

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
« ___ » _____ 20 ___ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (энергетика)»

**Оптимизация структуры капитала в системе управления финансовыми
ресурсами организации (на примере ПАО «МРСК-Сибири»)**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	доцент, канд. экон. наук	М.Л.Дмитриева
	подпись, дата		
Выпускник	_____		А.С Волынкина
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К. А. Мухина
	подпись, дата		

Красноярск 2019

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Оптимизация структуры капитала в системе управления финансовыми ресурсами организации (на примере ПАО «МРСК-Сибири»)» содержит 107 страниц текстового документа, 15 иллюстраций, 25 таблиц, 11 формулы, 2 приложения, 70 использованных источников.

КАПИТАЛ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ, АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА.

Цель работы – оптимизация структуры капитала ПАО «МРСК-Сибири».

Для достижения поставленной цели решены следующие задачи:

- исследован капитал в структуре финансовых ресурсов организации;
- проведен анализ финансового состояния предприятия и источников финансирования ПАО «МРСК-Сибири»
- разработаны мероприятия оптимизации структуры капитала ПАО «МРСК-Сибири».

В результате выпускной квалификационной работы были выявлены проблемы роста заемных средств, снижение показателей ликвидности и платежеспособности, выявлена финансовая неустойчивость предприятия.

В итоге были разработаны предложения по оптимизации структуры капитала, применены методы оптимизации по критерию доходности, по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала. Предложенные методы позволят оптимизировать структуру капитала до соотношения 60/40, снизить уровень заемных средств до 47207044 тыс. руб. (на 2277993 тыс. руб. или на 4,6%). В этом случае величина собственного капитала увеличится на 2277993 тыс. руб. Таким образом, при неизменной сумме пассивов, была произведена оптимизация капитала.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1 Капитал в структуре финансовых ресурсов организации.....	6
1.1 Экономическая сущность капитала и источники его финансирования.....	6
1.2 Подходы к оптимизации структуры капитала организации	15
1.3 Тенденции и перспективы развития энергетической отрасли	24
2 Состояние и структура капитала ПАО «МРСК-Сибири».....	35
2.1 Характеристика ПАО «МРСК-Сибири» как экономического субъекта хозяйствования	35
2.2 Анализ финансового состояния ПАО «МРСК-Сибири».....	44
2.3 Анализ структуры и состояния источников финансирования ПАО «МРСК-Сибири».....	55
3 Оптимизация структуры капитала в системе управления финансовыми ресурсами организации ПАО «МРСК-Сибири»	65
3.1 Разработка предложений по оптимизации структуры капитала	65
3.2 Применение методов оптимизации структуры капитала на примере ПАО «МРСК-Сибири».....	73
3.3 Оценка экономического эффекта от предложенных мероприятий.....	83
Заключение	89
Список использованных источников	91
Приложение А Расчетные формулы показателей.....	98
Приложение Б Бухгалтерская годовая отчетность ПАО «МРСК-Сибири» за 2018 год.....	104

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы в теории и практике управления финансовой устойчивостью предприятия важное место занимают проблемы оптимального соотношения собственного и заемного капиталов или формирования оптимальной структуры капитала.

Имущество каждой организации финансируется за счет капитала, который привлекается как со стороны собственников, так и со стороны сторонних кредиторов. Грамотно регулируя величину и соотношение собственного и заемного капитала, организация может добиться существенного роста эффективности всех видов своей деятельности.

Оптимальная структура источников ресурсов подразумевает обеспечение финансовой устойчивости фирмы, достижение нормативов ее текущей ликвидности и платежеспособности, а также требуемой отдачи на вложенный капитал.

Актуальность выпускной квалификационной работы обусловлена необходимостью оптимизации структуры капитала с целью повышения финансовых результатов деятельности организации.

Целью выпускной квалификационной работы является оптимизация структуры капитала ПАО «МРСК-Сибири».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть экономическую сущность капитала, источники его финансирования и подходы к его оптимизации;
- проанализировать тенденции и перспективы развития энергетической отрасли;
- охарактеризовать ПАО «МРСК-Сибири» как экономический субъект хозяйствования;
- провести анализ финансового состояния ПАО «МРСК-Сибири»

- дать оценку структуре и состоянию источников финансирования ПАО «МРСК-Сибири»;
- разработать предложения по оптимизации структуры капитала;
- применить методы оптимизации структуры капитала на примере ПАО «МРСК-Сибири»;
- оценить экономический эффект от предложенных мероприятий.

Объектом изучения является предприятие ПАО «МРСК-Сибири».

Предметом изучения является структура капитала ПАО «МРСК-Сибири».

Информационной базой выпускной квалификационной работы являются статистические данные, а также формы финансовой отчетности ПАО «МРСК-Сибири»: бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о финансовых результатах (форма №2).

Теоретическую основу исследования составили законодательные акты Российской Федерации, учебная и методическая литература, периодические издания.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, а также приложений.

В первой главе рассмотрены экономическая сущность капитала, подходы к оптимизации и источники его финансирования, тенденции и перспективы развития энергетической отрасли. Во второй главе представлен анализ финансового состояния и структуры капитала исследуемого объекта, определены его проблемы. В третьей главе разработаны предложения по оптимизации структуры капитала, применены методы оптимизации, проведена оценка эффективности предложенных мероприятий на основе прогнозной отчетности.

Для наглядности данные предприятия и расчеты сведены и оформлены в аналитические таблицы, дополнительно построены диаграммы, конкретизирующие динамику показателей.

1 Капитал в структуре финансовых ресурсов организации

1.1 Экономическая сущность капитала и источники его финансирования

Термин «капитал» имеет происхождение от слова «caput», что с латыни означает голова. Распространение формата термина в его финансовой концепции имеет французские корни и происходит от «capital» – главный.

Многие исследователи прошлых столетий и сегодняшнего времени были заинтересованы в наиболее корректном определении термина. Наиболее известным на эту тему является всем известный труд великого исследователя прибавочной стоимости Карла Маркса под названием «Капитал. Критика политической экономии». Именно К. Маркс стал трактовать капитал как «самовозрастающую стоимость», в основу существования которой он ставил общественные (экономические) отношения, возникающие прямо или косвенно между владельцами средств производства и владельцами рабочей силы по поводу передачи средств производства последним в аренду или как наемным работникам. Вопросу изучения происхождения и исследования экономической сущности термина «капитал» были посвящены труды А. Смита, Д. Рикардо, Фр. Кенэ и др.

В финансово-кредитном энциклопедическом словаре под общей редакцией А.Г. Грязновой значение понятия капитал формулируется как «фактор производства, представленный средствами производства, созданными человеческим трудом и предназначенными для производственного потребления, т.е. для создания товаров и услуг», что сходится с концепцией К. Маркса, но имеет отличительную особенность, которая заключается в отсутствии в определении ссылки на факт получаемой вновь создаваемой прибавочной стоимости.

Например, по мнению Е.И. Шохина капитал – сумма источников краткосрочного и долгосрочного характера [59]. Бочаров В.В. подразумевает

под капиталом общую стоимость средств в денежной материальной и нематериальной формах, вложенных в активы организации [24]

И.А. Бланк [20] в своих работах определяет капитал предприятия «как общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов», но при этом автор не отражает факт получения дохода от инвестирования капитала.

Учитывая тот факт, что большинство авторов указывают на многогранность трактовки понятия капитал, стоит согласиться, что капитал отождествляется с факторами производства наравне с трудовыми ресурсами. Так в учебном пособии М.А. Конищевой, О.И. Курган, Ю.И. Черкасовой «Финансы организаций» [54] указывается, что капитал «...экономическая теория определяет капитал как фактор производства и реализует физическую концепцию капитала...», что подтверждает предыдущий вывод.

Другая точка зрения заключается в рассмотрении капитала как стоимости имущества, изменяющейся во времени и в зависимости от влияния различных факторов. Данной точки зрения придерживается Ковалев В.В. в книге «Введение в финансовый менеджмент», олицетворяя капитал, как «источники средств, то есть пассив баланса, долгосрочные источники средств». По сути, последняя концепция отражает современную точку зрения на природу капитала как источники финансирования, представляющие «общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов предприятия» [37].

Наумова Н.В. с соавторами приводит следующее определение в монографии «капитал – это самовозрастающая стоимость, воплощенная в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированная в формирование активов предприятия с целью получения прибыли», что полностью, на наш взгляд, отражает сущность капитала [46].

Капитал – это общая стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, используемых для финансирования активов, которые приносят компании прибыль [27].

Как отмечает Т.В. Калашникова, в западной литературе под термином «капитал» понимают все источники средств, используемые для финансирования активов и операций фирмы, включая краткосрочную и долгосрочную задолженность, привилегированные и обыкновенные акции (пассив баланса) [55].

На сегодняшний день многие экономисты придерживаются финансового подхода к сущности капитала и рассматривают его как важнейшее стратегическое средство хозяйственной деятельности предприятия, без которого она практически не имеет смысла. Основной характерной чертой такого подхода является объединение капитала и инвестирования.

Капитал фирмы в самой простой интерпретации представляет собой деньги, пущенные в оборот и приносящие доход владельцу.

Для осуществления своей деятельности в заданных масштабах предприятия должны иметь достаточный объем капитала и оптимальную его структуру с точки зрения, во-первых, размещения средств в активах, а, во-вторых, рациональности источников финансирования бизнеса [55].

Экономическая сущность капитала предприятия проявляется в том, что:

- капитал является ведущим из определяемых экономической теорией трех базовых факторов производства — капитала, земли и других природных ресурсов, трудовых ресурсов;

- капитал олицетворяет финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В этом качестве он функционирует в виде ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере деятельности;

- капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников и обеспечивает необходимый уровень его благосостояния,

как в текущем, так и в будущем периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, направляясь на удовлетворение текущих потребностей его собственников (т.е. переставая выполнять функции капитала). Объединяемая часть капитала должна обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде;

– именно объем собственного капитала предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими, менее значимыми факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия;

– важнейшим критерием уровня эффективности хозяйственной деятельности является динамика капитала. Способность собственного капитала к самоувеличению высокими темпами характеризует высокий уровень 5 формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников.

Вышеуказанные характеристики капитала определяют его как основной объект финансового менеджмента компании.

Капитал компании складывается из внутренних и внешних источников финансирования, которые представлены собственными и заемными средствами, классификация которых представлена на рисунке 1 [60].

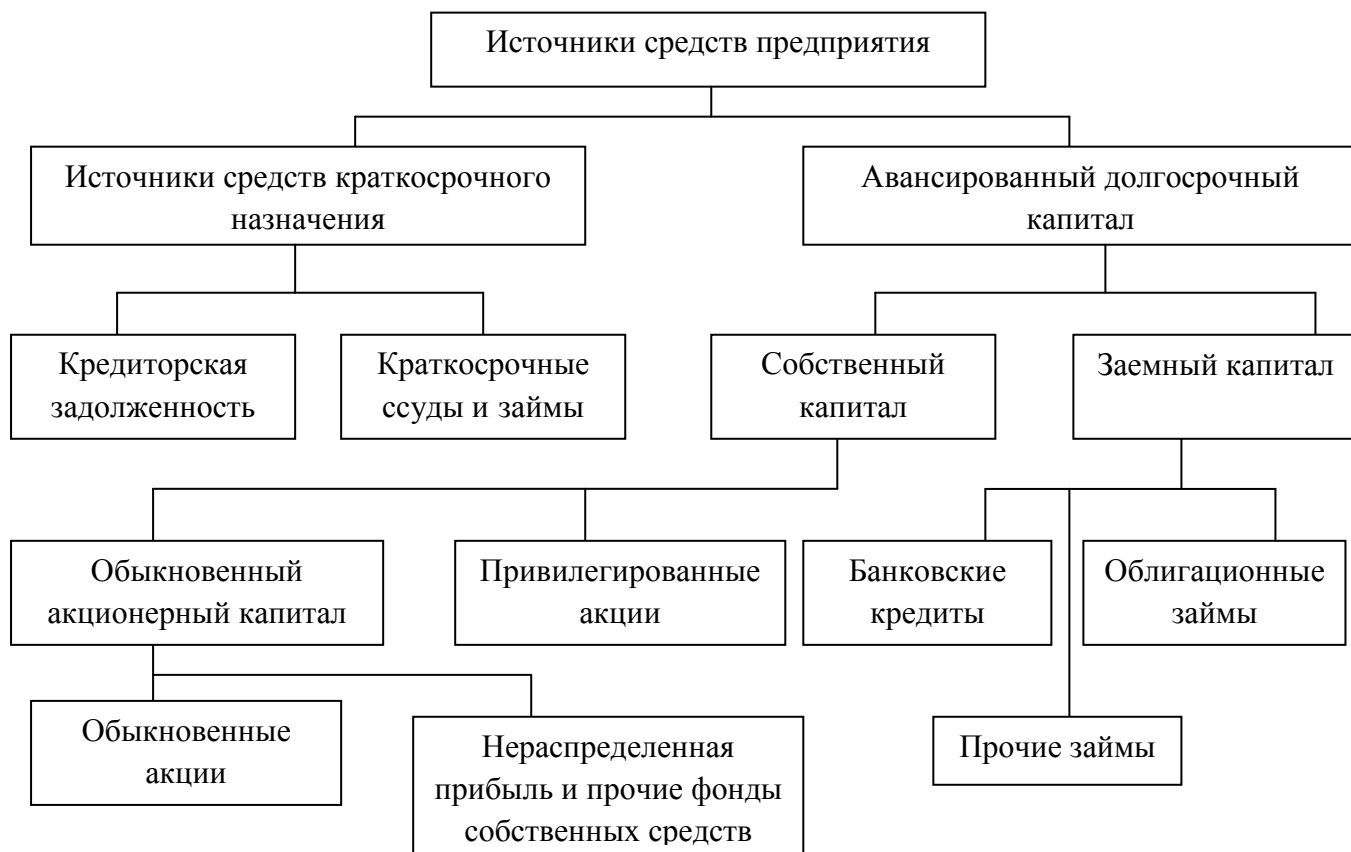


Рисунок 1 – Структура источников средств предприятия

Собственные средства компании характеризуют элементы собственного капитала:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль.

Дадим определение каждому из источников собственных средств предприятия. Так, уставный капитал - сумма собственного капитала предприятия, который инвестируется собственниками в формирование активов для осуществления хозяйственной деятельности, размер уставного капитала определяется уставом организации. Минимальный размер уставного капитала

является различным и определяется законодательством для предприятий, в зависимости от их организационно-правовых форм и сферы их деятельности.

Вторым по значимости является добавочный капитал, формирование которого связано с пополнением «стоимости имущества, вложенного собственниками (учредителями) для осуществления деятельности предприятия, до его отражения в уставном (складочном) капитале». При этом источниками добавочного капитала у организаций являются эмиссионный доход у акционерных обществ, увеличение вкладов учредителями, целевое финансирование и др.

Кроме того к добавочному капиталу относится и величина дооценки внеоборотных активов. Однако в бухгалтерском балансе сумма дооценки внеоборотных активов указывается в настоящее время обособленно в строке 1340 «Переоценка внеоборотных активов». На практике переоценка применяется в первую очередь с целью улучшения показателя финансовой устойчивости организации, но необходимо учитывать, что в случае проведения переоценки один раз ее следует проводить ежегодно.

Резервный капитал относится для большинства организаций, особенно связанных с рискованной деятельностью, обязательным элементом. Резервный капитал предназначается для покрытия убытков и непредвиденных потерь. Как правило, в учредительных документах организаций предусмотрено формирование резервного капитала, но на практике предприятия в большинстве случаев его не формируют. Причина в том, что резервный капитал имеет «целевое» направление использования, а связи с этим должен быть размещен в высоколиквидные активы, которые можно быстро без потерь реализовать, высвободив средства. Особый режим формирования резервного капитала регламентируется законодательством для акционерных обществ: величина его должна быть не менее 5% от размера уставного капитала, что должно быть достигнуто за счет ежегодных отчислений из чистой прибыли. Согласно федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 (в ред. от 29.06.2015) резервный капитал общества «предназначен для покрытия

его убытков, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей» [11].

Наиболее важным источником собственного капитала является нераспределенная прибыль. Ведь именно по наличию указанного элемента можно судить об эффективной работе организации, так как при образовании чистого убытка организация обязана отнести его на величину собственного капитала, тем самым уменьшив его в целом. Нераспределенная прибыль – это фактически полученная организацией в течение финансового периода чистая прибыль, при отсутствии процесса распределения (в том числе на пополнение резервного капитала). В противном случае на баланс (увеличение собственного капитала) относится только сумма не подвергнутой распределению чистой прибыли. Нераспределенная прибыль – это источник собственного капитала, который полностью зависит от возможностей организации и политики управления доходами и расходами.

Рассмотрим различие собственных и заемных источников средств (таблица 1) [60].

Таблица 1 – Различия основных источников средств

Критерий	Тип капитала	
	собственный	заемный
Право на участие в управлении организацией	Дает	Не дает
Право на получение части имущества в процессе деятельности	Не дает	Дает в отношении залогового имущества
Право на получение части прибыли, имущества при банкротстве, ликвидации организации	Дает по остаточному принципу	Первоочередное право
Ожидаемая доходность	Нестабильна	Обычно заранее определена
Срок возврата капитала инвестору	Не установлен	Установлен условиями договора
Учет расходов по обслуживанию данного источника	После налогообложения	До налогообложения

Из таблицы видно, что структура капитала, по-видимому, оказывает прямое влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности

организации и косвенное влияние на отношение к ней собственников и инвесторов, величину капитала.

Заемный капитал – привлеченные займы и задолженность компании, в частности:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Долгосрочные обязательства – привлеченные средства, срок использования которых составляет более 12 месяцев (долгосрочные кредиты банков, выпущенные в обращение облигации, лизинг, ипотечный кредит и др.)

Краткосрочные обязательства – привлеченные средства компании, которые необходимо вернуть кредитору в течение 12 месяцев. К ним относятся краткосрочные кредиты банков и краткосрочная кредиторская задолженность (поставщикам, работникам по выплате зарплаты и пр.) [58].

Капитал компании можно представить так же, как деньги, вложенные владельцем в оборот в целях получения дохода собственнику.

В экономике выделяется три подхода к концепции капитала: экономический, бухгалтерский, учетно-аналитический.

Экономический подход реализует физическую сущность капитала и рассматривает его как совокупность ресурсов, являющихся базой получения доходов компанией. При таком подходе капитал определяется как симбиоз реального и финансового капитала, в качестве реального рассматриваются материально-вещественные активы (сырье, материалы, оборудование), а финансовым капиталом выступают активы в нематериальной форме (денежные средства, задолженность дебиторов). В рамках экономического подхода капитал исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу.

Бухгалтерский подход реализует финансовую сущность капитала и определяет его как имущество владельцев компании, выраженное в чистых активах. Чистые активы представляют собой собственный капитал компании, т.е. совокупность всех активов за вычетом обязательств. В рамках этого

подхода капитал отражается в III разделе бухгалтерского баланса предприятия (Капитал и резервы).

Учетно-аналитический подход рассматривает капитал как совокупность активов и пассивов, т.е. источников привлечения средств и направлений их инвестирования. Таким образом, выделяется активный и пассивный капитал.

Активный капитал – это производственные мощности хозяйствующего субъекта в виде основного и оборотного капиталов.

Пассивный капитал – это долгосрочные источники финансовых ресурсов, за счет которых сформированы активы предприятия.

Пассивный капитал является инвестированным и делится на собственный и заемный. Получается, что учетно-аналитический подход представляет собой совокупность двух вышеописанных подходов к концепции капитала и использует как физическую, так и финансовую его сущность [58].

Структуру капитала по определенным классификационным признакам рассмотрим в таблице 2 [32].

Таблица 2 – Классификация капитала предприятия

Признак классификации	Классификационные группы
По принадлежности к организации	Собственный капитал
	Заемный капитал
По целям использования	Производительный
	Ссудный
	Спекулятивный
По формам инвестирования	Капитал в денежной форме
	Капитал в материальной форме
	Капитал в нематериальной форме
По объекту инвестирования	Основной капитал
	Оборотный капитал
По форме нахождения в процессе кругооборота	Капитал в денежной форме
	Капитал в производственной форме
	Капитал в товарной форме
По форме собственности	Частный
	Государственный
По организационно-правовой форме	Акционерный
	Паевой
	Индивидуальный
По характеру использования в хозяйственном процессе	Работающий
	Неработающий

Окончание таблицы 2

Признак классификации	Классификационные группы
По характеру использования собственниками	Потребляемый
	Накапливаемый
По источникам привлечения	Отечественный
	Иностранный

Эффективность работы предприятия в большой степени зависит от рационального формирования размера и структуры капитала.

Цель оптимизации капитала заключается в обеспечении наиболее оптимальной его структуры с позиции минимизации стоимости финансовых ресурсов и обеспечении потребностей в активах при условии максимизации стоимости компании и допустимом уровне риска.

Таким образом, в задачи оптимизации и управления капиталом входит:

- формирование соответствия объема инвестируемого капитала размеру формируемых активов;
- обеспечение рациональной структуры капитала в условиях эффективного его использования;
- поддержание минимальной стоимости финансовых ресурсов;
- эффективное использование капитала в процессе хозяйственной деятельности.

1.2 Подходы к оптимизации структуры капитала организации

Методы оптимизации структуры капитала организации разрабатываются и используются в финансовой политике многих предприятий. Оптимальное соотношение собственного и заемного капиталов непосредственно зависит от их стоимости.

Но чтобы оценить требуемую величину и долю тех или иных источников финансирования, необходимо знать какие критерии определяют выбор такого рода набора инструментов.

Основу механизма финансирования активов предприятия составляет определенное соотношение между статьями актива и пассива баланса. Из

анализа влияния комбинированных вариантов финансирования на рыночную стоимость предприятия исходят некоторые теории концепций оптимальной структуры капитала, им оптимальной представляется структура капитала, которая максимизирует рыночную стоимость предприятия как бизнеса.

Поскольку для предприятия как собственный, так и заемный капитал имеют определенную стоимость, и стоимость его обслуживания снижает его рентабельность, соответственно, оптимальной будет структура, которая минимизирует стоимость капитала.

В связи с необходимостью нести различного рода риски при формировании структуры капитала (риск невозврата заемных средств, риск обслуживания долга) задачу оптимизации структуры капитала предприятием можно рассматривать для снижения определенных видов рисков при существующих ограничениях.

Наконец, оптимальная структура капитала за счет эффекта финансового рычага максимизирует рентабельность предприятия, т.е, позволяет получить наибольшую прибыль при существующем уровне собственных средств.

Каждый критерий оптимизации учитывается при формировании структуры капитала предприятия. Особенный экономический эффект от использования вложенного собственниками капитала составляет его рентабельность. Капитал способен приносить доход, а доходность в представлении собственников характеризует способность руководства компании к управлению капиталом в условиях нестабильной рыночной среды.

В этой связи основным критерием оптимальности формирования структуры капитала предприятия следует принять «такое соотношение собственного и заемного капитала, которое с учетом особенностей функционирования предприятия позволяет ему максимизировать рентабельность собственных средств, иными словами, получать максимальный размер чистой прибыли на авансированный в деятельность собственный капитала» [14].

Основываясь на данном базовом критерии, выделим основные подходы к оптимизации структуры капитала предприятия в таблице 3 [14].

Таблица 3 – Классификация подходов к оптимизации структуры капитала на основе критерия рентабельности собственного капитала

Подход	Базовая формула расчета
Подход, основанный на оценке финансового левериджа [17].	$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \cdot (\text{ROA} - C_n) * \text{ЗК/СК},$ <p>где ЭФЛ – эффект финансового левериджа; $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль; ROA – экономическая рентабельность совокупного капитала; C_n – размер процентов за кредит, уплачиваемых за пользование заемным капиталом; ЗК- заемный капитал СК- собственный капитал</p>
Подход, основанный на оценке производственно-финансового левериджа [17].	$\text{DTL} = \frac{Q \cdot (P - VC)}{Q \cdot (P - VC) - FC - C_n - (D_{\text{нп}} \cdot \frac{1}{1 - C_{\text{нп}}})},$ <p>где DTL – уровень производственно-финансового левериджа; Q- объем реализации; P- цена единицы продукции; VC – величина переменных затрат на единицу продукции; FC- величина постоянных затрат на единицу продукции; $D_{\text{нп}}$ – дивиденды по привилегированным акциям</p>
ЕБИТ-EPS подход [15].	$\text{ESP} = \frac{(1 - C_{\text{нп}}) \cdot (\text{ЕБИТ} - C_n) - D_{\text{нп}}}{K_a},$ <p>где ESP – размер прибыли на одну обыкновенную акцию; ЕБИТ – прибыль до вычета процентов по заемному капиталу и уплаты налогов; K_a – количество обыкновенных акций в обращении</p>
Метод «Дюпон» [18].	$\text{ROE} = \text{ПП} \cdot O_a \cdot \text{КФЛ},$ <p>Где ROE – рентабельность собственного капитала; ПП – прибыльность продаж (отношение чистой прибыли к выручке от реализации) O_a – оборачиваемость активов (отношение выручки от реализации к совокупным активам) КФЛ – коэффициент финансового левериджа (отношение величины совокупных активов к величине собственного капитала)</p>

Приведенные методические расчеты к оптимизации структуры капитала используются в теории и практике для оценки эффективности хозяйствования предприятия. Особенно получил признание расчет финансового левериджа, потому что, базовая формула расчета показателя левериджа содержит расчет структуры источников финансирования предприятия, сводя задачу оптимизации соотношения собственного и заемного капитала к нахождению значения плеча финансового рычага, максимизирующего эффект финансового левериджа. Знание действия данного эффекта позволяет управлять структурой капитала в заданных условиях хозяйствования.

Представленные выше подходы имеют некоторые недостатки:

- из виду упускается внутренняя структура активов и пассивов: отсутствует разделение заемных средств на долгосрочные и краткосрочные;
- собственные средства предприятия характеризуются как «бесплатные».

Таким образом, их использование в процессе создания модели поведения предприятия на рынке капитала возможно лишь с учетом ряда ограничений, ни один из методов не способен полноценно удовлетворить менеджеров и собственников при принятии решения об оптимальной структуре капитала.

Финансовый леверидж как показатель эффективности использования заемного капитала и его применение на практике в целях формирования оптимальной с позиции максимизации рентабельности собственного капитала требует внесения определенных корректировок, поскольку отмеченные недостатки неотъемлемы в финансовой политике предприятия, пренебрежение которыми приводит к искажению получаемых результатов, и не дает объективно судить об оптимальности источников финансирования деятельности на практике.

Загайнов Ю.В. предложил универсальную методiku, основанную на основных принципах теории финансового левериджа, что позволяет разрешать вопрос оптимизации структуры капитала предприятия более объективно.

Так, приведенную базовую формулу эффекта финансового левериджа предлагается преобразовать следующим образом [14]:

$$\text{ЭФЛ} = (ROA (1 - C_{\text{нп}}) - C_{\text{п}} (1 - C_{\text{нп}})) \cdot \frac{ЗК}{СК} \quad (1)$$

где ROA – рентабельность совокупного капитала;

$C_{\text{п}} (1 - C_{\text{нп}})$ – стоимость заемного капитала, привлекаемого посредством кредитования, с учетом налога на прибыль.

В условиях хозяйствования предприятию приходится привлекать капитал через эмиссию долговых ценных бумаг, и в этом случае приходится оценивать стоимость собственного капитала.

Соответственно, возникает необходимость учета общей стоимости капитала как совокупной суммы расходов предприятия на поддержание существующей структуры его пассивов.

Разрешение подобных задач в математической формулировке требует использования средней арифметической взвешенной, через показатель средневзвешенной стоимости капитала помимо непосредственно стоимости привлечения того или иного источника средств определяется его удельный вес в общей их сумме.

С учетом этого предложения, формула финансового левериджа может быть преобразована как [14]:

$$\text{ЭФЛ} = (ROA (1 - C_{\text{нп}}) - WACC) \cdot \frac{ЗК}{СК}, \quad (2)$$

где WACC — средневзвешенная стоимость капитала.

В данном случае при расчете следует подразумевать только долгосрочные источники формирования капитала предприятия.

Также, важной составляющей реальных условий хозяйствования являются инфляционные изменения, значит расчеты показателя финансового левериджа не могут быть объективными без учета влияния этих факторов. В

условиях инфляции, если долги (и проценты по ним) не индексируются, произойдет «удешевление» их обслуживания, отражаемое через формулу [14]:

$$\text{ЭФЛ} = (\text{ROA} (1 - C_{\text{нп}}) - \frac{WACC}{1+И} \cdot \frac{ЗК}{СК} \cdot \frac{И*ЗК}{(1+И)*СК}) \cdot 100\% \quad (3)$$

где И — уровень инфляции.

Таким образом, рассмотренный метод определения оптимальной структуры капитала на основе критерия рентабельности собственного капитала позволяет преодолеть основные ограничения применения на практике его модели, а именно:

- учитывается стоимость привлечения различных источников финансирования деятельности, а не только ссудный процент;
- принимается во внимание внутренняя структура пассивов (собственных и заемных);
- принимается к рассмотрению стоимость собственного капитала, на практике отличная от нуля;
- учитывается структура пассивов по срокам их привлечения, таким образом, в расчет принимаются только долгосрочные пассивы;
- преодолевается статичность базового показателя финансового левериджа через использование его модифицированного варианта для статического анализа, и его динамики через ожидаемые значения оценки.

Обобщая изложенное, следует отметить, что в настоящее время проблема формирования модели оптимальной структуры капитала как установление наиболее выгодного соотношения между собственными и заемными источниками финансирования, оставаясь основной в науке финансового менеджмента не разрешена, поскольку для теоретического доказательства целесообразности того или иного механизма формирования структуры капитала необходимо наличие универсальных количественных оценок, которые, в реальности отсутствуют.

Кроме того, оптимальная структура капитала предприятия в реальных условиях хозяйствования носит субъективный характер и должна устанавливаться в рамках каждого конкретного предприятия непосредственно на основе собственного опыта менеджмента. Для каждого предприятия есть своя оптимальная структура, которую следует рассчитывать для максимизации прибыли. Только на основе анализа факторов, влияющих на выбор источников финансирования, практических рекомендаций и специальных разработок по обоснованию выбора структуры капитала, с учетом личного опыта руководство предприятия может выработать оптимальную структуру капитала: рассчитать динамику в зоне равновесия между риском и доходом; максимизировать суммарную стоимость предприятия как бизнеса и минимизировать издержки по привлечению капитала.

Методы количественной оценки оптимальной структуры капитала делятся на три группы.

Одни из них связаны с анализом бухгалтерских показателей, и сконцентрированы на прибыльности. Другие основаны на финансовой модели анализа компании и предполагают использование показателей, увязанных с инвестиционным риском компании. Третьи, основываясь на принципах финансовой модели анализа, в отличие от второй группы, включают более сложные расчеты экономико-математического моделирования.

Метод операционной прибыли представляет метод первой группы, направленный на определение допустимого уровня долга в структуре капитала, на основе анализа изменчивости ее прибыли делает возможным выявление вероятности банкротства компании. Для каждого конкретного уровня финансового рычага анализируется вероятность банкротства и сравнивается с изначально заданным пороговым значением, определенным экспертной оценкой. Если при данном размере долга вероятность банкротства ниже введенного ограничения, то долговое финансирование необходимо увеличить, если вероятность банкротства выше порогового значения – долговое финансирование следует снижать.

Анализ различных методических подходов к оптимизации структуры капитала предприятия имеет практическое значение, поскольку, раскрывая основные теоретические «проблемы», предлагает конкретные меры для их использования в построении оптимального соотношения капитала предприятия на основе рентабельности его собственных средств [31].

Можно сделать вывод, что понятие «оптимальная структура капитала» означает такое соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, которое обеспечивает наиболее эффективную пропорцию между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости.

Оптимизация структуры капитала на предприятии происходит как непрерывный процесс адаптации структуры капитала предприятия к изменениям экономической ситуации, налогов, конкуренции. Рассмотрим систему управления и оптимизации капитала в таблице 4.

Таблица 4 – Система управления и оптимизации структуры капитала

Система управления структурой капитала		Система оптимизации структуры капитала	
Формирование капитала в соотношениях		Формирование капитала в оптимально заданных соотношениях	
собственного и заемного	краткосрочных обязательств и перманентного капитала	срочных и просроченных обязательств	неплатежей и источников их компенсации
Идентификационные признаки			
Формирование пропорций собственного и заемного капитала как индикаторы финансового состояния и типа финансовой устойчивости		Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала как индикаторы роста финансовой устойчивости	
Формирование соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных соотношениях как индикаторы эффекта финансового рычага		Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных пропорциях как индикаторы повышения эффекта финансового левериджа	
Формирование пропорций собственного и заемного капитала во взаимосвязи со структурой активов как индикаторы финансовых рисков		Формирование источников капитала в оптимально заданной взаимосвязи со структурой активов как индикаторы формирования потенциала минимизации финансовых рисков	

Из таблицы 4 видно, система оптимизации структуры капитала находится в определенном соотношении с системой управления структурой капитала: определить параметры оптимизации структуры капитала предприятия можно только при условии функционирования системы управления структурой капитала. Система управления структурой капитала определяет нарушения пропорций в структуре капитала и задает ориентиры оптимального размера соотношений.

Однозначно решить задачу оптимизации структуры капитала практически нереально, поскольку не существует общей теории, которую можно применить к любой компании. Приходится учитывать ряд конкретных факторов качественного и количественного содержания.

Между тем можно сформулировать основные критерии оптимизации структуры капитала предприятия:

- приемлемый уровень доходности и риска в деятельности;
- минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- максимизация рыночной стоимости.

Механизм процесса оптимизации предполагает установление целевой структуры капитала. Под целевой структурой капитала понимается соотношение собственных и заемных источников формирования капитала предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить достижение конкретно заданного критерия ее оптимизации.

В качестве базовых принципов управления и оптимизации структуры капитала можно отметить:

- соответствие структуры финансирования предприятия стратегическим целям предприятия и ее акционеров;
- финансовый рычаг увеличивает стоимость предприятия, но также увеличивает риски и издержки, связанные с заемными средствами;
- смещение в сторону долга целесообразно при ограниченных по сроку и объему инвестициях, прогнозируемых долгосрочных стабильных денежных

потоках и значительных материальных активов. В случае превышения нематериальных активов и сложно прогнозируемых инвестиционных затрат финансирование лучше осуществлять за счет собственных средств;

– изменения в экономике трудно предсказуемы, что повышает риски банкротства;

– при принятии решения о структуре финансирования необходимо учитывать интересы всех участников: акционеров, кредиторов, руководства, поставщиков, клиентов, персонала компании.

Таким образом, понятие «оптимальная структура капитала» означает такое соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, когда рыночная стоимость предприятия максимизируется, отражаясь коэффициентом соотношения использования собственного и заемного капитала.

Подводя итог, можно сказать, что процесс оптимизации структуры капитала представляет методы и принципы управления структурой капитала предприятия для установления определенного соотношения собственного и заемного капитала, при котором предприятие будет получать максимальную прибыль. Т.к. предприятие не может существовать за счет только собственных средств. Если использовать только собственные средства, предприятие будет иметь высокую финансовую устойчивость, но темпы развития будут существенно снижены. Соответственно наличие заемных средств, это считается плюсом, особенно для таких крупных предприятий как ПАО «МРСК-Сибири».

1.3 Тенденции и перспективы развития энергетической отрасли

Электроэнергетика – это комплексная отрасль хозяйства, которая включает в свой состав отрасль по производству электроэнергии и передачу ее до потребителя. Электроэнергетика является важнейшей базовой отраслью

промышленности России. От уровня ее развития зависит все народное хозяйство страны, а так же уровень развития научно-технического прогресса в стране [70].

Специфической особенностью электроэнергетики является то, что её продукция не может накапливаться для последующего использования, поэтому потребление соответствует производству электроэнергии и по размеру (с учетом потерь) и во времени.

Представить себе жизнь без электрической энергии уже невозможно. Электроэнергетика вторглась во все сферы деятельности человека: промышленность и сельское хозяйство, науку и космос, наш быт. Её специфическое свойство – возможность превращаться практически во все другие виды энергии (топливную, механическую, звуковую, световую и т.п.).

В промышленности электроэнергия применяется как для приведения в действие различных механизмов, так и непосредственно в технологических процессах. Работа современных средств связи основана на применении электроэнергии.

Электроэнергия в быту является основной частью обеспечения комфортабельной жизни людей.

Огромную роль электроэнергия играет в транспортной промышленности. Электротранспорт не загрязняет окружающую среду.

Для долгосрочного стабильного обеспечения экономики страны и населения всеми видами энергии необходима научно обоснованная и воспринятая обществом и институтами государственной власти долгосрочная энергетическая политика.

Целью энергетической политики является максимально эффективное использование природных топливно-энергетических ресурсов и потенциала энергетического сектора для роста экономики и повышения качества жизни населения страны.

Проанализировав современное состояние, тенденции и перспективы развития энергетической отрасли основываясь на стратегии развития

энергетической отрасли 2030. Можно отметить следующее: 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 [68].

Приоритетами «Энергетической стратегии» являются:

- полное и надежное обеспечение населения и экономики страны энергоресурсами по доступным и вместе с тем стимулирующим энергосбережение ценам, снижение рисков и недопущение развития кризисных ситуаций в энергообеспечении страны;

- снижение удельных затрат на производство и использование энергоресурсов за счет рационализации их потребления, применения энергосберегающих технологий и оборудования, сокращения потерь при добыче, переработке, транспортировке и реализации продукции ТЭК;

- повышение финансовой устойчивости и эффективности использования потенциала энергетического сектора для обеспечения социально-экономического развития страны;

- минимизация техногенного воздействия энергетики на окружающую среду на основе применения экономических стимулов, совершенствования структуры производства, внедрения новых технологий добычи, переработки, транспортировки, реализации и потребления продукции [44].

Главным средством решения поставленной задачи является формирование цивилизованного энергетического рынка и недискриминационных экономических взаимоотношений его субъектов между

собой и с государством. При этом государство, ограничивая свои функции как хозяйствующего субъекта, усиливает свою роль в формировании рыночной инфраструктуры как регулятора рыночных взаимоотношений.

Основные механизмы государственного регулирования предусматривают:

- меры по созданию рациональной рыночной среды (включая взаимоувязанные тарифное, налоговое, таможенное-антимонопольное регулирование и институциональные преобразования в ТЭК);

- повышение эффективности управления государственной собственностью;

- введение системы перспективных технических регламентов, национальных стандартов и норм, повышающих управляемость процесса развития энергетики и стимулирующих энергосбережение;

- стимулирование и поддержку стратегических инициатив в сфере инвестиционной, инновационной и энергосберегающей активности хозяйствующих субъектов [44].

Стратегические цели энергообеспечения национального хозяйства и развития отраслей ТЭК:

- увеличение производства первичных энергоресурсов;

- рост выработки электроэнергии;

- увеличение добычи нефти с 324 млн.т;

- рост производства моторных топлив;

- увеличение добычи газа;

- рост добычи угля.

В настоящее время перед российской энергетической отраслью стоит ряд актуальных проблем, требующих максимально оперативного разрешения. Отличительной особенностью энергетической отрасли, как и топливно-энергетического комплекса в целом, является то, что от положения дел в данном, отдельно взятом элементе народного хозяйства зависит и качество развития экономики всего национального хозяйства, в том числе и

установление необходимых пропорций между различными комплексами. По данным Министерства энергетики, общая установленная мощность электростанций России составляет 218 145,8 МВт, что характеризует отрасль как одну из приоритетных в развитии экономики страны [44].

Среди важнейших проблем в развитии отрасли, оказывающей влияние на подавляющее большинство хозяйствующих субъектов, следует выделить высокие темпы роста тарифов на электрическую энергию. В настоящее время темпы роста средней стоимости электроэнергии в России значительно опережают соответствующие показатели в западных странах. При этом, несмотря на то, что в России конечная стоимость электроэнергии для потребителя превышает соответствующую стоимость в США и ряде европейских стран, получаемой прибыли часто недостаточно для осуществления инвестиций в модернизацию и расширенное воспроизводство.

Таким образом, наблюдается конфликт интересов между отраслью электроэнергетики и отраслями народного хозяйства в целом – требуется обеспечить модернизацию электроэнергетической отрасли путем наращивания объемов инвестиций, учитывая тот факт, что быстрый рост тарифов негативно отражается на работе других отраслей, а значит, и на темпах экономического роста всего народного хозяйства.

В настоящее время законодательно установлена предельная величина роста тарифов на электроэнергию – они не должны превышать 15 % в год. Данную меру можно рассматривать с различных позиций, но, учитывая тот факт, что за период 2000-2015 гг. тарифы на электроэнергию выросли более чем на 400 %, нормативное ограничение роста тарифов ставило целью ограничить их галопирующий рост. Однако даже сохранение установленных темпов роста цен на электроэнергию приведет к тому, что через несколько лет их величина превысит максимально допустимый уровень цен для энергоемких отраслей отечественной промышленности [44].

Для того чтобы найти способы преодоления данной негативной тенденции, необходимо определить объективные предпосылки установления

быстрых темпов роста величины тарифов на электроэнергию. По нашему мнению, одним из факторов, способствующих опережающему росту тарифов, является закладывание энергетическими компаниями в стоимость электроэнергии величины возможной неуплаты потребителей.

Проблема неплатежей является системной для всей энергетической отрасли. По различным оценкам, ежегодные убытки энергетических компаний от неплатежей и хищений электроэнергии составляют около 200 млрд руб. Решение вопросов с неплатежами и хищениями позволило бы значительно замедлить рост тарифов, что позитивно отразилось бы на экономической ситуации в стране. В настоящее время, по данным Федеральной службы государственной статистики, на потери в электросетях приходится 9,95 % от всей произведенной электроэнергии. Данная цифра очень велика, причем значительная ее часть может быть связана именно с хищениями электроэнергии.

Важным фактором, создающим диспропорции в структуре народного хозяйства, является неравенство тарифов для потребителей электроэнергии. Оно представляет собой ценовую дискриминацию, когда различные категории потребителей в одном регионе оплачивают энергию по различным ценам. Как правило, стоимость тарифов устанавливается в меньшем размере, в то время как промышленные предприятия субсидируют сумму, недополученную от населения.

В результате издержки предприятия растут, и произведенные расходы закладываются в цену готовой продукции, оплачиваемой в конечном итоге населением. Устранение ценовой дискриминации потребителей позволит снизить нагрузку на промышленные предприятия, обеспечив снижение тарифов на электроэнергию на величину порядка 10 %. При этом для домохозяйств рост тарифов не будет обременителен, так как в конкурентной борьбе предприятия получают возможность снизить цену на готовую продукцию, тем самым обеспечивая рост покупательной способности населения [44].

При рассмотрении проблемы установки оптимальных тарифов необходимо учитывать специфику ценообразования на электроэнергетическом рынке. Произведенная продукция приобретается и потребляется без временного лага, поэтому рыночные законы спроса и предложения работают иначе, чем на классических товарных рынках. Следует отметить, что государственное регулирование, оказывая влияние на энергетическую отрасль в целом, затрагивает и вопросы ценообразования на электроэнергетическом рынке. В связи с вышеизложенным в электроэнергетической отрасли преобладает принцип ценообразования, определяемый себестоимостью производимой продукции, что повышает важность политики региональных властей, которые должны отслеживать потребности в электроэнергии для населения и предприятий с целью соблюдения баланса между спросом и предложением.

Резервом повышения эффективности функционирования предприятий электроэнергетической отрасли является, на наш взгляд, работа по совершенствованию механизмов функционирования предприятий комплекса, в частности, мониторинг электросбережения, повышение квалификации кадров, замена изношенного и устаревшего оборудования современным. На уровне сетевых компаний электроэнергетической отрасли резервом может стать применение новых технических решений, в том числе и иностранных, направленных на снижение потерь электроэнергии. Важным фактором на данном уровне может стать также выработка более эффективных систем учета электроэнергии [68].

Со стороны государства мерами по совершенствованию энергетической отрасли будут:

- совершенствование систем учета и мониторинга энергетической эффективности во всех отраслях экономики субъектов Российской Федерации на основе формирования топливно-энергетических балансов;
- осуществление контроля за целевым использованием выделяемых из государственного бюджета средств на инвестиционную деятельность в отрасли;

– усиление контроля соблюдения законодательства в области энергоэффективности экономики.

Проблема снижения выработки электро и теплоэнергии является следствием высокого износа производственных мощностей на большинстве предприятий отрасли. Обновление основных фондов позволит обеспечить экономический рост как в отрасли, так и в экономике страны в целом, однако для обновления производственных мощностей потребуется привлечение крупных инвестиционных вложений. При сохранении существующих тенденций роста энергопотребления и ускоряющегося выбытия производственных мощностей в связи с их износом в соответствии с рыночным законом спроса цены на электроэнергию будут только расти, причем темпы роста также будут увеличиваться [68].

Россия является одним из лидеров мирового рынка энергетики. В 2018 г. выработка электроэнергии электростанциями России, включая производство электроэнергии на электростанциях промышленных предприятий, составила 1091,7 млрд. кВт·ч (по ЕЭС России — 1070,9 млрд кВт·ч) [61].

Увеличение к объему производства электроэнергии в 2018 г. составило 1,7%, в том числе:

- ТЭС — 630,7 млрд кВт·ч (падение на 1,3%);
- ГЭС — 193,7 млрд кВт·ч (увеличение на 3,3%);
- АЭС — 204,3 млрд кВт·ч (увеличение на 0,7%);
- электростанции промышленных предприятий — 62,0 млрд кВт·ч (увеличение на 2,9%);
- СЭС — 0,8 млрд кВт·ч (увеличение на 35,7%);
- ВЭС — 0,2 млрд кВт·ч (увеличение на 69,2%).

Такую мощность страна получает более чем от 700 электростанций, общей мощностью 225 ГВт через линии электропередач разного класса напряжений общей протяженностью более 2,5 млн. км.

Фактическое потребление электроэнергии в Российской Федерации в 2018 г. составило 1076,2 млрд. кВт·ч (по ЕЭС России 1055,6 — млрд. кВт·ч), что выше факта 2017 г. на 1,6% (по ЕЭС России — на 1,5%) [61].

Кроме температурного фактора на положительную динамику изменения электропотребления в ЕЭС России в 2018 г. повлияло увеличение потребления электроэнергии промышленными предприятиями. В большей степени этот прирост обеспечен на металлургических предприятиях, предприятиях деревообрабатывающей промышленности, объектах нефте-газопроводного и железнодорожного транспорта. Динамика производства и потребления электроэнергии представлена на рисунке 2 [68].



Рисунок 2 – Динамика выработки и потребления электроэнергии за 2014-2018 гг.

Таким образом, максимальный уровень выработки и потребления электроэнергии наблюдался в 2017 г., в 2018 г. произошло снижение выработки на 0,2%, а потребление снизилось на 1,2%.

С начала 2019 года выработка электроэнергии в России в целом составила 299,3 млрд. кВт·ч, что на 0,2 % больше объема выработки в январе – марте 2018 года [66].

Число часов использования установленной мощности электростанций в целом по ЕЭС России в 2018 г. составило 4411 часов или 50,4% календарного времени (коэффициент использования установленной мощности).

В 2018 г. число часов и коэффициент использования установленной мощности (доля календарного времени) по типам генерации следующие [61]:

- ТЭС – около 4 075 часов (46,5% календарного времени);
- АЭС – 6 869 часов (78,4% календарного времени);
- ГЭС – 3 791 часов (43,3% календарного времени);
- ВЭС – 1 602 часов (18,3% календарного времени);
- СЭС – 1 283 часов (14,6% календарного времени).

По сравнению с 2017 г. использование установленной мощности на ТЭС и ГЭС увеличилось на 20 и 84 часа соответственно, снизилось на СЭС на 2 часа.

Максимальную долю рынка по выработке электроэнергии занимают тепловые электростанции с установленной мощностью 68,4%. Далее идут гидравлические и атомные станции: 21 и 10,6% соответственно.

Эксперты прогнозируют увеличение количества выработанной электроэнергии. И в 2030 году, она будет составлять:

- оптимистичный прогноз: 2210 млрд. кВт·ч;
- реалистичный прогноз: 2045 млрд. кВт·ч;
- пессимистичный прогноз: 1800 млрд. кВт·ч.

По данным экспертов, внутреннее электропотребление к 2030 году возрастет до 2000 млрд. кВт·ч.

Также можно отметить, что помимо внутреннего потребления электроэнергии, РФ является и экспортером данного продукта. Таким образом, в 2030 году планируемый объем экспортных поставок будет составлять 45 - 60 млрд. кВт·ч.

Такие прогнозы связаны с выводом новых мощностей, а также с модернизацией существующих предприятий: АЭС, ГЭС, ВИЭ, ТЭС. Стратегические планы по развитию данной отрасли основаны на внедрении инновационных технологий для каждого вида генерации энергии. Главной задачей отрасли является ее обновление. Она должна быть: высокоэнергетичной, экономичной, экологичной для производства, транспорта, распределения и потребления электроэнергии.

Ниже представлены самые крупные компании в энергетической отрасли на территории России (таблица 5) [67].

Таблица 5 – Крупные компании в энергетической отрасли

Компания	Активы, млрд. руб.	Чистая прибыль, млрд. руб.
ПАО «Россети».	2267	137
ПАО «Русгидро»	983	22
ПАО «Интер РАО»	868	54
ПАО «Фортум»	169	12
ООО «Русэнергосбыт»	14	5,3

Таким образом, можно сказать, что российская электроэнергетика продолжает развиваться, несмотря на небольшое снижение производства и потребления электроэнергии в 2018 г. Происходит постепенное увеличение и обновление установленной мощности генерирующих компаний. В то же время многие регионы страны до сих пор остаются энергодефицитными — вероятно, ввод новых мощностей происходит не так быстро, как хотелось бы, и носит больше инерционный характер. Важнейшими задачами для правительства и регуляторов сектора на ближайшие годы остаются проблемы модернизации оборудования, совершенствование и внедрение новых рыночных механизмов, преобразование рынка тепла и снижение объема перекрестного субсидирования.

2 Состояние и структура капитала ПАО «МРСК-Сибирь»

2.1 Характеристика ПАО «МРСК-Сибирь» как экономического субъекта хозяйствования

2.2 Анализ финансового состояния ПАО «МРСК- Сибирь»

2.3 Анализ структуры и состояния источников финансирования ПАО «МРСК-Сибирь»

3 Оптимизация структуры капитала в системе управления финансовыми ресурсами организации ПАО «МРСК-Сибирь»

3.1 Разработка предложений по оптимизации структуры капитала

3.2 Применение методов оптимизации структуры капитала на примере ПАО «МРСК-Сибирь»

3.3 Оценка экономического эффекта от предложенных мероприятий

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Процесс оптимизации структуры капитала представляет методы и принципы управления структурой капитала предприятия для установления определенного соотношения собственного и заемного капитала, при котором обеспечивается эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия.

Оптимизации структуры капитала представляет методы и принципы управления структурой капитала предприятия для установления определенного соотношения собственного и заемного капитала, при котором обеспечивается эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия.

В работе был проведен анализ структуры и стоимости капитала ПАО «МРСК-Сибири». В 2018 г. доля заемного капитала возросла на 3,62%. Сумма заемного капитала к 2018 г. по сравнению с 2016 г. увеличилась на 15,5%. Доля собственного капитала снизилась к 2018 г. на 5,6 %, однако в денежном выражении, собственный капитал вырос относительно 2017 г. на 1,7%, относительно 2016 г. на 5%. Заемные средства в 1,7 раз превышают собственные в 2018 г.

В результате анализа выявлена финансовая неустойчивость предприятия и его высокая зависимость от внешних кредиторов, что дает основания для оптимизации структуры капитала. В целом анализ показателей финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия ПАО «МРСК-Сибири» в 2016-2018 гг. демонстрирует положительную динамику.

Предприятию ПАО «МРСК-Сибири» предлагается разработать политику управления заемным капиталом, которая ограничивала бы использование заемных средств. В управление политикой привлечения заемных средств предприятию ПАО «МРСК-Сибири» рекомендовано включить мероприятия по

определению порядка погашения суммы долга и процентов по обслуживанию с учетом состава кредиторов, форм кредитования, ставок процентов и сроков кредитования.

Оптимизация структуры источников капитала предприятия ПАО «МРСК-Сибири» по критерию максимизации прибыли показал, что максимальный уровень рентабельности при заданных условиях достигается при полном финансировании деятельности за счет собственных источников. Так как данные условия не представляются возможными в текущей ситуации, была проведена оптимизация структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Минимальная средневзвешенная стоимость капитала предприятия ПАО «МРСК-Сибири» достигается при соотношении собственного и заемного капитала в пропорции 60% к 40% соответственно. Поскольку, зависимость между стоимостью предприятия и средневзвешенной стоимостью капитала обратная, при такой структуре капитала ПАО «МРСК-Сибири» и прочих равных условиях реальная рыночная стоимость ПАО «МРСК-Сибири» будет максимальной.

Методика расчета ЭФР при заданной ставке процента за кредит ПАО «МРСК-Сибири», позволяет определить, что при снижении доли заемного капитала рентабельность собственных средств увеличивается на 24,6%, что является положительным результатом. При этом, эффект финансового рычага снижается на 11,4%. Снижение ЭФР является негативным фактором, однако в данном случае прогнозное значение является допустимым.

Предприятию рекомендуется снизить уровень заемных средств до 47207044 тыс. руб. (на 2277993 тыс. руб. или на 3%). В этом случае величина собственного капитала увеличится на 2277993 тыс. руб. Таким образом, при неизменной сумме пассивов, была произведена оптимизация капитала.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч 1 [Электронный ресурс]: федер. закон от 30.11.1994 №52-ФЗ ред. от 05.12.2017. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
- 2 Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч. Ч 1 [Электронный ресурс]: федер. закон от 31.07.1998 №146-ФЗ ред. от 19.02.2018. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
- 3 Письмо Минфина РФ от 29.10.1993_№ 118 (ред. от 03.04.1996) «Об отражении в бухгалтерском учете отдельных операций в жилищно-коммунальном хозяйстве» [Электронный ресурс]: письмо от 29.10.1993 № 118 ред. от 03.04.1996 // СПС «КонсультантПлюс»
- 4 Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ1/2008) [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 06.10.2008 № 106н ред. от 06.04.2015. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
- 5 Постановление Правительства РФ от 04.05.2012 N 442 (ред. от 30.12.2017) «О функционировании розничных рынков электрической энергии, полном и (или) частичном ограничении режима потребления электрической энергии» [Электронный ресурс]: постановление Правительства РФ от 04.05.2012 N 442 ред. от 30.12.2017 // СПС «КонсультантПлюс»
- 6 Постановление Правительства РФ от 27.12.2010 N 1172 (ред. от 31.03.2018) «Об утверждении Правил оптового рынка электрической энергии и мощности и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам организации функционирования оптового рынка электрической энергии и мощности» [Электронный ресурс]: постановление Правительства РФ от 27.12.2010 N 1172 ред. от 31.03.2018 // СПС «КонсультантПлюс»

7 Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ» [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н ред. от 11.04.2018. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс»

8 Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению» [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н ред. от 08.11.2010. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс»

9 Федеральный закон от 26.03.2003 N 35-ФЗ (ред. от 29.12.2017) «Об электроэнергетике» [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.03.2003 N 35-ФЗ ред. от 29.12.2017 // СПС «КонсультантПлюс»

10 Федеральный закон от 27.07.2010 N 190-ФЗ (ред. от 29.07.2017) «О теплоснабжении» [Электронный ресурс]: федер. закон от 27.07.2010 N 190-ФЗ ред. от 29.07.2017 // СПС «КонсультантПлюс»

11 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 23.04.2018) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.12.1995 N 2085-ФЗ ред. от 23.04.2018 // СПС «КонсультантПлюс»

12 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс]: федер. закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ ред. от 18.07.2017 // СПС «КонсультантПлюс»

13 Абдукаримов, И.Т. Анализ состояния и использования заемного (привлеченного) капитала на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности / И.Т. Абдукаримов, Л.Г. Абдукаримова // Социально-экономические явления и процессы. – 2013. - № 4 (050). – С. 9-23.

14 Абрютина, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. – Москва ; Изд-во «Дело и сервис», 2011. - 256 с.

- 15 Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: Учеб. Пособие / И.Т.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 80 с.
- 16 Бальков, В.А. Методика разработки финансовой стратегии корпорации / В.А. Бальков, Р.И. Гарипов // Междисциплинарный диалог: современные тенденции в общественных, гуманитарных, естественных и технических науках. – 2014. - № 1. – С. 192-196
- 17 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
- 18 Басовский, Л.Е. Финансы предприятия: учебник. М.: ИНФРА-М, 2008.
- 19 Безрукова, Т.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций / Т.Л. Безрукова, А.Н. Борисов, И.И. Шанин // Общество: политика, экономика, право. – 2013. - № 1. – С. 44-51.
- 20 Бережная, Е.В. Диагностика финансово-экономического состояния организации : учеб. пособие / Е.В. Бережная, О.В. Бережная и др. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014 - 304с.
- 21 Бианкина, А.О. Контроль и ревизия: учеб. пособие / А.О. Бианкина, О.Ю. Казенков, В.И. Орехов. – МИСАО, 2015. – 201 с.
- 22 Ботвич, А.В. Дебиторская и кредиторская задолженность предприятий: анализ и управление / А.В. Ботович, Н.М. Бутакова, А.В. Забурская, А.В. Пабст // Научные итоги 2014 года: достижения, проекты, гипотезы. Экономические науки. – 2014. - №1. С. 128-136.
- 23 Ботвич, А.В. К вопросу выбора инструментов управления задолженностями / А.В. Ботвич, Н.М. Бутакова // Достижения вузовской науки: сборник материалов XVI международной научно-практической конференции. – 2015. - № 1. С. 107-112.
- 24 Бочаров, В.В. Комплексный финансовый анализ / В.В. Бочаров. - СПб.: Санкт – Петербург, 2009. - 432с.

- 25 Бурилина, М.А. Влияние факторов экономической и политической среды на развитие авиационных перевозок в России / М.А. Бурилина, В.А. Шестаков // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - № 31 (382). – С. 45-56.
- 26 Владыкин, А.А. Финансовый анализ как инструмент эффективного управления бизнес-процессами в хозяйствующих субъектах / А.А. Владыкин, Ю.А. Чурсина // Интернет-журнал Науковедение. – 2014. - № 2 (21). – С. 1-19.
- 27 Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов – Москва: КНОРУС, 2012. – 576 с.
- 28 Герасимова, Л.Н. Современные методы контроля дебиторской задолженности / Л.Н. Герасимова, Д.Э. Нигай // Вестник университета. – 2014. - № 20. С. 91-94.
- 29 Гордеев, М.А. Модель управления дебиторской задолженностью / М.А. Гордеев // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2010. - № 1. С. 120-123.
- 30 Греченюк, А.В. Обзор и систематизация подходов к оценке финансового состояния коммерческой организации в российской учебной литературе / А.В. Греченюк, О.Н. Греченюк // Общество: политика, экономика, право. – 2015 - № 1. – С. 20-25.
- 31 Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник /О.В.Ефимова. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва: Издательства «Омега –Л», 2013. – 351с.
- 32 Зайцева, Н.А. Финансовый менеджмент в туризме и гостиничном бизнесе: учебное пособие / Н.А. Зайцева, А.А. Ларионова. – Москва : Альфа-М: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
- 33 Жидкова, Е.А., Относительные показатели финансовой устойчивости как индикатор финансового положения организации / Е.А. Жидкова, Н.Ю. Перемитина // Техника и технология пищевых производств. – 2013. - № 4 (3). – С. 138-140.

34 Износимов, С.В. Метод SWOT-анализа: его место в методиках исследования, преимущества и недостатки / С.В. Износимов, А.Л. Шевченко // Экономикс. – 2013. - № 2. – С.29-35.

35 Калинина, Е.В. Современный подход к анализу ликвидности бухгалтерского баланса / Е.В. Калинина, О.Ю. Тарасова // Ученые записки Тамбовского отделения РoСМУ. – 2015. - № 4. – С. 84-90.

36 Каримова, Р.А, Анализ дебиторской и кредиторской задолженности / Р.А. Каримова // Молодой ученый: экономика и управление. – 2015. - № 10 (90). С. 690-692.

37 Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 356 с.

38 Коваленко, О.Г. К вопросу о финансовом менеджменте предприятия / О.Г. Коваленко // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. – 2013. - № 3 (25). – С. 338-339.

39 Коваленко, О.Г. Теоретические основы финансового менеджмента / О.Г. Коваленко, Н.В. Колачева // Вестник НГИЭИ. – 2015. - № 1 (44). – С. 25-28.

40 Колачева, Н.В. Финансовый результат как объект оценки и анализа / Н.В. Колачева, Н.Н. Быкова // Вестник НГИЭИ. – 2015. - № 1 (44). – С. 27-35.

41 Костикова, А.М. Актуальные вопросы организации системы внутреннего контроля на предприятии / А.М. Костикова // Экономика, управление, финансы. – 2016. - № 10. С. 62-65.

42 Кузнецова, О.А. Формирование финансовой стратегии организации / О.А. Кузнецова, И.А. Ишеева, Ю.В. Дворникова // Концепт. – 2013. - № 4. – С. 1-6.

43 Малка, Е.В. Внутренний контроль дебиторской задолженности коммерческой организации: теория и практика / Е.В. Малка // Международный бухгалтерский учет. – 2011. - № 6 (156). С. 29-36

44 Малышевский, А.Ф. Система экологических рейтингов как инструмент повышения эффективности природоохранной деятельности предприятий и регионов // Экология производства. – 2012. – № 9. – С. 35-46.

45 Михель, В.С. Определение и выбор финансовой стратегии корпорации / В.С. Михель // МИР (Модернизация. Инновация. Развитие). – 2015. - № 1 (21). – С. 112-116.

46 Наумова, Н.В. Бюджетирование в деятельности предприятия : учебное пособие / Н.В. Наумова, Л.А. Жарикова. Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009.

47 Никитина, Е.А. К вопросу управления собственными и привлеченными финансовыми ресурсами организаций / Е.А. Никитина // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2015. - № 1-1. – С. 98-107.

48 Орлова, А.В. Разработка предложений по повышению эффективности стратегии авиакомпаний / А.В. Орлова // Символ науки. – 2015. - № 7-1. – С. 106-108.

49 Приходько, Е.А. Краткосрочная финансовая политика: учебное пособие / Е.А. Приходько. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 331 с.

50 Ромашова, А.И. Оптимизация расчетов с контрагентами / А.И. Ромашова // Экономические науки. – 2015

51 Сергиенко, О.В. Организация внутреннего контроля дебиторской задолженности / О.В. Сергиенко, В.А. Грекова // Молодой ученый: экономика и управление. – 2017. - № 15 (149). С. 464-467.

52 Талуев, И.А. Риски, связанные с деятельностью авиакомпании / И.А. Талуев // Научный вестник Московского государственного технического университета гражданской авиации. – 2013. - № 156. – С. 150-155.

53 Федорова, Е.А. Нормативы финансовой устойчивости российских предприятий: отраслевые особенности / Е.А. Федорова, Я.В. Тимофеев // Корпоративные финансы. – 2015. - № 1 (33). – С. 33-42.

54 Финансы организаций: учеб. пособие / М.А. Конищева; О.И. Курган; Ю.И. Черкасова. – Красноярск: Сиб. федер. ун-т, – 2015. – 384 с.

55 Финансовый менеджмент: учебник / коллектив авторов ; под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. – Москва: Кнорус, 2014. - 654 с

- 56 Хмельницкая, О.Н. Характеристика подходов к содержанию комплексного экономического анализа финансовых результатов хозяйственной деятельности / О.Н. Хмельницкая // Вестник Псковского государственного университета. Серия: Экономика. Право. Управление. – 2014. - № 4. – С. 89-92.
- 57 Черутова, М.И. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М.И. Черутова. – М.: Флинта, 2016. – 101 с.
- 58 Шеремет, А.Д., Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций/ А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2012. — 208 с
- 59 Шохин, Е. И. Финансовый менеджмент: учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина. — 4 е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2012. — 480 с
- 60 Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 527 с
- 61 Министерство энергетики РФ. Официальный сайт
- 62 Официальный сайт АО «ЧИТАЭНЕРГОСБЫТ»
- 63 Официальный сайт «Красноярскэнергосбыт. Русгидро»
- 64 Официальный сайт ПАО «МРСК Сибири»
- 65 ПАО «МРСК Сибири» [Электронный ресурс] // Годовой отчет 2016 год
- 66 Потребление электроэнергии в ЕЭС России в марте 2019 года снизилось на 2,7%
- 67 РБК [Электронный ресурс]: РБК представляет 500 крупнейших по выручке компаний России
- 68 Рынок российской энергетики: кто больше всех производит электричества в стране
- 69 Сетевое издание «Центр раскрытия корпоративной информации» [Электронный ресурс] / Поиск по компаниям
- 70 Системный оператор Единой энергетической системы [Электронный ресурс]: Единая энергетическая система России

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Расчетные формулы показателей

Таблица А.1 – Расчетные формулы показателей

Показатель	Что показывает	Способ расчета	
Показатели обеспеченности запасов источниками их финансирования			
Собственные оборотные средства (СОС)	Наличие СОС на конец расчетного периода	$СОС = СК - ВОА;$	СК – собственный капитал; ВОА – внеоборотные активы;
Собственные и долгосрочные источники финансирования запасов (СДИ)	Наличие собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	$СДИ = СОС + ДКЗ;$	ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы;
Основные источники формирования запасов (ОИЗ)	Общую величину основных источников формирования запасов	$ОИЗ = СДИ + ККЗ;$	ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств ($\Delta СОС$)	-	$\Delta СОС = СОС - З;$	З – запасы.
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta СДИ$)	-	$\Delta СДИ = СДИ - З;$	-
Излишек (недостаток) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta ОИЗ$)	-	$\Delta ОИЗ = ОИЗ - З.$	-
Коэффициенты финансовой устойчивости			
Коэффициент финансовой независимости ($K_{ФН}$)	Долю собственного капитала в валюте баланса	$(K_{ФН}) = \frac{СК}{ВБ}$	СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса;

Коэффициент задолженности (K_3)	Соотношение между заемными и собственными средствами	$(K_3) = ЗК/СК$	ЗК – заемный капитал;
-------------------------------------	--	-----------------	-----------------------

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

Показатель	Что показывает	Способ расчета	
Коэффициент самофинансирования (K_{CF})	Соотношение между собственными и заемными средствами	$(K_{CF}) = СК/ЗК$	-
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_O)	Долю собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) в оборотных активах	$(K_O) = СОС/ОА$	СОС – собственные оборотные средства; ОА- оборотные активы;
Коэффициент маневренности (K_M)	Долю собственных оборотных средств в собственном капитале (итоге раздела III баланса)	$(K_M) = СОС/СК$	-
Коэффициент финансовой напряженности ($K_{напр.}$)	Долю заемных средств в валюте баланса заемщика	$(K_{напр.}) = ЗК/ВБ$	-
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов (K_C)	Сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов	$(K_C) = ОА/ВОА$	ВОА – внеоборотные активы;
Коэффициент имущества производственного назначения ($K_{ипн}$)	Долю имущества производственного назначения в активах предприятия	$(K_{ипн}) = (ВОА + З)/А$	З – запасы; А – общий объем активов (имущества).
Коэффициенты ликвидности и платежеспособности предприятия			
Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности ($K_{АЛ}$)	Какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время (на дату составления баланса)	$K_{АЛ} = (ДС + КФВ)/КО$	ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; КО – краткосрочные обязательства

Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности ($K_{АЛ}$)	Какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время	$K_{АЛ} = (ДС + КФВ) / КО$	ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения
---	--	----------------------------	--

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

Показатель	Что показывает	Способ расчета	
Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности ($K_{АЛ}$)	Какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время (на дату составления баланса)	$K_{АЛ} = (ДС + КФВ) / КО$	ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; КО – краткосрочные обязательства
Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности ($K_{ТЛ}$)	Прогнозируемые платежные возможности предприятия в условиях своевременного проведения расчетов с дебиторами	$K_{ТЛ} = (ДС + КФВ + ДЗ) / КО$	ДЗ – дебиторская задолженность
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств ($K_{ЛМС}$)	Степень зависимости платежеспособности от материальных запасов с позиции мобилизации средств для погашения краткосрочных обязательств	$K_{ЛМС} = З / КО$	З – запасы товарно – материальных ценностей
Коэффициент общей ликвидности ($K_{ОЛ}$)	Достаточность оборотных средств у предприятия для покрытия своих краткосрочных обязательств. Характеризует также запас финансовой прочности вследствие превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами	$K_{ОЛ} = \frac{(ДС + КФВ + ДЗ + З)}{КО}$	-
Коэффициент собственной платежеспособности	Характеризует долю чистого оборотного капитала в краткосрочных	$K_{СП} = ЧОК / КО$	ЧОК – чистый оборотный капитал

ости ($K_{СП}$)	обязательствах, т. е. способность предприятия возместить за счет свободных средств, находящихся в обороте		
-------------------	---	--	--

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

Показатель и формула	Условные обозначения	Что показывает
Показатели оборачиваемости активов		
Коэффициент оборачиваемости активов $KO_A = VP/\bar{A}$	VP – выручка от реализации товаров (продукции, работ, услуг) без косвенных налогов; \bar{A} – средняя стоимость активов за расчетный период (квартал, год);	Скорость оборота всех активов предприятия, т.е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период
Продолжительность одного оборота, дни $P_A = D/KO_A$	D – количество дней в расчетном периоде;	Продолжительность одного оборота всех активов в днях
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов $KO_{BOA} = VP/\overline{BOA}$	\overline{BOA} – средняя стоимость внеоборотных активов за отчетный период;	Скорость оборота немобильных активов предприятия за анализируемый период
Продолжительность одного оборота внеоборотных активов $P_{BOA} = D/K_{BOA}$	-	Продолжительность одного оборота немобильных активов в днях
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов $KO_{OA} = VP/\overline{OA}$	\overline{OA} – средняя стоимость оборотных активов за отчетный период;	Скорость оборота мобильных активов за анализируемый период
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни $P_{OA} = D/KO_{OA}$	-	Продолжительность оборота мобильных активов за анализируемый период, т.е. длительность производственного (операционного) цикла предприятия
Коэффициент оборачиваемости запасов $KO_3 = CPT/\bar{3}$	CPT – себестоимость реализации товаров (продукции, работ, услуг); $\bar{3}$ – средняя стоимость запасов за расчетный	Скорость оборота запасов (материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе и

	период;	товаров)
--	---------	----------

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

Показатель и формула	Условные обозначения	Что показывает
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни $P_{дз} = D / KO_{дз}$	-	Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности
Показатели оборачиваемости собственного капитала		
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала $KO_{СК} = ВР / \overline{СК}$	$\overline{СК}$ – средняя стоимость собственного капитала за расчетный период	Активность собственного капитала
Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни $P_{СК} = D / KO_{СК}$	-	Скорость оборота собственного капитала
Показатели оборачиваемость заемного капитала		
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности $KO_{ЗК} = ВР / \overline{ЗК}$	$\overline{ЗК}$ – средний остаток кредиторской задолженности за расчетный период;	Скорость оборота задолженности предприятия
Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни $P_{КЗ} = D / KO_{КЗ}$	-	Период времени, за который предприятие погашает кредиторскую задолженность
Рентабельность реализации продукции		
Рентабельность реализованной продукции $P_{РП} = P_p / C_{РП} * 100$	P_p - прибыль от реализации товаров; $C_{РП}$ - полная себестоимость реализации продукции (товаров);	Сколько прибыли от реализации продукции приходится на один рубль полных затрат
Рентабельность изделия	P - прибыль по калькуляции	Прибыль,

$R_{\text{изд}} = \frac{\Pi}{C} * 100$	издержек на изделие (или группу изделий); С – себестоимость изделия по калькуляции издержек;	приходящуюся на один рубль затрат на изделие (группу однородных изделий)
--	---	--

Окончание приложения А

Окончание таблицы А1

Показатель и формула	Условные обозначения	Что показывает
Рентабельность активов (имущества)		
Рентабельность совокупных активов $R_A = \frac{\text{БП}}{\bar{A}} * 100$	\bar{A} - средняя стоимость совокупных активов за расчетный период;	Величину прибыли, приходящейся на каждый рубль совокупных активов
Рентабельность внеоборотных активов $R_{\text{ВОА}} = \frac{\text{БП}}{\overline{\text{ВОА}}} * 100$	$\overline{\text{ВОА}}$ - средняя стоимость внеоборотных активов за расчетный период;	Величину бухгалтерской прибыли, приходящейся на каждый рубль внеоборотных активов
Рентабельность оборотных активов $R_{\text{ОА}} = \frac{\text{БП}}{\overline{\text{ОА}}} * 100$	$\overline{\text{ОА}}$ - средняя стоимость чистого оборотного капитала за расчетный период;	Величину бухгалтерской прибыли, приходящейся на каждый рубль оборотных активов
Рентабельность чистого оборотного капитала $R_{\text{ЧОК}} = \frac{\text{БП}}{\overline{\text{ЧОК}}} * 100$	ЧОК – собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы; $\overline{\text{ЧОК}}$ - средняя стоимость чистого оборотного капитала за расчетный период;	Величину бухгалтерской прибыли, приходящейся на каждый рубль чистого оборотного капитала
Рентабельность собственного капитала		
$R_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\overline{\text{СК}}} * 100$	$\overline{\text{СК}}$ - средняя стоимость собственного капитала за расчетный период	Величину чистой прибыли, приходящейся на рубль собственного капитала
Рентабельность продаж		
$R_{\text{продаж}} = \frac{\text{БП}}{\text{ОП}} * 100$	ОП – объем продаж	Сколько бухгалтерской прибыли приходится на

		рубль объема продаж
--	--	---------------------

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Бухгалтерская годовая отчетность ПАО «МРСК-Сибири» за 2018 г.

Таблица Б.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «МРСК-Сибири» на 2018 г.

Счета	Наименование показателя	2018 г. (1)	2017 г. (2)	2016 г. (3)
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.1-5.2.2	Нематериальные активы	1110	389 405	486 758
5.2.2	в т.ч. незаконченные операции по приобретению нематериальных активов	1111	-	14 674
5.2.1-5.2.2	Результаты исследований и разработок	1120	87 072	35 308
5.2.2	в т.ч. затраты по незаконченным исследованиям и разработкам	1121	62 880	13 085
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-
5.3.1-5.3.6	Основные средства	1150	58 801 059	51 333 000
	земельные участки и объекты природопользования	1151	99 500	91 332
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	52 576 729	44 804 557
	другие виды основных средств	1153	1 181 472	953 861
5.3.5	незавершенное строительство	1154	4 537 627	4 729 050
5.3.6	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	101 912	335 808
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1156	323 750	418 682
5.3.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	3 905	319
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения	1170	172 260	318 808
	инвестиции в дочерние общества	1171	80 071	281 957
	инвестиции в зависимые общества	1172	-	-
	инвестиции в другие организации	1173	38 775	36 851
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174	-	-
	прочие финансовые вложения	1175	73 414	-
5.7.2	Отложенные налоговые активы	1180	1 992 616	1 728 282
	Прочие внеоборотные активы	1190	454 638	630 726
	Итого по разделу I	1100	62 001 315	54 433 291
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.5.1-5.5.2	Запасы	1210	1 807 448	2 052 131
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 588 756	2 051 089
	затраты в незавершенном производстве	1212	350	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	622	1 042
	товары отгруженные	1214	17 720	-
	прочие запасы и затраты	1215	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	40 504	38 127
5.5.1-5.5.4	Дебиторская задолженность	1230	14 530 669	14 958 400
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	3 414 571	1 921 252
	покупатели и заказчики	123101	2 773 448	1 684 623
	авансы к получению	123102	-	-
	авансы выданные	123103	6 341	7 258
	прочая дебиторская задолженность	123104	634 782	229 473
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	11 116 098	13 037 148
	покупатели и заказчики	123201	8 358 310	10 425 383
	авансы к получению	123202	-	-
	задолженность дочерних и зависимых обществ по дивидендам	123203	-	-
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204	-	-
	авансы выданные	123205	822 017	754 436
	прочая дебиторская задолженность	123206	1 935 771	1 057 329
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	-	-
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242	-	-
Ф.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117 245	855 215
	касса	1251	520	477
	расчетные счета	1252	106 480	846 143
	валютные счета	1253	-	-
	прочие денежные средства	1254	10 245	8 995
	Прочие оборотные активы	1260	381 226	800 002
	Итого по разделу II	1200	16 677 082	18 703 875
	БАЛАНС	1600	78 678 407	73 137 166

Продолжение приложения Б

Окончание таблицы Б.1

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г.	2017 г.	2016 г.
			(1)	(2)	(3)
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
3.1	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	9 988 619	9 988 619	9 988 619
3.1	Капитал (до регистрации изменений)	1311	-	-	-
3.1	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.3.1.5.1.1	Пересчета внеоборотных активов	1340	-	-	-
3.1	Добавочный капитал (без пересчета)	1350	23 179 700	23 179 700	23 179 700
3.1	Резервный капитал	1360	166 969	123 762	123 762
3.1	Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(4 143 918)	(4 577 872)	(5 482 018)
	прошлых лет	1371	(4 992 191)	(5 482 018)	(3 678 408)
	отчетного периода	1372	848 273	904 146	(1 803 610)
	Итого по разделу III	1300	29 193 370	28 714 209	27 810 063
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8	Заемные средства	1410	21 169 936	25 489 511	16 751 700
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	21 169 936	25 489 511	16 751 700
	займы, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	-	-	-
5.7.2.	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 434 349	2 967 729	2 659 627
5.7.1.	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.6.5-5.6.6	Прочие обязательства	1450	88 498	344 313	352 041
	Итого по разделу IV	1400	24 692 783	28 781 553	19 763 368
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7-5.6.8	Заемные средства	1510	10 575 271	3 484 085	6 558 140
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	10 575 271	3 484 085	6 558 140
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	-	-	-
5.6.5-5.6.6	Кредиторская задолженность	1520	11 738 578	9 300 969	13 412 161
	поставщики и подрядчики	1521	8 587 181	5 119 325	9 300 372
	векселя к уплате	1522	1 901	-	-
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523	616 392	542 073	493 428
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	312 814	290 745	251 967
	задолженность по налогам и сборам	1525	863 136	891 624	1 058 361
	авансы полученные	1526	1 059 582	1 870 925	1 185 287
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527	5 761	413	423
	прочая кредиторская задолженность	1528	291 711	585 964	1 122 323
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
5.7.1.	Оценочные обязательства	1540	2 437 052	2 787 527	3 072 672
	Прочие обязательства	1550	41 353	58 623	22 192
	Итого по разделу V	1500	24 792 254	15 641 404	23 065 165
	БАЛАНС	1700	78 878 407	73 137 166	70 638 596

Руководитель

20 декабря 2019

* Ахилин П.Е.

(электронная подпись)



(подпись)

Прощакина С.В.

(электронная подпись)

Окончание приложения Б

Таблица Б.2 – Отчет о финансовых результатах ПАО «МРСК-Сибири» за 2018г.

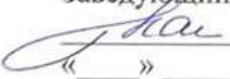
Организация	ПАО "МРСК Сибири"	форма по ОКУД	0/10002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31.12.2018
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКПО	76749096
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичные акционерные общества/Совместная федеральная и иностранная собственность	ИНН	2460069527
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	35.12
		по ОКОПФ/ОКФС	12247 / 31
		по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-	За январь-
			декабрь 2018 г.	декабрь 2017 г.
1	2	3	(1)	(2)
	Выручка	2110	55 628 634	51 847 988
	в том числе			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	51 364 047	50 835 332
	выручка от техприсоединения	2112	995 150	467 482
	выручка от продажи электроэнергии (мощности)	2114	2 958 313	-
	доходы от аренды	2116	52 824	56 322
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2117	256 844	484 750
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2118	1 458	4 102
2.1.	Себестоимость продаж	2120	(46 654 390)	(43 159 974)
	в том числе			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(43 572 832)	(42 209 938)
	себестоимость техприсоединения	2122	(419 832)	(311 153)
	себестоимость продажи электроэнергии (мощности)	2124	(2 408 752)	-
	себестоимость услуг аренды	2126	(17 550)	(18 670)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2127	(234 104)	(616 346)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2128	(1 320)	(3 867)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 974 244	8 688 014
2.1.	Коммерческие расходы	2210	(236 101)	(45 162)
2.1.	Управленческие расходы	2220	(3 488 953)	(3 477 129)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	5 249 190	5 165 723
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 928	3 550
	Проценты к получению	2320	47 451	48 074
	Проценты к уплате	2330	(2 015 670)	(1 996 995)
5.11.	Прочие доходы	2340	5 024 360	9 205 680
5.11.	Прочие расходы	2350	(6 759 789)	(11 164 658)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 549 470	1 261 376
2.3.	Текущий налог на прибыль	2410	(641 988)	(765 886)
2.3.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	470 314	321 189
2.3.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(466 960)	(331 719)
2.3.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	328 740	524 141
2.3.	Прочее	2460	79 011	216 234
	Чистая прибыль (убыток)	2400	848 273	904 146

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
«___» _____ 2019 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.02.09 «Экономика предприятий и организаций
(энергетика)»

**Оптимизация структуры капитала в системе управления финансовыми
ресурсами организации (на примере ПАО «МРСК-Сибири»)**

Пояснительная записка

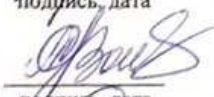
Руководитель


подпись, дата

доцент, канд. экон. наук

М.Л.Дмитриева

Выпускник


подпись, дата

А.С.Вольнкина

Нормоконтролер


подпись, дата

К. А. Мухина

Красноярск 2019