоким коэффициентом оборачиваемости.

Финансовую устойчивость и долю собственных средств используемых для финансирования деятельности предприятия показывает коэффициент маневренности собственного капитала. Данный показатель отражает долю собственных оборотных средств в структуре собственного капитала и рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к размеру собственного капитала. В 2015 году у объекта исследования данный коэффициент 2,54, что соответствует нормативному значению в 0,5, но уже к концу 2016 года данный коэффициент имеет отрицательное значение -0,2087.

Коэффициент постоянного актива это по сути внеоборотные активы. На предприятии этот показатель имеет тенденцию к увеличению за анализируемый период с 0,78 до 1,51 и соответствует нормативному значению больше чем 0,5. Следует отметить, что значение индекса постоянного актива зависит от отраслевой принадлежности организации, специфики ее деятельности, политики в области управления собственным капиталом и иных факторов.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. На анализируемом объекте в 2016 году ситуация негативная так как данный показатель имеет отрицательное значение -0,59.

Коэффициент маневренности собственного капитала снижается за анализируемый период и достигает отрицательного значения в -0,91. Уменьшение коэффициента говорит о том, что компания неспособна самостоятельно обеспечивать формирование затрат и запасов.

Финансовую устойчивость компании может характеризовать коэффициент финансовой напряженности на объекте исследования данный коэффициент увеличивается налицо тенденция снижения финансовой устойчивости. Нормативное значение данного коэффициента меньше 0,5.

Следует отметить, что на предприятии наблюдается снижение внеоборотных средств приходящихся на 1 рубль оборотных активов с 1,86 до 0,81.

К концу анализируемого периода на предприятии меняется структура заемного капитала он увеличивается до 0,14. Коэффициент привлечения долгосрочных заемных средств так же увеличивается до 0,26.

И как следствие происходит увеличения коэффициента финансовой напряженности до 0,71. В целом финансовая устойчивость АО «КРАСЭКО» к концу анализируемого периода ухудшается.

Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Показатели деловой активности предприятия

Косвенным индикатором финансового благополучия (неблагополучия) предприятия является его деловая активность и качество управления.

При анализе абсолютных показателей руководствуются золотым правилом: темп роста прибыли должен превышать темпы роста выручки от реализации, которые, в свою очередь, должны превышать темпы роста активов. Диагностируемое предприятие за последний анализируемый период не имеет роста прибыли и роста активов. Соответственно можно предположить, что предприятие испытывает трудности. Следует так-же оговорится, что выручка от реализации за последний финансовый год уменьшилась.

Коэффициенты деловой активности предприятия за 2015 – 2016гг. представим в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Коэффициенты деловой активности предприятия за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	Сокращение	2015г.	2016г.
Коэффициент оборачиваемости активов	Коа	1,67	2,20
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Кооа	1,09	0,98
Коэффициент оборачиваемости запасов	Коз	0,10	0,09
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Коск	0,75	0,64
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	Кодс	0,02	0,02

Коэффициент оборачиваемости активов как правило характеризует эффективность использования ресурсов. К концу анализируемого периода коэффициент увеличивается, что свидетельствует о более эффективном использовании средств.

Оценим коэффициент оборачиваемости оборотных активов, который характеризует скорость оборота всех мобильных средств предприятия: На конец 2015 года коэффициент имеет значение 1,09 на конец 2016 года 0,98 на предприятии наблюдается уменьшение оборотов, что можно охарактеризовать как негативную динамику.

Оборачиваемость запасов в оборотах уменьшилась с 0,1 оборота на конец 2015 года до 0,09 оборотов на конец анализируемого периода. Оборачиваемость собственного капитала на предприятии так же уменьшается и к концу 2016 года составила 0,64. Оборачиваемость денежных средств не меняется остается постоянной на уровне 0,02.

*Анализ рентабельности:*

В условиях рыночных отношений велика роль показателей рентабельности продукции, характеризующих уровень прибыльности

(убыточности) её производства. Они характеризуют относительную доходность предприятия, измеряемую в процентах к затратам средств или капитала с различных позиций проанализируем рентабельность на объекте исследования. Показатели рентабельности предприятия за 2015 – 2016гг. представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Показатели рентабельности предприятия за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	Сокращение	2015г.	2016г.
Рентабельность активов	Кра	0,63%	0,97%
Рентабельность оборотных активов	Кроа	0,97%	2,18%
Рентабельность внеоборотных активов	Крвоа	1,81%	1,76%
Рентабельность собственного капитала	Кск	1,42%	3,36%
Рентабельность постоянного капитала	Крпк	1,42%	2,49%
Рентабельность продаж	Крпк	0,70%	0,11%

Рентабельность активов общий показатель отражающий величину прибыли на единицу стоимости капитала. Данный показатель увеличивается и к концу анализируемого периода составил 0,97% на предприятии увеличилась чистая прибыль на конец 2016 года составила 120090 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года 58051 тыс. руб. На предприятии произошло сокращение затрат от основного вида деятельности и увеличение выручки.

На анализируемом предприятии эффективно используется оборотный капитал, так как рентабельность оборотных активов увеличилась с 0,97% до 2,18%.

Рентабельность внеоборотных активов уменьшается с 1,81% до 1,76% на предприятии резко снижается рентабельность продаж с 0,7% до 0,11% это явно негативная динамика.

Рентабельность собственного капитала - показатель, позволяющий установить зависимость между величиной инвестируемых собственных

ресурсов и размером прибыли, полученной от их использования. Рентабельность собственного капитала увеличилась с 1,42% до 3,36%. Динамика этого показателя за последний год позволяет сделать вывод о том, что инвестиции собственных средств в производство дали хороший результат. Показатели прибыли и рентабельности в отчётном 2016 году увеличились.

Таким образом, проведенный анализ финансово – хозяйственной деятельности позволят сделать вывод, что у предприятия есть зоны успеха, но есть и зоны где оно явно испытывает трудности. В, частности, на предприятии за анализируемый период возросла дебиторская задолженность. Проанализируем ее динамику и оборачиваемость в следующем разделе работы.

### **2.3 Оценка структуры и динамики дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО»**

Согласно политике управления АО «КРАСЭКО», дебиторская задолженность распределяется по правовому критерию на текущую и просроченную (в том числе рабочую, мораторную и безнадежную (мертвую)).

Текущая дебиторская задолженность – задолженность, возникшая в результате поставки товаров (выполнения работ, оказания услуг), подлежащая оплате Обществу в текущем расчетном периоде в соответствии с договором. К текущей относится дебиторская задолженность, срок погашения которой еще не наступил или составляет менее одного месяца, и которая связана с нормальными сроками расчетов, определенными в договорах.

Рабочая дебиторская задолженность – задолженность, не погашенная в сроки, установленные условиями договора либо иного документа, устанавливающего или изменяющего срок погашения задолженности. В свою очередь разделяется на исковую, реструктуризованную и прочую нереструктуризованную рабочую задолженность.

Исковая - не оплаченная Обществу дебиторская задолженность, срок исполнения обязательств по погашению которой по условиям договора наступил, и на взыскание которой Обществом подано исковое заявление в мировой или арбитражный суд.

Реструктуризированная – не оплаченная Обществу дебиторская задолженность, срок исполнения обязательств по погашению которой по условиям договора наступил, но был впоследствии изменен на будущее время соглашением сторон, в том числе в рамках соглашения о реструктуризации задолженности (отсрочка, рассрочка), мирового соглашения, утвержденного судом и вступившего в законную силу.

Прочая нереструктуризированная рабочая задолженность – прочая не оплаченная Обществу дебиторская задолженность, срок исполнения обязательств по погашению которой по условиям договора наступил, и которая не относится ни к реструктуризированной, ни к исковой.

Мораторная – дебиторская задолженность потребителей, существовавшая на момент введения процедуры их банкротства и включенная в утвержденные реестры требований кредиторов.

Безнадёжная (нереальная к взысканию) - дебиторская задолженность, по которой в соответствии с гражданским законодательством обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения на основании акта государственного органа или в связи с ликвидацией организации/смертью должника.

Сомнительная задолженность (для целей бухгалтерского учета) – дебиторская задолженность (включая текущую дебиторскую задолженность), которая не погашена или с высокой степенью вероятности не будет погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена соответствующими гарантиями (залог, удержание имущества должника, поручительство, банковская гарантия, задаток).

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности проводится на основе данных внутреннего учета, бухгалтерского баланса и пояснением к бухгалтерскому балансу.

На основании Учетной политики АО «КРАСЭКО» (в дальнейшем Общество), финансовые вложения, дебиторская и кредиторская задолженность, включая задолженность по кредитам и займам, отнесены к краткосрочным, если срок обращения (погашения) их не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Остальные указанные активы и обязательства представлены как долгосрочные.

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков определена исходя из цен, установленных в договоре между Обществом и покупателями.

Задолженность, не погашенная в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями или иными способами, показана в бухгалтерском балансе за минусом резервов сомнительных долгов. Эти резервы представляют собой консервативную оценку руководством Общества той части задолженности, которая возможно, не будет погашена. Резервы сомнительных долгов отнесены на увеличение причин расходов.

Дебиторская задолженность дочерних и зависимых обществ структур на 31.12.2016г. представлена в таблица 2.7.

Таблица 2.7 – Дебиторская задолженность дочерних и зависимых обществ структур на 31.12.2016г.

Дочерние структуры	Дебиторская задолженность, тыс. руб.
ООО «Краевая энергосберегающая компания»	801976
ООО «Краевой инжиниринговый центр»	83356
ООО «Красэко-Электро»	5673
ОАО «Восточно Сибирский завод металлоконструкций»	25044
ООО «Восточно Сибирский завод металлоконструкций»	611541
ЗАО «Минусинский электрические сети»	2800
ООО «Интеллектуальные системы учета»	96448
ООО «ЗМК»	50953
	1677791

Дебиторская задолженность АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг. представлена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Дебиторская задолженность АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	Остаток на начало года		Остаток на конец года		Темп прироста %	Отклонение остатка
	31.12.15, тыс. руб.	уд. вес, %	31.12.16, тыс. руб.	уд. вес, %		
Дебиторская задолженность всего:	-	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность (свыше 12 мес.), в том числе:	-	-	-	-	-	-
Покупатели и заказчики	-	-	-	-	-	-
Векселя к получению	-	-	-	-	-	-
Задолженность дочерних и зависимых обществ	-	-	-	-	-	-
Авансы выданные	-	-	-	-	-	-
Прочие дебиторы	-	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность (до 12 мес.), в том числе:	3 033 478	100	4 167 211	100,00	137,2	1 133 733
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	517 317	17	476 083	11,4	92	-41234
Покупатели и заказчики	2 180 337	71,9	2 179 067	52,3	99,9	-1270
Налогам и сборам	46 429	1,5	50 597	1,12	108,97	4168
Расчеты по соцстрахованию	467	0,015	1 550	0,03	331,9	1083
Расчеты по оплате труда	-	-	29	0	-	29
Расчеты с подотчетными лицами	434	0,014	270	0	62,2	-164
Расчеты с персоналом по прочим операциям	2 146	0,07	1 782	0,04	83,03	-364
Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	275 115	9	1 450 891	34,8	527,37	1 175 776
Расходы будущих периодов	11233	0,3	6 942	0,1	61,8	-4291

По состоянию на 31.12.2016 г. дебиторская задолженность свыше 12 месяцев отсутствует, данные аудиторской компании. Дебиторская задолженность до 12 мес. составляет 4 167 211 тыс. руб., по сравнению с началом года увеличилась на 1 133 733 тыс. руб. (37%).

Большую часть краткосрочной дебиторской задолженности составляют расчеты с покупателями и заказчиками, их доля в начале отчетного года составила 71,9% от общей суммы задолженности, а к концу отчетного периода она снизилась до 52,3%. Значительное увеличение произошло по статье расчеты с разными дебиторами и кредиторами с 9% на начало периода до 34% в конце анализируемого года. В абсолютном выражении прирост составил 1 175 776 тыс. руб.

По сравнению с 2015 годом краткосрочная дебиторская задолженность в целом увеличилась на 1 133 733 тыс. руб. (37%), в основном за счет значительного роста по статье расчеты с разными дебиторами кредиторами данный факт можно отнести к негативной динамике.

Надо обратить внимание на отсутствие вексельной формы расчетов в составе дебиторской задолженности, что снижает её качество.

Отношение дебиторской и кредиторской задолженности организации за 2015 – 2016гг. представлено в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Отношение дебиторской и кредиторской задолженности организации за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	Конец 2015г., тыс. руб.	Конец 2016г., тыс. руб.	Абсолютное отклонение
Дебиторская задолженность всего:	3 033 478	4 167 211	1 133 733
Кредиторская задолженность:	3 500 902	6 993 318	3 492 416
Отношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,87	0,6	-0,27

Для финансового положения компании очень важно, чтобы дебиторская задолженность превышала кредиторскую, но в то же время чтобы между кредиторской и дебиторской задолженностью сохранялось равновесие, так как значительное превышение создает угрозу финансовой устойчивости организации и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования. На анализируемом предприятии наблюдается дисбаланс дебиторская задолженность не превышает кредиторскую задолженность.

В ходе анализа дебиторской задолженности рассчитываются следующие показатели:

- 1) Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах:

$$\text{ОДЗ (в оборотах)} = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}}, \quad (1.1)$$

где средняя дебиторская задолженность за период:

$$\text{ДЗ}_{\text{ср}} = \frac{\text{ДЗ}_{\text{н.п.}} + \text{ДЗ}_{\text{к.п.}}}{2}, \quad (1.2)$$

- 2) Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях:

$$\text{ОДЗ (в днях)} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность} \cdot t}{\text{Выручка от продажи (стр.010 по ф.№2)}}, \quad (1.3)$$

где  $t$  – отчетный период в днях.

или

$$\text{ОДЗ} = 360 \text{ дней} / \text{Оборачиваемость ДЗ в оборотах} \quad (1.4)$$

- 3) Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов:

$$U_{\text{дз}} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие активы}} \cdot 100\%, \quad (1.5)$$

4) Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$U_{\text{сдз}} = \frac{\text{Сомнительная ДЗ}}{\text{Общая ДЗ}} \cdot 100\%, \quad (1.6)$$

Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности организации за 2015 – 2016гг. сведены в таблицу 2.10.

Таблица 2.10 – Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности организации за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	2015г., тыс. руб.	2016г., тыс. руб.	Абсолютное отклонение
			(+, -)
Объем продаж	5484262	5613038	128776
Среднегодовое значение дебиторской задолженности	3033478	3600344,5	566866,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах:	1,81	1,56	-0,25
Оборачиваемость в днях:	199	231	32
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	0,5	0,65	0,15

Следует отметить, что среднегодовая дебиторская задолженность рассчитана только в 2016 году в 2015 году было взято значение на 31.12.2015 года, этот факт объясняется тем что только в 2015 году компания приобрела статус АО и официально раскрыло свою финансовую отчетность.

Снижение коэффициента оборачиваемости сигнализирует о росте числа неплатежеспособных потребителей.

Данные показывают, что состояние расчетов с дебиторами по сравнению с прошлым годом у организации ухудшилось: на 32 дня увеличился средний срок погашения дебиторской задолженности, который составил 231 день. Удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах имеет тенденцию роста, вместе с тем уменьшается показатель отношения дебиторской задолженности к кредиторской, а коэффициент оборачиваемости в 2016 году заметно снизился по отношению к 2018 году (таблица 11).

Учет возрастной структуры дебиторской задолженности дает четкую картину состояния расчетов потребителей энергии и позволяет выявить просроченную задолженность. Кроме того, такой учет в значительной степени облегчает проведение инвентаризации расчетов с дебиторами. Однако на объекте исследования такая информация оказалась закрытой.

В расшифровке к бухгалтерскому балансу в разделе 5.1 наличие и движение дебиторской задолженности по созданию резервов можно определить возрастную дебиторскую задолженность. Возрастная структура дебиторской задолженности организации за 2016 – 2017гг. представлена в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Возрастная структура дебиторской задолженности организации за 2016 – 2017гг.

Период	На 01.01.2016г., тыс. руб.	На 01.01.2017г., тыс. руб.	Абсолютное отклонение
не более 1 месяца	60709	537254	476545
от 1 до 3 месяцев	792432	1 450 891	658459
от 3 мес до 1 года	2 180 337	2179066	-1271

Как видно из таблицы и рисунка, что задолженность текущая (не более 1 месяца) к концу года увеличилась на 476545 тыс. руб., а также видим увеличение по срокам от 1 месяца до 3. Негативное изменение наблюдается по дебиторской задолженности от 1 до 3 месяцев. Общая сумма задолженности увеличилась почти на 37,2%.

Дебиторскую задолженность условно можно подразделить на текущую и просроченную дебиторскую задолженность. Задолженность за отгруженные

товары, работы, услуги, срок оплаты которых не наступил, но право собственности уже перешло к покупателю; либо поставщику (подрядчику, исполнителю) перечислен аванс за поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг) – это текущая дебиторская задолженность. Задолженность за товары, работы, услуги, не оплаченные в установленный договором срок, представляет собой просроченную дебиторскую задолженность.

Размер сомнительной задолженности АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг. представлен в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Размер сомнительной задолженности АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

Наименование показателя	31.12.2015г., тыс. руб.	31.12.2016г., тыс. руб.
Общая дебиторская задолженность	3 033 478	4 167 211
Величина резерва по сомнительным долгам	460 220	895 621
Просроченная дебиторская задолженность (балансовая)	246 006	1 677 791
Доля просроченной задолженности в общей	8%	40,26%

В 2015 году доля просроченной задолженности 8% и составила 246 006 тыс. руб. В 2016 году увеличиваются резервы по сомнительным долгам до 895 621 тыс., увеличивается доля просроченной задолженности в общей дебиторской задолженности до 40,26%.

Исходя из проведенного анализа можно сделать вывод, что компании необходимо уделить внимание правильному алгоритму управления дебиторской задолженности.

### **3 Управление дебиторской задолженностью объекта исследования**

#### **3.1 Разработка мероприятий управления дебиторской задолженностью АО «КРАСЭКО»**

Как уже отмечалось в предыдущих разделах работы ситуация в экономике очень серьезная на текущий момент. Следует отметить, что экономика в долгосрочной перспективе будет стагнировать и как следствие в след за ней будет стагнировать энергетика, так как данная отрасль имеет прямую связь с потребителями своей продукции и работает по балансовому методу. Идет сокращение рынков, с чем связаны риски неоплаты дебиторской задолженности. В данной ситуации основная задача заключается в поддержание ликвидности компании на текущем уровне в операционной и финансовой деятельности.

В настоящий момент в зависимости от причин возникновения дебиторка может быть разделена на две группы документарная (расходы не закрыли первичными документами приходится переплачивать налоги, скрывать хищения) и денежная возникает вследствие не поступления денег или авансированных товаров (отвлекаются оборотные средства предприятия, србатывает эффект «денег во времени» деньги полученные сегодня не равны деньгам полученным завтра)

Кроме этого на любом предприятии есть так называемая спорная дебиторская задолженность. Которая в конечном счете должна принять одну из видов дебиторской задолженности. Виды дебиторки и негативные последствия ее наличия представлены на рисунке 2.

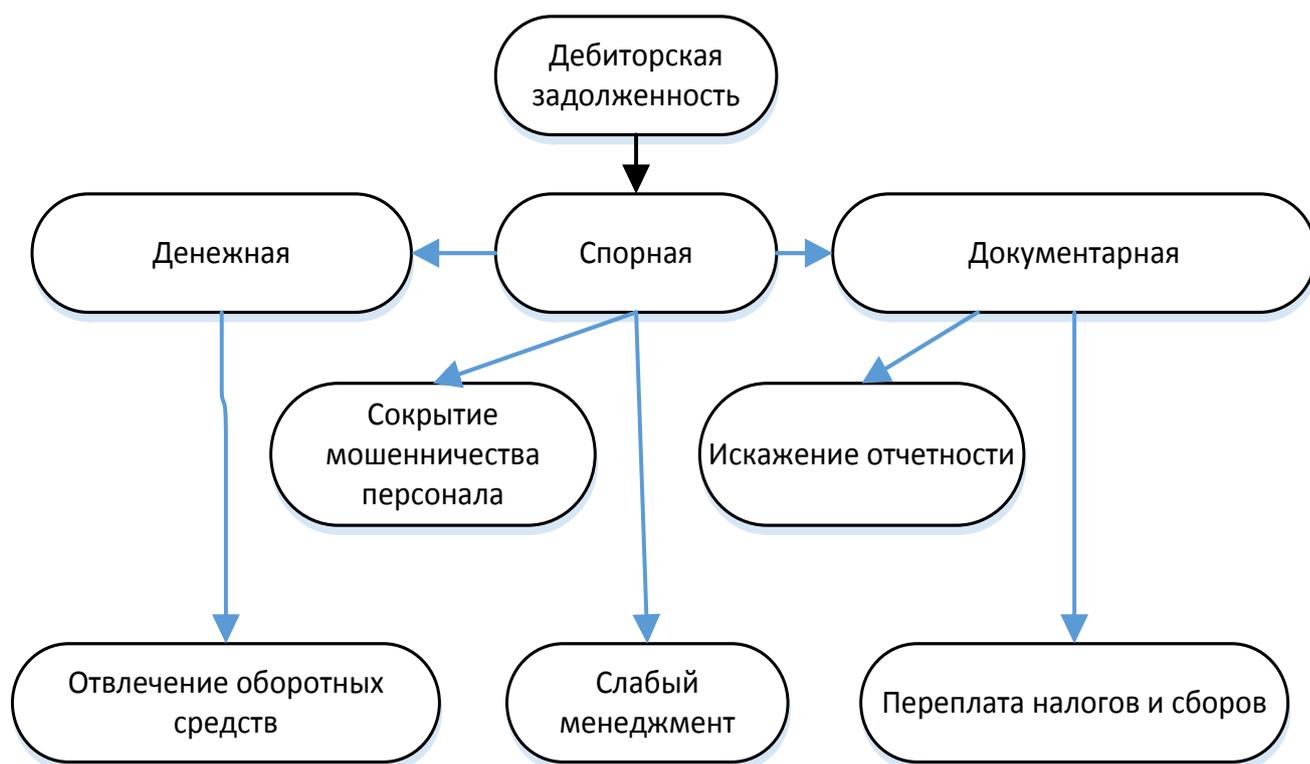


Рисунок 2 – Виды дебиторской задолженности и негативные последствия ее наличия

В работе наибольший интерес представляет денежная дебиторская задолженность, так как именно она участвует в формировании оборотного капитала компании, необходимого для операционной деятельности. Анализ финансово состояния и дебиторской задолженности показал, что на предприятии есть трудности в управлении дебиторской задолженностью. Объект исследования в 2015 году поменял статус на АО. На наш взгляд, проблему неплатежей и сокращения объема дебиторской задолженности, можно решить, если организовать в составе структуры предприятия подразделение по управлению дебиторской задолженностью, состоящий из специалистов из департаментов финансового анализа, бухгалтерского учета и т.д. В этом случае повысится уровень согласованности действий между сотрудниками подразделения и, как следствие, скорость в принятии решений по управлению дебиторской задолженностью. Для этого внедрить политику по

управлению дебиторской задолженности и поставить конкретные задачи.

Политика в области управления дебиторской задолженности будет включать следующие основные шаги.

1 Проведение сквозного анализа дебиторской задолженности. Цель выявление сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности.

2 Мониторинг и деление покупателей на три группы. Цель применить к ним три основных варианта расчетов (предоплата, другие формы расчетов, отсрочка платежа), при этом необходимо учитывать три основных фактора: объем продаж, платежеспособность каждого покупателя, история взаимоотношения с каждым предприятием.

3 Определение условий коммерческого кредита, если предоставляется отсрочка платежа.

4 Оценка возможностей использовать вексель при отсрочке платежа и их условий.

5 Оценка рисков возникновения сомнительной (просроченной и безнадежной) дебиторской задолженности, определение возможных убытков при этом. Определение способов получения долгов и уменьшения безнадежной задолженности. Оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности. Цель: определение размера резервов по сомнительным долгам.

6 Определение возможности продажи или залога дебиторской задолженности.

7 Использовать коэффициент инкассации при прогнозировании поступления дебиторской задолженности.

Выделим основные задачи управления дебиторской задолженностью АО «КРАСЭКО»:

- недопущения неплатежей покупателя для этого проведения мониторинга раз в месяц соответствующими службами бухгалтерии;
- разработка четкой стратегии и тактики коммерческого кредитования;

- прогнозирование и обеспечение поступления дебиторской задолженности;
- сквозной мониторинг дебиторской задолженности.

Если поставленные задачи решать своевременно то повысится эффективность управления дебиторской задолженностью.

При этом необходимо четко реагировать на изменения внешней среды, которая находится в постоянной турбулентности (кризис неплатежей, инфляция, несовершенство законодательной базы и т.д.).

На анализируемом предприятии по данным аудиторского заключения нет долгосрочной задолженности, то есть вся дебиторская задолженность сроком погашения не менее 12 месяцев.

При этом АО «КРАСЭКО» согласно проведенному анализу создает резервы по сомнительной дебиторской задолженности и величина резервов на конец анализируемого периода составила 895 621 тыс. руб. Следует отметить, что создание резервов по сомнительным долгам уменьшает налогооблагаемую прибыль, однако отвлекает денежные средства из оборота.

При этом оборачиваемость дебиторской задолженности уменьшается, а оборачиваемость в днях увеличивается и достигает 234 дня.

Действительно согласно п.3 НК РФ ст. 266 предприятие вправе создавать резервы по сомнительным долгам в части дебиторской задолженности. В этом случае данные резервы входят в состав внереализационных расходов. Таим образом, данный механизм как уже отмечалось, уменьшает чистую прибыль и тем самым уменьшает собственный оборотный капитал.

При этом создаваемый резерв по сомнительным долгам не должен превышать 10 процентов от выручки отчетного (налогового) периода и может быть использован компанией лишь на покрытие убытков от безнадежных долгов (п.4 ст.266 НК РФ).

Собственный капитал компании так же, как и заемный имеет

определенную стоимость оценим стоимость собственного капитала АО «КРАСЭКО»

Стоимость привлечения собственного капитала в соответствии с моделью оценки капитальных активов (САРМ) находится по формуле:

$$R = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C, \quad (1.7)$$

где  $R$  – ставка дисконтирования или ожидаемая инвестором ставка дохода на собственный капитал;

$R_f$  - безрисковая ставка дохода;

$\beta$  – коэффициент бета (является мерой систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами, происходящими в стране);

$R_m$  – среднерыночная ставка дохода;

$R_m - R_f$  – рыночная премия за вложения в рискованный инвестиционный актив;

$S_1$  – премия для малых предприятий;

$S_2$  – премия за риск, характерный для данной компании;

$C$  – страховой риск.

Данная модель является наиболее объективной, поскольку основана на реальной рыночной информации, а не на экспертной оценке, и широко используется в странах с развитыми рыночными отношениями.

В качестве безрисковой ставки принята долгосрочная процентная ставка рынка ГКО-ОФЗ в размере 8,5.

В качестве среднерыночной нормы доходности был принят рост индекса ММВБ – 13,21.

Коэффициент  $\beta$  (мера систематического риска) характеризует рискованность инвестиций в отрасль по сравнению со среднерыночным

уровнем риска. Согласно аналитического отчета Аналитического департамента НОМОС-банка коэффициент  $\beta$  по отрасли топливная промышленность на январь 2016 составляет 1,52

При расчете коэффициента бета и уровня рыночного дохода используются данные, полученные при изучении риска инвестирования в крупные и средние компании, акции которых котируются на фондовом рынке. При инвестировании в малые предприятия риск больше, поэтому к ставке дисконта, рассчитанной по модели капитальных активов, прибавляют премию за риск инвестирования в малое предприятие. Так как АО «КРАСЭКО» не является малым предприятием, то необходимость в данной поправке отпадает и принимается равной нулю.

Для определения дополнительной премии за риск инвестирования в конкретную компанию анализируются следующие наиболее важные факторы:

- зависимость от ключевых сотрудников;
- корпоративное управление и размер компании;
- производственная и территориальная диверсификация;
- зависимость от ключевых потребителей;
- финансовая структура;
- прибыль, рентабельность и прогнозируемость.

Величина риска, характерного для компании, рассчитана методом экспертного взвешивания.

Оценка вышеуказанных факторов осуществляется по 5-балльной шкале на основании экспертной оценки. Для этого по каждому из факторов выделены три степени риска, каждой из которой соответствует диапазон величин риска в процентном выражении.

Корректировка на страновой риск не проводилась, так как использовались данные российского рынка.

Расчет ставки дохода на собственный капитал (метод CAPM) представлен в таблице 3.1 .

Таблица 3.1 – Расчет ставки дохода на собственный капитал (метод CAPM)

№	Показатель	Значение
1	Безрисковая ставка дохода Средневзвешенная доходность по ГКО ОФЗ, <a href="http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?PrId=gkoofz_mr">http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?PrId=gkoofz_mr</a>	8,75
2	Коэффициент бета (мера систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами в стране)	1,52
3	Среднерыночная норма доходности	13,21
4	Премия за инвестирование в оцениваемое предприятие	4
5	Страновой риск	0,00
6	Поправка для малого предприятия	0,00
7	Ставка дисконтирования	19,52

Таким образом стоимость собственного капитала составляет 19,52% годовых. Изъятия из оборота денежных средств на создание резервов по сомнительным долгам компании обходятся в 19,52%.

Для сокращения дебиторской задолженности предприятию можно рассмотреть вариант факторинга. Это относительно новый механизм финансирования, который в настоящий момент не пользуется большой популярностью среди промышленных предприятий. Однако это может быть выходом из сложившейся ситуации. В любом случае при нехватке оборотного капитала компания будет обращаться за займом мы сравнили применение факторинга с традиционными формами банковского кредитования на наш взгляд, для компании удобнее и выгоднее применение факторинга. Сравнение факторинга и банковского кредитования представлена в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Сравнение факторинга и банковского кредитования

Факторинг	Банковский кредит
Погашается из денег, поступающих от дебиторов клиента	Кредит возвращается банку заемщиком
Не требует залогового обеспечения	Необходим залог
Размер финансирования не ограничивается, а растет параллельно с увеличением продаж	Оформляется на фиксированную сумму
Оплата осуществляется в день возврата сумм от дебиторов	Оплата осуществляется в строго оговоренный день
Факторинговая компания берет на себя риск неплатежа, выступая в качестве страховщика финансовых рисков, если это предусмотрено договором	Банк не оказывает дополнительных услуг кроме расчетно-кассового обслуживания

В Красноярске в настоящий момент три финансовые компаний оказывающие услуги по заключению факторинга (ВТБ Факторинг, ФТК, Национальная факторинговая компания). Проценты по факторингу во много завьсят от клиента и дебитора. Если риски по заключению сделки берет на себя клиент, то процент составит как средневзвешенная ставка по кредиту (на 2017 год от 181 дня до 1 года 11,12 % годовых), если риски берет дебитор то все зависит от рейтинга дебитора и увеличение по процентам от стоимости заемного капитала могут составить от 3% до 7%. Таким образом максимальное значение по процентной ставке может достичь 18,12% с учетом всех комиссии. В любом случае стоимость заемного капитала ниже стоимости собственного капитала значит для предприятия целесообразно использовать механизм факторинга, как способа снижения дебиторской задолженности. Еще одним аргументом в пользу факторинга может служить увеличение чистой прибыли компании за счет сокращения внереализационных расходов, так как затраты на создание резервов по сомнительным долгам и проценты по факторингу включаются в эти затраты.

Вторым вариантом для снижения дебиторской задолженности предложено провести взаимозачет части дебиторской задолженности между дочерними структурами. Общая сумма которой составила на конец анализируемого периода 1 667 791 тыс. руб. Предлагаем для первого этапа провести зачет 50% от итоговой суммы.

Управление дебиторской задолженностью на объекте исследования должно стать приоритетным направлением, так как это напрямую связано с управлением денежными потоками, которые определяют обеспеченность предприятия собственными денежными средствами.

### **3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий по управлению дебиторской задолженности на объекте исследования.**

В разделе 3.1 было предложено два количественных варианта снижения денежной дебиторской задолженности. Применение того или иного метода способствует снижению дебиторской задолженности в разных объемах. Рассмотрим экономическую эффективность для каждого предлагаемого мероприятия.

#### **1) Факторинг**

В настоящее время наиболее популярным методом сокращения дебиторской задолженности стала работа с факторинговыми компаниями. Так, возможно перепродать права на взыскание дебиторской задолженности, если это приведет к чистой экономии. За осуществление такой операции банк или фактор–компания взимают с предприятия–продавца определенную комиссионную плату в процентах от суммы платежа. Ставки комиссионной платы дифференцируются с учетом уровня платежеспособности покупателя продукции и предусмотренных сроков ее оплаты. Кроме того, при проведении такой операции банк (фактор–компания) в определенный срок осуществляет кредитование предприятия–продавца в форме предварительной оплаты долговых требований по платежным документам (обычно в размере от 70 до 90% суммы долга в зависимости от фактора риска). Остальные 10–30% суммы долга временно депонируются банком в форме страхового резерва при его непогашении покупателем (эта депонированная часть долга возвращается предприятию–продавцу после полного погашения суммы долга покупателем) [30].

Если передать на обслуживание факторинговым компаниям исключительно потребителей-дебиторов промышленного сектора (юридические лица) по которым компания создает резерв по сомнительным долгам то, можно предположим, что факторинговая компания оплатит долговые требования дебиторов в размере – 895 621 тыс.руб. Соответственно

произойдет сокращение потребности Общества в заемном капитале. Прогноз состояния дебиторской задолженности при применении факторинга ПАО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг. представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Прогноз состояния дебиторской задолженности при применении факторинга ПАО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

Показатели	2015г., тыс. руб.	2016г., тыс. руб.	Прогноз
Дебиторская задолженность	3 033 478	4 167 211	3 271 690

Следует также учесть, что АО «КРАСЭКО» будет платить проценты в размере от 11,12% до 18,12% в год. Владельцем акций общества является Агентство по управлению государственным имуществом Красноярского края в данном случае факторинговые компании готовы рассмотреть кредитование под 11,12%. Таким образом, оплаты за услуги факторинговой компании составят порядка 99 530 тыс. руб. в год. На наш взгляд, применение факторинга целесообразно так его стоимость ниже стоимости собственного капитала рассчитанного в разделе 3.1. Затраты по обслуживанию факторинга включаются так же во внереализационные расходы.

2) Взаимозачет по дебиторской задолженности между дочерними структурами

Предлагается провести взаимозачет на сумму 833 895,5 тыс. руб., что составляет 50% от суммы дебиторской задолженности перед дочерними структурами по состоянию на 31.12.2016 года. Прогноз состояния дебиторской задолженности при применении взаимозачета АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг. представлен в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Прогноз состояния дебиторской задолженности при применении взаимозачета АО «КРАСЭКО» за 2015 – 2016гг.

Наименования показателя	2015г., тыс. руб.	2016г., тыс. руб.	Прогноз
Дебиторская задолженность	3 033 478	4 167 211	3 342 315,5

Прогноз состояния дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО» при

применении совокупности предложенных мероприятий за 2015 – 2016гг. представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Прогноз состояния дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО» при применении совокупности предложенных мероприятий за 2015 – 2016гг.

Наименования показателя	2015г., тыс. руб.	2016г., тыс. руб.	Прогноз
Дебиторская задолженность	3 033 478	4 167 211	2 437 694,5

Баланс АО «КРАСЭКО» за отчетный и прогнозируемый периоды представлен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Баланс АО «КРАСЭКО» за отчетный и прогнозируемый периоды

Актив, тыс.руб.	2016г.	Прогноз	Пассив, тыс. руб.	2016г.	Прогноз
Внеоборотные активы	6 826 255	6 826 255	Собственный капитал	3 572 481	3 572 481
Оборотные активы	5 508 637	3 779 120,5	Заемный капитал	8 762 409	7 032 892,5
Итого	12 334 892	10 605375,5	Итого	12 334 892	10 605375,5

В результате применения мероприятий по сокращению дебиторской задолженности проведём сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности. Отношение дебиторской и кредиторской задолженности АО «КРАСЭКО» представлены в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Отношение дебиторской и кредиторской задолженности АО «КРАСЭКО»

Наименования показателя	Конец 2016г., тыс. руб.	Прогноз, тыс. руб.	Абсолютное отклонение (+, -)
Дебиторская задолженность всего:	4 167 211	2 437 694,5	-1 133 733
Кредиторская задолженность:	6 993 318	5 263 802	-1729 516,5
Отношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,6	0,46	-0,14

Дебиторская задолженность на предприятии сокращается так же как и кредиторская но все равно наблюдается дисбаланс между кредиторской и дебиторской задолженностью, что о говорит о нарушении финансовой

устойчивости компании в целом.

С учетом предложенных мероприятий проанализируем оборачиваемость дебиторской задолженности полученные результаты представим в таблице. Значение дебиторской задолженности в 2016 году взято как среднее значение. Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО» представлен в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности АО «КРАСЭКО»

Наименование показателя	2016г., тыс. руб.	Прогноз, тыс. руб.	Абсолютное отклонение (+, -)
Объем продаж	5613038	5613038	0
Значение дебиторской задолженности	3600344,5	2 437 694,5	-1 162 650
Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах:	1,56	2,3	0,8
Оборачиваемость в днях:	231	157	-74
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов	0,65	0,64	-0,01

Проведенные мероприятия не кардинально, но улучшают показатели оборачиваемости дебиторской задолженности. Оборачиваемость увеличивается на 0,8 оборотов и сокращается на 74 дня при этом уменьшается доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов.

Финансовые коэффициенты и показатели рентабельности АО «КРАСЭКО» представлены в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Финансовые коэффициенты и показатели рентабельности АО «КРАСЭКО»

Наименование показателей	2016г., тыс. руб.	Прогноз, тыс. руб.	Абсолютное отклонение (+, -)
Коэффициент финансовой независимости	0,29	0,34	0,05
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01
Коэффициент мобилизации денежных средств	0,07	0,1	0,03
Рентабельность активов	0,97	1,13	0,16
Рентабельность оборотных активов	2,18	3,78	1,6

Таким образом, предприятию можно рекомендовать предложенные мероприятия по управлению дебиторской задолженностью к внедрению.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовые потоки являются неотъемлемой частью деятельности любой компании. Для компании необходимо найти источники финансирования для операционной деятельности. Непрерывность производственного цикла – залог успешного функционирования компании в любой отрасли, занимающейся как производством, так и оказанием услуг. Современное состояние российской экономики требует постоянной корректировки на риски, способные увеличить длительность периода оборачиваемости капитала. Среди них следует особо отметить нехватку доступных денежных средств, связанную с образованием дебиторской задолженности.

Таким образом, грамотное управление и мониторинг дебиторской задолженности является неотъемлемой частью успешного ведения бизнеса и актуальным направлением финансового менеджмента.

В работах отечественных ученых и практиков достаточно широко и полно освещены вопросы управления дебиторской задолженностью на предприятии.

Между тем, все возникающие в рассматриваемой области проблемы не всегда учитывают отраслевую специфику того или иного предприятия.

В работе рассмотрены методические подходы к анализу дебиторской задолженности.

Определено нормативно- правовое поле регулирования дебиторской задолженностью в Российской Федерации.

Объектом исследования является энергетическая компания в силу чего оценено состояние, вызовы и тенденции развития мировой и российской энергетики. В работе отмечено, что в долгосрочной перспективе экономика будет стагнировать и как следствие в след за ней будет стагнировать энергетика, так как данная отрасль имеет прямую связь с потребителями своей

продукции и работает по балансовому методу.

АО «КРАСЭКО» начало свою историю в 2004 году по инициативе Правительства Красноярского края. 22.01.2015 года компания перешла в статус АО и получило пакет соответствующих документов. В настоящий момент компания является одним из поставщиков услуг по передаче электроэнергии и технологическому присоединению к электросетям в Красноярском крае, так же компания оказывает услуги по тепло и водоснабжению.

Анализ и оценка финансового состояния объекта исследования по основным направлениям позволила сделать следующие основные выводы внеоборотные активы предприятия на конец 2016 года увеличились (предприятие активно расширяет свою деятельность). В пассиве баланса произошло увеличение кредиторской задолженности с 38,15% до 56,85%. Платежеспособность компании к концу анализируемого периода падает, что свидетельствует об ухудшении данного показателя. Финансовая устойчивость компании так же имеет тенденцию к ухудшению. Деловая активность компании за анализируемый период так же снижается на предприятии не наблюдается роста прибыли и как следствие падают коэффициенты деловой активности. Рентабельность активов компании увеличивается. Сокращаются затраты от основного вида деятельности и увеличивается выручка, что можно отнести к положительной динамике.

Исходя из поставленных задач в работе проведена оценка структуры и динамики дебиторской задолженности. На предприятии за анализируемый период нет долгосрочной задолженности, вся задолженность по балансу краткосрочная. Компания создает резервы по сомнительным долгам. Дебиторская задолженность имеет тенденцию к росту. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности на конец 2016 года составило 0,6. Оборачиваемость дебиторской задолженности падает и как следствие увеличивается оборачиваемость в днях. Доля просроченной дебиторской

задолженности на конец анализируемого периода оставила более 40%. Проведенный анализ позволил сделать вывод о необходимости разработки мероприятий по управлению дебиторской задолженностью.

В работе рекомендовано управлять денежной дебиторской задолженностью, так как именно она чувствует в формировании оборотного капитала компании. С организационной точки зрения компании рекомендовано создать подразделение по управлению дебиторской задолженностью. Внедрить в подразделении предложенную политику по управлению дебиторской задолженностью и поставить конкретные задачи. Если поставленные задачи решать своевременно, то повысится эффективность управления дебиторской задолженностью.

Так же компании предложено вместо создания резервов по дебиторской задолженности воспользоваться механизмом факторинга. В работе доказано, что применение факторинга в данной ситуации наиболее целесообразно (стоимость собственного капитала дороже. Заемный капитал стоит дешевле. Создание резервов уменьшает чистую прибыль на большую величину по сравнению с процентами по факторингу). Компания имеет дочерние структуры, которые имеют дебиторскую задолженность перед обществом. Предлагается с помощью механизма взаимозачёт сократить это значение до 50%.

В работе оценена эффективность предлагаемых мероприятий по управлению дебиторской задолженностью. Мероприятия сокращают дебиторскую задолженность увеличивают ее оборачиваемость и повышают ряд финансовых коэффициентов и показатели рентабельности.

Таким образом, автором представлено комплексное решение по управлению дебиторской задолженностью АО «КРАСЭЖО».

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Официальный сайт АО «КРАСЭКО» [Электронный ресурс]:  
Режим доступа: <http://www.mrsk-sib.ru>
- 2 Филина, Ф.Н. Дебиторская и кредиторская задолженность. Острые вопросы налогообложения: учебник / Ф.Н. Филина. - Москва.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2008. — 152 с.
- 3 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] :федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ ред. от 30.11.2011. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 4 Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] :Информационно-правовой портал Гарант . – Режим доступа: <http://base.garant.ru/10900200/>
- 5 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб.пособие / Т. Б. Бердникова. – Москва: Инфра-М, 2008. – 308 с.
- 6 Отражение дебиторской и кредиторской задолженности в бухгалтерской отчетности. [Электронный ресурс] : Бухгалтерский учет. Налогообложение. Аудит. – Режим доступа: <http://www.audit-it.ru/html>
- 7 Ерофеева, В.А. Бухгалтерский учет: учебник для техникумов и вузов / В.А. Ерофеева. – Москва, 2012. – 95 с.
- 8 Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: практикум / Л. В. Донцова, Н.А. Никифорова. – Москва: Дело и сервис, 2012. – 144 с.
- 9 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности : учеб. / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Изд. 7-е, перераб. и доп. – Москва: Дело и сервис, 2011. – 368 с.
- 10 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: учеб. / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – Москва: ИНФРА-М, 2010. – 232 с.

11 «Правила функционирования розничных рынков электрической энергии в переходный период реформирования электроэнергетики», утвержденные Постановлением Правительства РФ от 31.08.2006 г. №530 (с учетом всех изменений).- Российская газета, № 4160, 29.12.2011.

12 Федеральный закон об электроэнергетике [Электронный ресурс]: федер. закон от № 35-ФЗ от 26.03.2003г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

13 О функционировании розничных рынков электрической энергии, полном и (или) частичном ограничении режима потребления электрической энергии [Электронный ресурс] : Постановление от 4 мая 2012г. №442 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

14 Парушина, Н.В. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности/ Н.В. Парушина/// Бухгалтерский учёт.- 2010.- № 4.-С.114-11

15 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 21 декабря 1996 г (ред. от 28.09.2010) № 129-ФЗ.- Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>. .

16 Салостей С. Во что обходится компании дебиторская задолженность ее клиентов//Финансовый Директор.-2010.-№2.-С.55-60.

17 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности коммерческой организации: Учеб.пособие / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2009.-240 с.

18 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры.-Москва: Финансы и статистика, 2009.-560с.

19 Даниленко, Е.А. Просроченный долг: как дисциплинировать покупателей/ Консультант.-2010.-№11.-С.25-27.

20 Агеева Е.И. Кредитная политика как инструмент управления дебиторской задолженностью/ Финансовый менеджмент.-2009.-№6.-с.24-28.

- 21 Виноградская, Н.А. Диагностика и оптимизация финансово-экономического состояния предприятия: финансовый анализ. Практикум / Н.А. Виноградская. – Москва :МИСиС, 2011. - 118 с
- 22 Горелик, О.М. Финансовый анализ с использованием ЭВМ: Учебное пособие / О.М. Горелик, О.А. Филиппова. –Москва:КноРус, 2011. - 270 с
- 23 Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник для магистров / Т.И. Григорьева. - Москва: Юрайт, ИД Юрайт, 2013. - 462 с
- 24 Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : Учебник / О.В. Ефимова. - Москва: Омега-Л, 2013. - 349 с
- 25 Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учеб.пособие / Н.В. Киреева. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 293 с
- 26 Абдукаримов, И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности): Учеб.пособие / И.Т. Абдукаримов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с
- 27 Зимин, А.Ф. Экономика предприятия: Учеб.пособие / А.Ф. Зимин, В.М. Тимирьянова. - Москва: ИД ФОРУМ, ИНФРА-М, 2012. - 288 с.
- 28 Волков, О.И. Экономика предприятия: Учеб.пособие / О.И. Волков, В.К. Скляренко. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 264 с.
- 29 Заславская, О.И. Теперь и факторинг: Государство пополняет оборотные средства малых предприятий / О.И. Заславская, Российская Бизнес-газета. - 2010.
- 30 Виленский, П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: учеб.пособие / П. Л. Виленский, В. Н. Лившиц, С. А. Смоляк. – Москва: Дело, 2012. – 1103 с.

- 31 Горбулин, В.Д. Дебиторская и кредиторская задолженность. Особенности бухгалтерского и налогового учета: учеб.пособие / В.Д. Горбулин, О.Н. Фокина, Москва : ГроссМедиаФерлаг: РОСБУХ, 2009 . – 127с.
- 32 Дудин, А.С. Дебиторская задолженность. Методы возврата, которые работают / А.С. Дудин, Санкт-Петербург, «Питер», 2011 . - 192с.
- 33 Филина, Ф.Н. Дебиторская и кредиторская задолженность. Острые вопросы налогообложения: учебник / Ф.Н. Филина. - Москва.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2008. — 152 с.
- 34 Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ
- 35 Ронова, Г.Н., Анализ финансовой отчетности Учебно-практическое пособие / Г.Н. Ронова, Л.А. Ронова. - Москва: ЕАОИ, 2009. – 180 с.
- 36 Покаместов, И.Е. / Факторинг: учебное пособие / И.Е. Покаместов, М.В. Леднев. - Москва: ИНФРА-М, 2011. – 87с.
- 37 Постановление Правительства Российской Федерации от 31.12.2010г. №1242 г. Москва
- 38 Баканов, М. И. Теория экономического анализа: учебник. / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – Москва: Финансы и статистика, 2008. – 536с.
- 39 Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 21.12.2005 №103
- 40 Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008)
- 41 Трошин, А.Н. Финансы и кредит: учебник / А.Н. Трошин. – Москва : ИНФРА-М, 2009 – 408с.
- 42 Резервы по сомнительным долгам: бухгалтерский и налоговый учет. Татьяна Чихарева. Журнал «Все для бухгалтера» №8, 2010
- 43 Бабичев, С.Н. Факторинг : учеб. пособие / С.Н. Бабичев, А.А. Лабзенко, А.Ю. Подлеснова, Москва, МФДА, 2010. – 208с.

44 Списание дебиторской задолженностью [электронный ресурс] : РОСЭЖ (регулярный обзор ситуаций экономический консалтинг) – Электрон.журн.

45 Четыркин, Е. М. Финансовый анализ производственных инвестиций: учеб. пособие / Е. М. Четыркин. – Москва: Дело, 2012. – 374с.

46 Черепанов, Р.А. 100 бизнес-технологий как поднять компанию на новый уровень : учеб.пособие / Р.А. Черепанов, Питер, 2014 . – 208с.

47 Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: 3-е изд.- Москва – Изд. центр «Академия» – 2004. – 336 с.

48 Ревенко, П. Финансовая бухгалтерия / П. Ревенко, Б. Вольфман, Т. Киселева – Москва. – ИНФРА-М, 2005. – 513 с.

49 Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник.- М.: Новое знание – 2004. – 640 с.

50 Скамай, Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятий/ Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. – Москва. – ИНФРА-М, 2009. – 296 с.

51 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Е.С. Стоянова. – Москва. – Перспектива – 2008. – 267 с.

52 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: учеб.-практическое руководство / Е.С. Стоянова. – Москва – Перспектива, 2008. – 780 с.

53 Хлыстова, О.В. Экономический анализ: учеб.пособие / О.В.Хлыстова. – Владивосток: ТИДОТ ДВГУ. – 2001.– 66 с.

54 Сайт «Анализ финансового анализа предприятия» [Электронный ресурс]:- Режим доступа: <http://afdanalyse.ru>

55 Сайт «Ассоциация факторинговых компаний» [Электронный ресурс]:- Режим доступа: <http://asfact.ru/2013/11/18/rossijskijj-faktoring-semikratnyjj-rost-za-tri.html>

56 Сайт «ВТБ» [Электронный ресурс]:- Режим доступа: <http://www.vtbf.ru/>

57 Сайт «Кодексы РФ» [Электронный ресурс]:- Режим доступа:  
[http://www.kodexy.ru/gk\\_rf.html?stat=825](http://www.kodexy.ru/gk_rf.html?stat=825)

58 Сайт «Кредит для бизнеса.Ру» [Электронный ресурс]:- Режим  
доступа: <http://www.creditforbusiness.ru/factoring/>

59 Сайт «НФК» [Электронный ресурс]:- Режим доступа:  
<http://www.factoring.ru/>

60 Сайт «ОАО «МРСК Сибири»» [Электронный ресурс]:- Режим  
доступа: <http://www.mrsk-sib.ru/>

61 Сайт «Росбанк» [Электронный ресурс]:- Режим доступа:  
<http://www.rosbank.ru/ru/corp/fbiz/ffa.php>

62 Сайт «Финансовый анализ» [Электронный ресурс]:- Режим доступа:  
<http://www.1-fin.ru>

63 Татарников, Е.А. Антикризисное управление (бизнес-пособие):  
учеб.пособие / Е.А. Татарников, Д.А. Сигачев, Н.А. Новикова – Саратов, 2004  
– 556с.