

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Экономики, государственного управления и финансов
институт
Финансов и управления рисками
кафедра

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
 Ферова И.С.
подпись инициалы, фамилия
«17» июни 2024 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 Экономика

код и наименование направления

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности и их влияние на
финансовое состояние предприятия (на примере ПАО «РусГидро»)

тема

Руководитель


подпись, дата

ст.преподаватель
должность, ученая степень

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Выпускник


подпись, дата

Рий О.Г.
инициалы, фамилия

Нормоконтролер


подпись, дата

должность, ученая степень

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Красноярск 2024

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Экономическое значение и методология анализа дебиторской и кредиторской задолженности	6
1.1 Сущность и виды дебиторской и кредиторской задолженности	6
1.2 Обзор методов анализа дебиторской и кредиторской задолженности ...	12
1.3 Методика оценки влияния дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия	16
2 Анализ дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро».....	26
2.1 Краткая характеристика ПАО «РусГидро» и анализ ее финансовых показателей.....	26
2.2 Анализ состояния дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро»	33
2.3 Оценка влияния дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние ПАО «РусГидро»	45
3 Разработка мероприятий по оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности на ПАО «РусГидро» и оценка их эффективности	50
3.2 Разработка и оценка мероприятий по управлению дебиторской задолженностью ПАО «РусГидро»	50
3.2 Разработка и оценка мероприятий по управлению кредиторской задолженностью ПАО «РусГидро»	52
Заключение	54
Список использованных источников	56
Приложения А–Г	60–63

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях предприятиям необходимо эффективно использовать свои финансовые ресурсы, чтобы оставаться стабильными и конкурентоспособными. Финансовая устойчивость является основой стабильного положения предприятия. Изменение дебиторской и кредиторской задолженности и эффективность их управления оказывают большое влияние на финансовое состояние предприятия. Поэтому предприятиям следует уделять особое внимание управлению дебиторской и кредиторской задолженностью, чтобы улучшить свое финансовое положение и обеспечить стабильное развитие.

Кредиторская задолженность представляет собой обязательства компании перед другими сторонами, возникающие в ходе ее финансовой деятельности. Дебиторская задолженность представляет собой сумму, которую компания должна получить от сторонних юридических и физических лиц за товары, услуги или работы, предоставленные покупателям и заказчикам. Умение грамотно управлять дебиторской и кредиторской задолженностью позволяет компании оставаться стабильной и развиваться в любых условиях. Это особенно важно в современной нестабильной рыночной экономике. Для улучшения показателей расчетов с дебиторами и кредиторами на предприятии должен быть выработан и реализован план по управлению как дебиторской задолженностью, так и кредиторской задолженностью. Эффективная работа с дебиторской и кредиторской задолженностью позволяет компании формировать конкурентные преимущества и создавать благоприятные условия для развития в дальнейшем.

Для компаний энергетического сектора управление дебиторской и кредиторской задолженностью является одной из самых важных и сложных задач. Это связано с тем, что эти компании стремятся к высокой прибыльности и стабильности своего бизнеса, а высокая дебиторская и кредиторская

задолженность может негативно влиять на их финансовое положение. Поэтому энергетические компании должны уделять особое внимание управлению дебиторской и кредиторской задолженностью, чтобы снизить риски и обеспечить стабильное развитие своего бизнеса.

Следовательно, актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что недостаточное внимание к управлению дебиторской и кредиторской задолженностью в генерирующих компаниях приводит к ограничению возможностей для развития компании из-за замороженных денежных средств в дебиторской задолженности, денежным потерям из-за уплаты дополнительных процентов и снижению финансовой устойчивости.

Для дальнейшей работы необходимо обозначить цель исследования: разработать рекомендации по совершенствованию управления дебиторской и кредиторской задолженностью объекта исследования на основе проведенного анализа.

Предметом исследования стали методы анализа и управления дебиторской и кредиторской задолженностью.

Объектом исследования стало ПАО «РусГидро», основной деятельностью которого является производство электроэнергии гидроэлектростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- Изучить теоретическую базу и нормативную базу по дебиторской и кредиторской задолженности.
- Оценить влияние дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия.
- Провести анализ дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро» за выбранный период времени.
- Рассмотреть динамику и структуру дебиторской и кредиторской задолженности.
- Разработать и оценить влияние рекомендаций по оптимизации

дебиторской и кредиторской задолженности и повышению финансовой устойчивости предприятия.

Основой для написания курсовой работы послужили работы таких авторов, как: Ахмадеева А. А., Шарафетдинова А. Ф. и др.

Информационной базой исследования явились бухгалтерская отчетность компании за 2021–2023 гг., данные региональных и федеральных сайтов, социально–экономических учебных пособий, статей по финансовому анализу из научных журналов, работа со словарями.

Структура выпускной квалификационной работы включает в себя введение, три главы, заключение, список использованных источников и приложения.

В первой главе данной работы отражены теоретические аспекты и методология оценки дебиторской и кредиторской задолженности компании.

Во второй главе проведен анализ компании ПАО «РусГидро» и проведен анализ дебиторской и кредиторской задолженности и их влияния на финансовое состояние объекта исследования.

В третьей главе предложены мероприятия по стабилизации финансового состояния и проведена их оценка.

Заключение содержит выводы по выпускной квалификационной работе и отражает степень выполнения поставленных задач.

1 Экономическое значение и методология анализа дебиторской и кредиторской задолженности

1.1 Сущность и виды дебиторской и кредиторской задолженности

Изучением дебиторской задолженности занимались многие экономисты и даже математики еще с XVI века. В то время итальянский математик Лука Пачоли в своем трактате «Сумма арифметики, геометрии, учения о пропорциях и отношений» подробно описал методы учета дебиторской задолженности. Позже в XIX веке английский экономист Джон Стюарт Милль в своих трудах «Основания политической экономии» и «Принципы политической экономии» исследовал влияние дебиторской задолженности на ликвидность и платежеспособность предприятий. А спустя время уже в XX веке американский экономист Джон Кейнс в своей работе «Общая теория занятости, процента и денег» подчеркнул роль дебиторской задолженности в макроэкономических процессах.

Дебиторская задолженность представляет собой обязательства юридических или физических лиц (дебиторов) перед предприятием по оплате товаров, работ или услуг.

В разных сферах деятельности дебиторскую задолженность трактуют по-разному:

1. Юридический подход фокусируется на правовых аспектах, таких как сроки оплаты, права и обязанности сторон.
2. Бухгалтерский подход рассматривает дебиторскую задолженность как часть баланса компании, отражая ее влияние на финансовые показатели.
3. Экономический подход оценивает дебиторскую задолженность с точки зрения ее влияния на ликвидность и рентабельность компании.

Таким образом, дебиторскую задолженность можно рассматривать с разных сторон, используя различные подходы. В данной работе дебиторская задолженность рассмотрена со стороны бухгалтерского и экономического

подхода.

Дебиторскую задолженность классифицируют по разным параметрам:

1. По сроку погашения:

— Текущая (краткосрочная) – это долги, которые компания должна выплатить в течение 12 месяцев. Обычно это наиболее ликвидные активы компании. К ним относятся долги покупателей за товары, работы и услуги, а также выданные авансы. В балансе компании такие обязательства отражаются в строке «Дебиторская задолженность».

— Долгосрочная – задолженность, срок погашения которой превышает 12 месяцев. Менее ликвидная, чем текущая дебиторская задолженность. Она может включать в себя задолженность по векселям, по займам, по расчетам с учредителями, и отражается в балансе компании в строке «Долгосрочная дебиторская задолженность».

2. По степени вероятности погашения:

— Надежная – задолженность, по которой вероятность погашения в полном объеме и в установленные сроки является высокой. Низкий риск невозврата. Как правило, возникает перед платежеспособными контрагентами. Не требует создания резервов на потери от сомнительных долгов

— Сомнительная – задолженность, по которой имеется риск неполного или несвоевременного погашения. Требуется создания резервов на потери от сомнительных долгов.

— Безнадежная – задолженность, по которой истек срок исковой давности, а также задолженность по сомнительным долгам, по которым невозможно взыскание в судебном порядке. 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»

3. По виду возникновения:

— За товары, работы, услуги – задолженность, возникшая в связи с реализацией товаров, выполнением работ или оказанием услуг.

— По авансам, выданным – задолженность, возникшая в связи с перечислением авансов за товары, работы, услуги, которые еще не получены.

— Прочие – задолженность, возникшая по другим основаниям, например, задолженность по векселям, по займам, по расчетам с учредителями.

Существует множество видов дебиторской задолженности, каждый из которых требует пристального внимания и контроля. Необходимо своевременно проводить анализ и оценку дебиторской задолженности, чтобы оптимизировать ее уровень и структуру, а также использовать различные методы управления.

В дополнение к управлению дебиторской задолженностью, предприятия также должны уделять внимание кредиторской задолженности, которая является неотъемлемой частью финансовых обязательств.

Согласно Большой российской энциклопедии, кредиторская задолженность представляет собой вид обязательства, включающий сумму долга перед другим лицом. Это временное заемное обязательство, которое предприятие берет на себя и возвращает соответствующему физическому или юридическому лицу, выступающему в роли кредитора. Оно формируется в результате использования метода расчета, согласно которому долг погашается через определенный период после возникновения задолженности [1].

Учебники предлагают разные интерпретации данного понятия. Например, по мнению Е. Р. Синянской и О. В. Баженова, кредиторская задолженность представляет собой обязательство организации перед другим юридическим или физическим лицом [2]. Согласно Н.П. Кондракову, это задолженность организации перед другой организацией, работником или физическим лицом,

выступающим в роли кредитора [3].

Ученые также рассматривают понятия кредиторской задолженности:

Денисова Л.А. определяет кредиторскую задолженность как обязательства перед поставщиками и другими кредиторами, возникающие в случае, когда товары или услуги получены до их оплаты [4].

Бондина Н.Н. дает схожее определение, утверждая, что кредиторская задолженность – это сумма, причитающаяся продавцу за еще не оплаченные товары или услуги. По сути, это краткосрочный долг, который компания должна выплатить кредитору или поставщику [5].

Обобщая эти концепции, можно сказать, что кредиторская задолженность представляет собой обязательства организации перед физическими и юридическими лицами, возникшие из договорных отношений. Она возникает из-за временных разниц между бухгалтерским учетом операций и фактической оплатой. Появление кредиторской задолженности приводит к временному увеличению денежных средств в денежном потоке организации.

Кредиторская задолженность отражается в балансе как пассив. Она может возникать как заемные средства для поддержки текущих активов или в результате получения товаров/услуг до оплаты.

Важно отметить, что кредиторская задолженность может иметь как положительные, так и отрицательные стороны. С одной стороны, она позволяет компании использовать ресурсы кредиторов для развития бизнеса. С другой стороны, чрезмерная кредиторская задолженность может привести к финансовым трудностям и даже банкротству.

Поэтому важно тщательно управлять кредиторской задолженностью, своевременно оплачивая долги и поддерживая оптимальный уровень задолженности.

Структура кредиторской задолженности включает:

- задолженности перед бюджетом по уплате налогов;
- долги по кредитам и займам;
- задолженность перед персоналом за работу;

- долги перед поставщиками;
- обязательства перед внебюджетными государственными фондами;
- другие виды задолженности.

Для упорядочения различных видов кредиторской задолженности необходимо классифицировать их по основным характеристикам, таким как сроки погашения и причины возникновения.

Классификация по сроку погашения задолженности считается важной для расширения инструментария финансового оздоровления путем анализа различных видов кредиторской задолженности. Рассмотрим разные категории кредиторской задолженности:

- текущая кредиторская задолженность: обязательства, которые должны быть удовлетворены в течение 90 дней. Эти обязательства могут быть временными, такими как приостановка исполнения, или, если возникают в больших объемах одновременно, могут сигнализировать о финансовых рисках и возможном банкротстве компании.

- краткосрочная кредиторская задолженность: обязательства, которые должны быть удовлетворены в течение одного года. Если эти долги не связаны с обычной деятельностью организации, то кредиторы могут требовать активного взыскания.

- долгосрочная кредиторская задолженность — это обязательства со сроком погашения от 1 до 3 лет. Она часто появляется при ухудшении финансового положения компании и может быть признаком высокого риска банкротства.

- амортизируемая задолженность с погашением более 3 лет возникает из-за бухгалтерских ошибок, сложностей во взаимоотношениях с кредиторами или отсутствия документов, необходимых для взыскания долга.

В соответствии с этой классификацией, для улучшения финансового положения компании требуется улучшить текущие обязательства, рассчитаться с краткосрочными долгами и пересмотреть структуру долгосрочных обязательств.

Кредиторская задолженность по причине возникновения:

- задолженность по выплате зарплаты, особенно во время финансовых трудностей, способна быстро расти. Неоплата зарплаты может заинтересовать контролирующие органы в деятельности компании;

- налоговые обязательства, которые уже начислены, но еще не оплачены, могут также вызвать интерес у правоохранительных органов, что является одним из самых активных видов кредиторской задолженности и поддерживается как гражданским законодательством, так и административно–правовыми методами;

- задолженность по кредитам и лизинговым договорам, включая обязательства под обеспечение активами компании, является важным элементом финансовой стабильности. Невыполнение этих обязательств может привести к потере активов, используемых в хозяйственной деятельности предприятия, и снизить шансы на будущее финансирование;

- долг перед ключевыми партнерами– может усложнить продолжение работы или финансовое восстановление компании из–за утраты доверия со стороны поставщиков, субподрядчиков и покупателей;

- беспорные обязательства, например долг по облигациям, векселям и прочим долговым инструментам, несут в себе опасность.

- прочая задолженность, которая, как правило, оплачивается последней, представляет наименьшую угрозу среди всех типов задолженностей [6].

Кредиторская задолженность оказывает значительное воздействие на финансовое состояние компании, использование денежных средств в операциях продаж и размер прибыли, полученной фактически в отчетном периоде. Необходимо уделять особое внимание согласованию действий с кредиторами и своевременной оплате задолженностей. В противном случае организация рискует лишиться доверия со стороны кредиторов, таких как поставщики и банки, и столкнуться со штрафными санкциями по контрактам с поставщиками.

1.2 Обзор методов анализа дебиторской и кредиторской задолженности

Дебиторская и кредиторская задолженность играют важную роль в общей финансовой структуре компании. Основным этапом управления ими является тщательный анализ. С финансовой точки зрения крайне важно постоянно контролировать и прогнозировать уровень дебиторской и кредиторской задолженности, чтобы избежать возможных проблем с платежеспособностью, ликвидностью и, в некоторых случаях, неплатежеспособностью. Оптимизация размера дебиторской и кредиторской задолженности и её оценка играют ключевую роль в эффективном управлении финансами компании.

Базовыми источниками сведений для анализа дебиторской и кредиторской задолженности являются бухгалтерский отчет и отчет о финансовых результатах, отчеты об объемах продаж, сведения аналитического учета, первичные документы, журналы–ордера, сводные ведомости, отображающие процесс оплаты и акты сверок по начислению оплаты работникам. В данной дипломной работе использовалась консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО.

Цель анализа дебиторской и кредиторской задолженности – оценить их состояние и найти пути улучшения их работы.

Анализ дебиторской задолженности проходит в несколько этапов. Сначала оценивается динамика общего объема дебиторской задолженности, ее доля в общем объеме оборотных активов компании, структура дебиторской задолженности и состав основных видов дебиторской задолженности.

Особое внимание уделяют просроченной дебиторской задолженности, так как её рост говорит об ухудшении финансового положения компании. Коэффициент просроченной задолженности ($K_{пр,дз}$) используется для оценки объема просроченной дебиторской задолженности. Он показывает отношение просроченной дебиторской задолженности к общему объему дебиторской задолженности и рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{пр.дз}} = \frac{ДЗ_{\text{пр}}}{ДЗ_{\Sigma}}, \quad (1)$$

где $K_{\text{пр.дз}}$ – коэффициент просроченной задолженности;

$ДЗ_{\text{пр}}$ – сумма просроченной дебиторской задолженности;

$ДЗ_{\Sigma}$ – общая сумма дебиторской задолженности.

Увеличение этого показателя свидетельствует о трудностях с взысканием дебиторской задолженности, ухудшении финансовых условий и снижении платежной дисциплины клиентов, покупателей и других контрагентов.

Далее проводится анализ временно неиспользуемых средств, которые фактически “заморожены” в дебиторской задолженности. Это означает, что мы оцениваем объем средств, зафиксированных в дебиторской задолженности, и изучаем, как это влияет на другие важные показатели развития компании.

Для описания этого процесса используется коэффициент иммобилизации капитала ($K_{\text{им.кап}}$). Этот коэффициент показывает долю дебиторской задолженности от общей суммы хозяйственных средств и рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{им. кап}} = \frac{ДЗ}{К}, \quad (2)$$

где $K_{\text{им.кап}}$ – коэффициент иммобилизации капитала;

$ДЗ$ – сумма дебиторской задолженности;

$К$ – сумма хозяйственных средств (капитала).

Значение этого показателя прямо пропорционально сумме оборотного капитала, полученного от продаж, который сейчас находится в виде дебиторской задолженности других организаций и физических лиц.

Следующий этап анализа – расчет коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности ($K_{\text{одз}}$). Для этих расчетов рекомендуется применять следующую формулу:

$$K_{одз} = \frac{ВР}{ДЗ_{ср}}, \quad (3)$$

где $K_{одз}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

$ВР$ – выручка предприятия;

$ДЗ_{ср}$ – средняя дебиторская задолженность.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности – важный показатель, отражающий скорость превращения дебиторской задолженности в денежные средства. Этот коэффициент измеряет эффективность операций с дебиторами.

При анализе скорости оборота дебиторской задолженности важно сравнить этот показатель со скоростью оборота кредиторской задолженности ($K_{окз}$):

$$K_{окз} = \frac{ВР}{КЗ_{ср}}, \quad (4)$$

где $K_{окз}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;

$ВР$ – выручка предприятия;

$КЗ_{ср}$ – средняя кредиторская задолженность.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности отражает число циклов, необходимых для погашения материальных запасов и других обязательств в течение финансового года. Большее значение этого показателя указывает на более активное взаимодействие компании с ее поставщиками (подрядчиками).

Обычно предполагается, что объем дебиторской задолженности должен быть выше кредиторской. Однако, по одной из концепций, превышение кредиторской задолженности над дебиторской может быть обосновано при соблюдении следующих условий:

$$K_{одз} > K_{окз}, \quad (5)$$

где $K_{одз}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

$K_{окз}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Это говорит о том, что поставщики компании выплачивают долги кредиторам быстрее, чем сама компания погашает свои обязательства, что является преимуществом при использовании заемных средств.

Оборот дебиторской задолженности (в днях) используется для более наглядного представления оборота:

$$ПО_{дз} = 365 \times \frac{Дз_{ср}}{ВР}, \quad (6)$$

где $ПО_{дз}$ – период оборота дебиторской задолженности

$ВР$ – выручка предприятия;

$Дз_{ср}$ – среднегодовая сумма дебиторской задолженности.

Этот показатель отражает среднее количество дней, необходимых для взыскания дебиторской задолженности. Продолжительность этого периода оборачиваемости активов может быть использована в качестве ориентира при определении рыночной стоимости дебиторской задолженности и прогнозировании сроков ее взыскания.

Оборачиваемость кредиторской задолженности может быть охарактеризована периодом погашения кредиторской задолженности компании и вычислена по формуле:

$$ПП_{кз} = \frac{365}{K_{окз}}, \quad (7)$$

где $ПП_{кз}$ – период погашения кредиторской задолженности;

$K_{окз}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

Этот показатель указывает на продолжительность времени, которое компания потратит на оплату своих счетов в течение заданного периода, или количество дней, необходимых для этого.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности дает информацию о способности компании выполнять свои финансовые обязательства. Коэффициент показывает, какая часть выделенных управленческих ресурсов используется в каждом подразделении. Благодаря этому коэффициенту можно оценить, сможет ли компания выполнить свои обязательства за счет имеющихся резервов. Формула для расчета этого коэффициента выглядит следующим образом:

$$K_{\frac{ДЗ}{КЗ}} = \frac{ДЗ}{КЗ}, \quad (8)$$

где $K_{\frac{ДЗ}{КЗ}}$ – коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;

ДЗ – дебиторская задолженность предприятия;

КЗ – кредиторская задолженность предприятия.

Не существует единого критерия для соотношения дебиторской и кредиторской задолженности. Оптимальное соотношение – единица. Иными словами, разница между собранными и перечисленными средствами не должна превышать 10 процентов. При таком соотношении уровень дебиторской задолженности не отличается от уровня кредиторской.

Таким образом, анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия представляет собой комплексный процесс, состоящий из нескольких взаимосвязанных этапов, каждый из которых является важным инструментом для оценки и влияния обязательств на финансовое состояние компании.

1.3 Методика оценки влияния дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия

Чтобы понять, как дебиторская и кредиторская задолженность влияет на

финансовое положение компании, необходимо изучить оценку этого влияния. В данной работе была рассмотрена авторская методика Тарелкиной Н.А. [7].

Анализ финансового состояния предприятия в разрезе дебиторской и кредиторской задолженности позволяет оценить степень и характер воздействия на финансовое положение предприятия. Если отношение задолженности к собственному капиталу и эквивалентным ему оборотным активам увеличивается, это свидетельствует об ухудшении финансового положения и снижении эффективности финансовой деятельности предприятия. Увеличение кредиторской задолженности по отношению к дебиторской свидетельствует о необходимости привлечения заемных средств в процессе хозяйственной деятельности. Кредитоспособность и платежеспособность предприятия напрямую влияет на эффективность и стабильность его деятельности.

Дебиторская и кредиторская задолженность дают представление о финансовых и операционных потребностях организации (ФЭП) и отражают разницу между средствами, размещенными в запасах и дебиторской задолженности, и средствами, полученными через кредиторскую задолженность. Отрицательный краткосрочный ФЭП может рассматриваться как дополнительный источник финансирования. Увеличение этого показателя считается негативным.

Рассмотрим формулу показателя финансово–эксплуатационных потребностей:

$$\text{ФЭП} = \text{З} + \text{ДЗ} - \text{КЗ}; \quad (9)$$

$$\Delta \text{ФЭП} = \Delta \text{З} + \Delta \text{ДЗ} - \Delta \text{КЗ}, \quad (10)$$

где ФЭП– показатель финансово–эксплуатационных потребностей

З – запасы предприятия;

ДЗ – дебиторская задолженность предприятия;

КЗ – кредиторская задолженность предприятия.

Платежеспособность компании – один из показателей, отражающих ее финансовое состояние. Для комплексной оценки платежеспособности компании используется аналитический подход, основанный на определении относительных показателей – коэффициентов ликвидности. Существует несколько важных финансовых коэффициентов, расчет которых дает полную информацию о платежеспособности экономического субъекта. В таблице 1 приведены эти относительные коэффициенты платежеспособности.

Таблица 1– Методика расчета и интерпретация значений коэффициентов ликвидности, применяемых для анализа платежеспособности организации

Наименование коэффициента	Формула расчета	Экономическое содержание	Рек-е значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{абс.л.} = \frac{A1}{П1+П2} = \frac{ДС+КФВ}{КЗ+КЗС+ПКО}$	Отражает, какую часть своих краткосрочных обязательств организация может погасить немедленно	0,2–0,5
Коэффициент срочной ликвидности	$K_{ср.л.} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + ПОА}{КЗ + КЗС + ПКО}$	Отражает, какую часть своих краткосрочных обязательств организация может погасить после расчетов с дебиторами	0,8–1,5
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тек.л.} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2} = \frac{Оборотные активы - НДС}{КЗ + КЗС + ПКО}$	Отражает достаточность оборотных активов организации (за минусом НДС) для покрытия краткосрочных обязательств	< 2
Коэффициент ликвидности баланса	$K_{лб} = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3}$	Позволяет сравнивать балансы организации, относящиеся к разным отчетным периодам	≥ 1

Каждый фактор содержит как минимум один параметр, характеризующий

как дебиторскую, так и кредиторскую задолженность. Следовательно, при исследовании вышеуказанных показателей для оценки финансового состояния предприятий имеет смысл применять следующую модель факторного анализа.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{абс.л.}} = \frac{ДС+КФВ}{КЗ+КЗС+ПКО}; \quad (11)$$

$$\Delta K_{\text{абс. л.}} (КЗ) = \frac{ДС_0+КФВ_0}{КЗ_1+КЗС_0+ПКО_0} - \frac{ДС_0+КФВ_0}{КЗ_0+КЗС_0+ПКО_0}, \quad (12)$$

где $K_{\text{абс.л.}}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – денежные средства предприятия;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КЗ – кредиторская задолженность предприятия;

КЗС – краткосрочные заемные средства;

ПКО – прочие краткосрочные обязательства.

2. Коэффициент срочной ликвидности:

$$K_{\text{ср.л.}} = \frac{ДС+КФВ+ДЗ+ПОА}{КЗ+КЗС+ПКО}; \quad (13)$$

$$\begin{aligned} & \Delta K_{\text{ср. л.}} (ДЗ) \\ &= \frac{ДС_0 + КФВ_0 + ДЗ_1 + ПОА_0}{КЗ_0 + КЗС_0 + ПКО_0} - \frac{ДС_0 + КФВ_0 + ДЗ_0 + ПОА_0}{КЗ_0 + КЗС_0 + ПКО_0}; \end{aligned} \quad (14)$$

$$\Delta K_{\text{ср.л.}} (КЗ) = \frac{ДС_0+КФВ_0+ДЗ_0+ПОА_0}{КЗ_1+КЗС_0+ПКО_0} - \frac{ДС_0+КФВ_0+ДЗ_0+ПОА_0}{КЗ_0+КЗС_0+ПКО_0}, \quad (15)$$

где $K_{\text{ср.л.}}$ – коэффициент срочной ликвидности;

ДС – денежные средства предприятия;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;
 ДЗ – дебиторская задолженность предприятия;
 КЗ – кредиторская задолженность предприятия;
 КЗС – краткосрочные заемные средства;
 ПКО – прочие краткосрочные обязательства.

3. Коэффициент текущей ликвидности:

$$\text{Кт. л.} = \frac{\text{З} + \text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{ПОА} - \text{НДС}}{\text{КЗ} + \text{КЗС} + \text{ПКО}}; \quad (16)$$

$$\Delta \text{Ктек. л. (ДЗ)} = \frac{\text{З}_0 + \text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_1 + \text{ПОА}_0 - \text{НДС}_0}{\text{КЗ}_0 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0} - \frac{\text{З}_0 + \text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_0 + \text{ПОА}_0 - \text{НДС}_0}{\text{КЗ}_1 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0}; \quad (17)$$

$$\Delta \text{Ктек. л. (КЗ)} = \frac{\text{З}_0 + \text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_0 + \text{ПОА}_0 - \text{НДС}_0}{\text{КЗ}_1 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0} - \frac{\text{З}_0 + \text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_0 + \text{ПОА}_0 - \text{НДС}_0}{\text{КЗ}_1 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0}, \quad (18)$$

где Ктек.л.– коэффициент текущей ликвидности;

З – запасы предприятия;
 ДС – денежные средства предприятия;
 КФВ – краткосрочные финансовые вложения;
 ДЗ – дебиторская задолженность предприятия;
 ПОА – прочие оборотные активы предприятия;
 НДС – налог на добавленную стоимость;
 КЗ – кредиторская задолженность предприятия;
 КЗС – краткосрочные заемные средства;
 ПКО – прочие краткосрочные обязательства.

4. Коэффициент ликвидности баланса:

$$Клб = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3} = \frac{A_1 + 0,5ДЗ + 0,5ПОА + 0,3A_3}{П_1 + 0,5КЗ + 0,3П_3} \quad (19)$$

$$\Delta Клб(ДЗ) = \frac{A_{10} + 0,5ДЗ_1 + 0,5ПОА_0 + 0,3A_{30}}{П_{10} + 0,5КЗ_0 + 0,3П_{30}} - \frac{A_{10} + 0,5ДЗ_0 + 0,5ПОА_0 + 0,3A_{30}}{П_{10} + 0,5КЗ_0 + 0,3П_{30}}; \quad (20)$$

$$\Delta Клб(КЗ) = \frac{A_{10} + 0,5ДЗ_0 + 0,5ПОА_0 + 0,3A_3}{П_{10} + 0,5КЗ_1 + 0,3П_{30}} - \frac{A_{10} + 0,5ДЗ_0 + 0,5ПОА_0 + 0,3A_{30}}{П_{10} + 0,5КЗ_0 + 0,3П_{30}}, \quad (21)$$

где Клб – коэффициент ликвидности баланса;

A_1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);

A_2 – быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы);

A_3 – медленно реализуемые активы (запасы и НДС);

$П_1$ – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);

$П_2$ – среднесрочные обязательства (краткосрочный заемный капитал);

$П_3$ – долгосрочные обязательства (долгосрочный заемный капитал);

ДЗ – дебиторская задолженность предприятия;

ПОА – прочие оборотные активы предприятия;

КЗ – кредиторская задолженность предприятия.

В результате определяется влияние каждого из показателей дебиторской и кредиторской задолженности на коэффициент платежеспособности организации. В данном контексте увеличение дебиторской задолженности положительно влияет на коэффициент, а увеличение кредиторской задолженности – отрицательно. Это объясняется тем, что коэффициент платежеспособности рассматривается как стимул, и увеличение числителя (дебиторской задолженности) и уменьшение знаменателя (кредиторской задолженности) воспринимается как положительный элемент, сигнализирующий о повышении платежеспособности компании.

Продолжая анализ, обратимся к теме финансовой устойчивости. Способность бизнеса выполнять свои обязательства и продолжать развиваться, оставаясь при этом платежеспособным, – это комплексная категория, характеризующаяся как финансовая устойчивость. Платежеспособность – это внешний показатель финансовой устойчивости организации. Под финансовой устойчивостью понимается такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое гарантирует развитие предприятия и увеличение его рыночной стоимости в соответствии с целями финансового менеджмента.

Влияние на финансовые результаты организации через оборачиваемость дебиторской задолженности можно объяснить следующим образом: оборачиваемость изменяется в зависимости от изменения средней дебиторской задолженности и ее оборачиваемости:

$$ВР = ДЗ_{ср} \times Коб; \quad (22)$$

$$\Delta ВР(ДЗ_{ср}) = ДЗ_{ср1} \times Коб_0 - ДЗ_{ср0} \times Коб_0; \quad (23)$$

$$\Delta ВР(Коб) = ДЗ_{ср1} \times Коб_1 - ДЗ_{ср1} \times Коб_0; \quad (24)$$

$$\Delta ВР = \Delta ВР(ДЗ_{ср}) + \Delta ВР(Коб), \quad (25)$$

где ВР – выручка предприятия;

ДЗ_{ср} – средняя дебиторская задолженность предприятия;

Коб – коэффициент оборачиваемости предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, сколько раз дебиторская задолженность была ликвидирована в течение анализируемого периода. Это позволяет оценить, насколько эффективно компания взыскивает свою дебиторскую задолженность. Чем раньше

происходит этот процесс, тем благоприятнее он сказывается на финансовом положении компании. Поэтому рост этих двух показателей положительно сказывается на финансовых результатах компании.

Рассмотрим влияние кредиторской задолженности на финансовый результат организации. Изменение выручки в зависимости от изменения средней кредиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности.

$$BP = KЗ_{ср} \times Kоб \quad (26)$$

$$\Delta BP(KЗ_{ср}) = KЗ_{ср1} \times Kоб_0 - KЗ_{ср0} \times Kоб_0; \quad (27)$$

$$\Delta BP(Kоб) = KЗ_{ср1} \times Kоб_1 - KЗ_{ср1} \times Kоб_0; \quad (28)$$

$$\Delta BP = \Delta BP(KЗ_{ср}) + \Delta BP(Kоб), \quad (29)$$

где BP – выручка предприятия;

KЗ_{ср} – средняя кредиторская задолженность предприятия;

Kоб – коэффициент оборачиваемости предприятия.

Для систематизации материала основные показатели финансового состояния и влияние на них дебиторской и кредиторской задолженности сведены в таблицу (Таблица 2).

Таблица 2 – Расчет влияния дебиторской и кредиторской задолженности на показатели финансового состояния

Показатель финансового состояния	Расчет количественного влияния дебиторской и кредиторской задолженности на показатель	Качественная оценка влияния дебиторской и кредиторской задолженности на показатель
Дебиторская задолженность		
Финансово–эксплуатационная потребность организации	$\Delta \text{ФЭП}(\text{ДЗ}) = \Delta \text{ДЗ}$ $\Delta \text{ФЭП} = \Delta \text{З} + \Delta \text{ДЗ} - \Delta \text{КЗ}$	Сокращение ДЗ ведет к уменьшению потребности в собственных средствах и оценивается положительно. Цель предприятия – свести величину ФЭП к минимальному значению
Показатели платежеспособности		
Коэффициент срочной ликвидности	$\Delta \text{Кср. л. (ДЗ)} = \frac{\text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_1 + \text{ПОА}_0}{\text{КЗ}_0 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0} - \frac{\text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_0 + \text{ПОА}_0}{\text{КЗ}_0 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0}$	Рост ДЗ ведет к росту срочной ликвидности – способности погасить долги после расчетов с дебиторами и улучшению платежеспособности предприятия
Коэффициент текущей ликвидности	$\Delta \text{Кт. л. (ДЗ)} = \frac{\text{З}_0 + \text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_1 + \text{ПОА}_0 - \text{НДС}_0}{\text{КЗ}_0 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0} - \frac{\text{З}_0 + \text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0 + \text{ДЗ}_0 + \text{ПОА}_0 - \text{НДС}_0}{\text{КЗ}_1 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0}$	Рост ДЗ ведет к росту текущей ликвидности – достаточности срочных активов для покрытия долгов и улучшению платежеспособности предприятия
Коэффициент ликвидности баланса	$\Delta \text{Клб}(\text{ДЗ}) = \frac{\text{А}_{10} + 0,5\text{ДЗ}_1 + 0,5\text{ПОА}_0 + 0,3\text{А}_{30}}{\text{П}_{10} + 0,5\text{КЗ}_0 + 0,3\text{П}_{30}} - \frac{\text{А}_{10} + 0,5\text{ДЗ}_0 + 0,5\text{ПОА}_0 + 0,3\text{А}_{30}}{\text{П}_{10} + 0,5\text{КЗ}_0 + 0,3\text{П}_{30}}$	Рост ДЗ ведет к росту ликвидности баланса в целом и улучшению платежеспособности предприятия по сравнению с базовым периодом
Показатели финансового результата		
Выручка	$\Delta \text{ВР}(\text{ДЗср}) = \text{ДЗср}_1 \times \text{Коб}_0 - \text{ДЗср}_0 \times \text{Коб}_0$	Рост средней ДЗ ведет к увеличению выручки предприятия
Кредиторская задолженность		
Финансово–эксплуатационная потребность организации	$\Delta \text{ФЭП}(\text{КЗ}) = \Delta \text{КЗ}$ $\Delta \text{ФЭП} = \Delta \text{З} + \Delta \text{ДЗ} - \Delta \text{КЗ}$	Увеличение КЗ ведет к уменьшению потребности в собственных средствах и оценивается положительно. Цель предприятия – свести величину ФЭП к минимальному значению
Показатели платежеспособности		
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\Delta \text{Кабс. л. (КЗ)} = \frac{\text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0}{\text{КЗ}_1 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0} - \frac{\text{ДС}_0 + \text{КФВ}_0}{\text{КЗ}_0 + \text{КЗС}_0 + \text{ПКО}_0}$	Сокращение КЗ ведет к росту абсолютной ликвидности – способности погасить долги немедленно и улучшению платежеспособности предприятия

Окончание таблицы 2

Показатель финансового состояния	Расчет количественного влияния дебиторской и кредиторской задолженности на показатель	Качественная оценка влияния дебиторской и кредиторской задолженности на показатель
Коэффициент срочной ликвидности	$\Delta K_{\text{ср.л. (КЗ)}} = \frac{ДС_0 + КФВ_0 + ДЗ_0 + ПОА_0}{КЗ_1 + КЗС_0 + ПК_0} - \frac{ДС_0 + КФВ_0 + ДЗ_0 + ПОА_0}{КЗ_0 + КЗС_0 + ПК_0}$	Сокращение КЗ ведет к росту срочной ликвидности – способности погасить долги после расчетов с дебиторами и улучшению платежеспособности предприятия
Коэффициент текущей ликвидности	$\Delta K_{\text{тек.л. (КЗ)}} = \frac{З_0 + ДС_0 + КФВ_0 + ДЗ_0 + ПОА_0 - НДС_0}{КЗ_1 + КЗС_0 + ПК_0} - \frac{З_0 + ДС_0 + КФВ_0 + ДЗ_0 + ПОА_0 - НДС_0}{КЗ_0 + КЗС_0 + ПК_0}$	Сокращение КЗ ведет к росту текущей ликвидности – достаточности срочных активов для покрытия долгов и улучшению платежеспособности предприятия
Коэффициент ликвидности баланса	$\Delta K_{\text{лб(КЗ)}} = \frac{А_{10} + 0,5ДЗ_0 + 0,5ПОА_0 + 0,3А_{30}}{П_{10} + 0,5КЗ_1 + 0,3П_{30}} - \frac{А_{10} + 0,5ДЗ_0 + 0,5ПОА_0 + 0,3А_{30}}{П_{10} + 0,5КЗ_0 + 0,3П_{30}}$	Сокращение КЗ ведет к росту ликвидности баланса в целом и улучшению платежеспособности предприятия по сравнению с базовым периодом
Показатели финансового результата		
Выручка	$\Delta ВР(КЗ_{\text{ср}}) = КЗ_{\text{ср}1} \times Коб_0 - КЗ_{\text{ср}0} \times Коб_0$	Сокращение средней КЗ ведет к увеличению выручки предприятия

Таким образом была рассмотрена методика анализа влияния долговых обязательств на финансовое состояние предприятий. Это позволит выявить основные проблемы и направления развития предприятий, связанные с долговыми обязательствами, и своевременно принять необходимые меры.

Важно отметить, что для полноценного анализа необходимо в первую очередь изучить долговые обязательства и их соотношения, а затем оценить влияние этих обязательств на финансовые показатели. Только так можно сделать подробные и обоснованные выводы по результатам анализа.

2 Анализ дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро»

2.1 Краткая характеристика ПАО «РусГидро» и анализ ее финансовых показателей

ПАО «РусГидро» – крупнейший в России холдинг в сфере возобновляемой энергетики, преобразующий энергию воды, солнца и ветра в электрическую и тепловую. Компании принадлежит 60 ГЭС, ТЭС и сетевых объектов на Дальнем Востоке. В состав группы также входят энергосбытовые компании и научно–исследовательские институты.

Миссия компании состоит в эффективном использовании потенциала гидроэнергии, гарантировании стабильности единой энергетической системы России, расширении энергетической инфраструктуры для сегодняшних и будущих потребностей, а также в способствии социально–экономическому прогрессу на Дальнем Востоке.

ПАО «РусГидро» занимается следующими видами деятельности:

- производство тепловой и электрической энергии;
- научно–исследовательская и опытно–конструкторская деятельность в области энергетики;
- предоставление инжиниринговых услуг;
- инвестиционная деятельность;
- сбыт электроэнергии.

Сбытовое направление Группы представлено тремя гарантирующими поставщиками в Рязанской области, Красноярском крае и Республике Чувашия. Компания специализируется на оказании инжиниринговых услуг по управлению гидроэлектростанциями за рубежом.

Компания владеет энергокомпаниями общей генерирующей мощностью 9000 МВт и тепловой мощностью 19000 Гкал/ч.

«РусГидро» – это компания, уставный капитал которой разделен на

обыкновенные акции. Основными владельцами компании являются Российская Федерация (более 61 %) и ПАО «ВТБ» (более 13 %). Акции компании (тикер NYDR) торгуются в первом сегменте Московской биржи; в 2008–2009 годах «РусГидро» разместило свои депозитарные расписки на Лондонской фондовой бирже. Компания регулярно выплачивает дивиденды.

Рейтинговые агентства присвоили ПАО «РусГидро» высокий рейтинг AAA (RU) со стабильным прогнозом.

Общая мощность «РусГидро», включая Богучанскую ГЭС, составляет 38,4 млн кВт. Протяженность электрических сетей компании превышает 104 тыс. км. Благодаря своим масштабам «РусГидро» входит в число крупнейших гидрогенерирующих компаний мира.

На основе данных из таблицы 3 можно сделать вывод, что к концу 2022 года выработка электроэнергии на объектах ПАО «РусГидро» снизилась на 10,36% по сравнению с 2021 годом и составила 135,7 млрд кВт·ч. В 2023 году выработка электроэнергии группой РусГидро увеличился на 3,8% и составила 140,9 млрд кВт·ч. Удельный вес от выработки электроэнергии в России снизился на 0,49% в 2023 году по сравнению с 2022 годом. Снижение выработки электроэнергии в отчетном году по сравнению с 2022 годом связано с уменьшением водности в бассейнах Центральной России и Сибири.

Таблица 3 – Положение группы «РусГидро» на рынке электроэнергии Российской Федерации

Год	Выработка электроэнергии, млрд кВт*ч			Установленная мощность, млн кВт		
	РФ	группа РусГидро	доля, %	РФ	группа РусГидро	доля, %
2021	1159,4	143,8	12,4	269,8	38,2	15,59
2022	1169,8	135,7	12,45	269,7	38,4	15,5
2023	1178,2	140,9	11,96	268,5	38,5	14,34

Прирост установленной мощности ПАО «РусГидро» обуславливается

ростом объектов Группы: Ливинская ГЭС (+10 МВт), Усть–Среднеканская ГЭС № 4 (+142 МВт), Воткинская ГЭС (+142,5 МВт), Волжская ГЭС (+63 МВт). Реализуется комплексная программа модернизации в рамках ввода в эксплуатацию ГЭС–2 (+24,9 МВт).

Рассмотрим основные финансовые показатели ПАО «РусГидро» для дальнейшего анализа (таблица 4):

Таблица 4 – Основные финансовые показатели ПАО «РусГидро»

Показатель	2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Выручка, млрд руб.	460,1	468,5	569,3	1,8%	21,52%
ЕВИТДА, млрд руб.	122,2	91,6	131,5	–25,0%	43,56%
Рентабельность по ЕВИТДА, %	26,4	19,5	23,1	–6,9 п. п.	3,6 п. п.
Чистая прибыль, млрд руб.	42,1	19,3	32,1	–54,1%	66,32%
Рентабельность по чистой прибыли, %	9,1	4,1	5,6	–5,0 п. п.	1,5 п. п.
Чистая прибыль на одну акцию, руб.	0,0955	0,0484	0,0763	–49,3%	57,64%
Рентабельность активов (ROA), %	4,5	2	2,98	–2,5 п. п.	0,98 п. п.
Рентабельность акционерного капитала (ROE), %	6,8	3,1	5	–3,7 п. п.	1,9 п. п.

Таким образом, на основе данных из таблицы 4 можно сделать вывод о том, что выручка в 2023 году увеличилась на 21,52% по сравнению с 2022 годом и составила 569,3 млрд руб. Этот показатель увеличился из-за половодья в Сибири: выработка ГЭС и ГАЭС Группы увеличилась на 3,5%. Еще одним фактором является то, что тарифы на электроэнергию и мощность на Дальнем Востоке выросли почти на 50% на фоне растущего спроса в регионе. Показатель ЕВИТДА вырос на 43,56% и составил 131,5 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 66,32%, достигнув рекордного уровня в секторе производства электроэнергии. Однако, несмотря на это, за 4 квартал 2023 года компания понесла убыток в размере 240 миллиардов долларов, в основном из-за обесценения основных средств.

Несмотря на рост выручки в 2023 году, рентабельность по EBITDA и по чистой прибыли остается ниже уровня 2021 года. Рентабельность активов (ROA) и рентабельность акционерного капитала (ROE) также остаются ниже уровня 2021 года, но в 2023 году они продемонстрировали рост.

Далее рассмотрим структуру операционных расходов(таблица 5).

Таблица 5 – Структура операционных расходов, млрд руб.

Показатель	2021	2022	2023	2022/2021, %	2023/2022, %
Вознаграждение работникам	83,8	93,7	107,1	11,8	14,3
Расходы на топливо	76,4	104,3	114,5	36,5	9,7
Покупная электроэнергия и мощность	67,0	66,5	81,5	-0,7	22,5
Услуги сторонних организаций	36,0	36,0	43,4	0	20,
Услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии	38,2	37,5	42,2	-1,8	12,53
Амортизация	31,3	31,6	34,8	1,0	10,13
Налоги, кроме налога на прибыль	13,5	14,1	15,7	4,4	11,35
Прочие материалы	11,7	11,9	17,0	1,7	42,86
Расходы на водопользование	5,5	5,5	6,6	0	20,00
Прочие расходы	5,3	7,6	11,1	43,4	46,05
Итого	368,7	408,7	473,9	10,8	15,95

Исходя из таблицы можно сделать вывод, что произошел рост операционных расходов на 40 млрд руб. или на 10,8% . Из них значительно увеличились расходы на топливо (на 36,5% в 2022 году и на 9,8% в 2023 году), в связи с ростом закупочных цен на уголь, газ и мазут, расходы на вознаграждение работникам (на 11,8% в 2022 году и на 14,3% в 2023 году), в основном за счет роста тарифных ставок и индексации заработной платы сотрудников в соответствии с действующими коллективными договорами. Объем прочих расходов увеличился за 2022 год на 43,4% и на 46,1% в 2023 году, в основном в результате начисления оценочных обязательств по налогам в

ПАО «РусГидро». Затраты на покупную электроэнергию и мощность выросли на 22,5% в 2023 году и достигли 81,5 миллиарда рублей. Это произошло главным образом из-за увеличения закупочных тарифов. Также в 2023 году возросли расходы на распределение энергии (+12,6%) до 42,2 млрд руб., вызванные ростом тарифов на услуги сетевых организаций.

Согласно рисунку 1, основное увеличение выручки в 2022 году по сравнению с 2021 годом произошло за счет роста выручки ПАО «РусГидро» от реализации электроэнергии и от продажи мощности.



Рисунок 1 – Структура выручки ПАО «РусГидро», млрд руб.

В 2023 году выручка ПАО «РусГидро» от продажи электроэнергии увеличилась на 66,9 млрд руб (24,88%) благодаря увеличению средней стоимости продажи и объема реализации, а также увеличению объема полученных субсидий. Выручка от продажи мощности возросла на 10,8 млрд руб (14,27%). В 2022 выручка от продажи тепловой энергии и горячего водоснабжения увеличилась на 6,1 млрд руб (12,7%) в основном благодаря АО «ДГК». Главным образом это связано с повышением цен на тепло и

увеличением объема полезного отпуска.

Увеличение выручки от реализации электроэнергии в ПАО «РусГидро» за 2023 год по сравнению с 2022 годом составило 10,8 млрд руб. или 13,9%, в результате увеличения цены РСВ в первой ценовой зоне и начала реализации электроэнергии, выработанной Красногорскими МГЭС.

Увеличение выручки от реализации мощности в сегменте «Генерация РусГидро» произошло в основном за счет увеличения цены по результатам КОМ, а также начала реализации с 01.01.2023 мощности Красногорских МГЭС.

Увеличение выручки от реализации электроэнергии по сегменту «Сбыт» за 2023 год по сравнению с 2022 годом составило 34,2 млрд руб. или 24,5% и в основном обусловлено ростом тарифов на продажу электроэнергии и ростом объема реализации.

Увеличение выручки от реализации мощности в сегменте «Сбыт» произошло в основном в связи с ростом цены продажи на 32,1% при снижении объема продаж на 13,8%.

Выручка от реализации электроэнергии в сегменте энергетических компаний ДВФО увеличилась на 16,4 млрд рублей (21,4%) в 2023 году по сравнению с 2022 годом, в основном за счет роста тарифов на электроэнергию и увеличения объемов продаж.

Группа реализует тепловую энергию и горячую воду на объекты тепловой генерации энергетических компаний в сегменте ДВФО, и выручка от реализации тепловой энергии и горячей воды увеличилась на 6,1 млрд рублей (12,7%) в 2023 году по сравнению с 2022 годом, с 47,7 млрд рублей до 53,8 млрд рублей. Увеличение выручки от реализации тепловой энергии и горячей воды связано с ростом цен на тепловую энергию и полезного отпуска. Прочие доходы Группы РусГидро включают в себя доходы от транспортировки энергии, услуг по техническому присоединению, строительных, ремонтных и прочих услуг.

Прочая выручка за 2023 года увеличилась по сравнению с 2022 годом на 8,0 млрд руб. или 30,4%, с 26,3 млрд руб. до 34,3 млрд руб. Увеличение прочей

выручки преимущественно произошло в сегменте «Энергокомпании ДФО» (на 5,7 млрд руб.) в связи с заключением новых договоров технологического присоединения к сетям, ростом тарифа и объема транспортировки электроэнергии.

Рассмотрим динамику и структуру активов за 2021–2023 годы в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика и структура активов, млрд руб.

Показатель	2021	2022	2023
Основные средства	702,2	771,7	921,0
Все внеоборотные активы, кроме основных средств	55,2	57,4	64,3
Денежные средства и эквиваленты	59,8	36,9	32,4
Дебиторская задолженность и авансы выданные	63,5	67,4	76,0
Товарно–материальные запасы	38,9	50,9	58,9
Прочие оборотные активы	10,9	9,1	11,8
Итого	930,5	993,4	1164,4

Согласно таблице, по состоянию на 31 декабря 2022 года активы группы увеличились на 171,0 млрд рублей (+17,2%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 1164,4 млрд рублей.

Основные средства стали стоить дороже из–за реализации инвестиционной программы Группы РусГидро.

Торговая дебиторская задолженность Группы РусГидро на оптовом рынке электроэнергии и мощности увеличилась, а также появилась задолженность субъектов Российской Федерации по перечислению государственных субсидий. При этом прочая дебиторская задолженность уменьшилась.

Стоимость товарно–материальных запасов возросла из–за роста средневзвешенной стоимости запасов топлива, в основном угля, в сегменте «Энергокомпании ДФО». Также стоимость увеличилась из–за увеличения запасов сырья, материалов и запчастей в связи с ремонтными программами в сегментах «Генерация РусГидро» и «Энергокомпании ДФО».

Прочие внеоборотные активы стали стоить дороже в основном из-за увеличения стоимости нематериальных активов в виде систем управления и иного программного обеспечения в ПАО «РусГидро». Также это произошло из-за перевода активов из состава прочих оборотных активов в связи с переклассификацией денежных средств, перечисленных Группой застройщику для финансирования долевого строительства, после закрытия эскроу-счетов и сдачи завершённых строительством объектов.

По результатам проведенного анализа, ПАО «РусГидро» является ведущим российским холдингом в сфере возобновляемой энергетики, специализирующимся на производстве электроэнергии из гидро-, тепловой, ветровой и солнечной энергии. Компания играет важную роль в обеспечении энергетической безопасности и устойчивого развития российских регионов.

Несмотря на снижение выработки электроэнергии в 2022 году из-за неблагоприятных гидрологических условий, ПАО «РусГидро» продолжает инвестировать в модернизацию своих активов и развитие новых проектов. Компания обладает сильными финансовыми показателями, включая высокий рейтинг AAA (RU) и стабильный прогноз.

Компания активно участвует в международных проектах, предоставляя инжиниринговые услуги по управлению гидроэлектростанциями.

В целом, финансовые показатели «РусГидро» в 2022 году были неоднозначными. С одной стороны, компания столкнулась со снижением прибыли из-за роста расходов на топливо. С другой стороны, выручка и долговая нагрузка оставались стабильными, что свидетельствует о финансовой устойчивости компании.

2.2 Анализ состояния дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро»

Для проведения анализа дебиторской и кредиторской задолженности в ПАО «РусГидро» используется информация из бухгалтерского баланса и

пояснения к нему.

В соответствии с учетной политикой ПАО «РусГидро» дебиторская задолженность признается в сумме оказанных услуг, выполненных работ и отгруженных товаров по обоснованным ценам и установленным тарифам. Платежи прочим дебиторам признаются и отражаются в отчетности по договорным ценам. Дебиторская задолженность включает, в частности, полученные беспроцентные векселя (за исключением векселей, приобретенных с дисконтом, и беспроцентных займов, предоставленных другим организациям).

Во-первых, для анализа состояния общей дебиторской задолженности рассмотрим динамику изменения дебиторской задолженности и ее долю в активах баланса и общей сумме оборотных активов ПАО «РусГидро». (Таблица 7).

Таблица 7– Удельный вес дебиторской задолженности в активах

Показатели	Значения по годам, млн руб.			Изменения 2023г. к 2022г.	
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	абс.	%
Общая стоимость активов предприятия, тыс. руб.	930 487	993 400	1 164 353	170 953	17,21
Оборотные активы – всего, тыс. руб.	173 071	164 298	179 106	14 808	9,01
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	63 518	67 396	75 975	8 579	12,73
Доля дебиторской задолженности от общей суммы активов баланса, %	6,83	6,78	6,53	-0,25	–
Доля дебиторской задолженности от оборотных активов, %	36,70	41,02	42,42	1,40	–

Как видно из таблицы 7, компания значительно увеличила стоимость своих активов, а также основных средств. В результате общая стоимость активов ПАО «РусГидро» увеличилась на 17,21 %, или на 170 953 млн рублей. За исследуемый период дебиторская задолженность увеличилась на 12,73 %, превысив прирост оборотных активов (9,01 %). Это означает, что компания предоставляла отсрочки платежа все большему числу покупателей, что привело к замедлению оборачиваемости оборотных активов.

Доля дебиторской задолженности в оборотных средствах увеличилась на 1,4%, что является отрицательной динамикой: чем выше этот коэффициент, тем больше оборотных средств заморожено из оборота в дебиторскую задолженность и находится у других юридических и физических лиц.

Далее рассмотрим структуру дебиторской задолженности ПАО «РусГидро» в динамике за 2021–2023 гг. (Таблица 8)

Таблица 8. Структура дебиторской задолженности

Показатели	31 дек. 2021 г.	31 дек. 2022 г.	31 дек. 2023 г.	Тпр 23/22	Тпр 23/21
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, нетто	34 899	38 858	47 328	21,80	35,61
НДС к возмещению	16 970	11 144	11 528	3,45	–32,07
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам, нетто	5 110	7 993	8 493	6,26	66,20
Прочая дебиторская задолженность, нетто	4 706	7 899	9 283	17,52	97,26
Дебиторская задолженность по государственным субсидиям	1 833	1 502	3 727	148,14	103,33
Итого дебиторская задолженность и авансы выданные	63 518	67 396	75 975	12,73	19,61

К концу 2023 года остаток дебиторской задолженности организации увеличился на 12,73% по сравнению с 2022 годом и на 19,61% по сравнению с 2021 годом, что свидетельствует о неэффективном управлении организацией и задержке сроков погашения дебиторской задолженности. Увеличение дебиторской задолженности произошло в основном за счет роста на 35,61% «дебиторской задолженности покупателей и заказчиков» (12,43 млрд рублей), на 97,26% «прочей дебиторской задолженности» (4,58 млрд рублей) и на 103,33% «дебиторской задолженности по государственной помощи» (1,89 млрд рублей),

Анализ статей по видам требований выявляет основные причины структурных изменений в ПАО «РусГидро», результаты которого представлены в таблице 9.

Таблица 9. Структура дебиторской задолженности

Показатели	2021 г. млн руб.	УД,%	2022 г. млн руб.	УД,%	2023 г. млн руб.	УД,%
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	34 899	54,94	38 858	57,66	47 328	62,29
НДС к возмещению	16 970	26,72	11 144	16,54	11 528	15,17
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам	5 110	8,04	7 993	11,86	8 493	11,18
Прочая дебиторская задолженность	4 706	7,41	7 899	11,72	9 283	12,22
Дебиторская задолженность по государственным субсидиям	1 833	2,89	1 502	2,23	3 727	4,91
Итого дебиторская задолженность и авансы выданные	63 518	100,00	67 396	100,00	75 975	100,00

На рисунке 2 представлена структура дебиторской задолженности в ПАО «РусГидро» в 2023, 2022 и 2021 году соответственно.

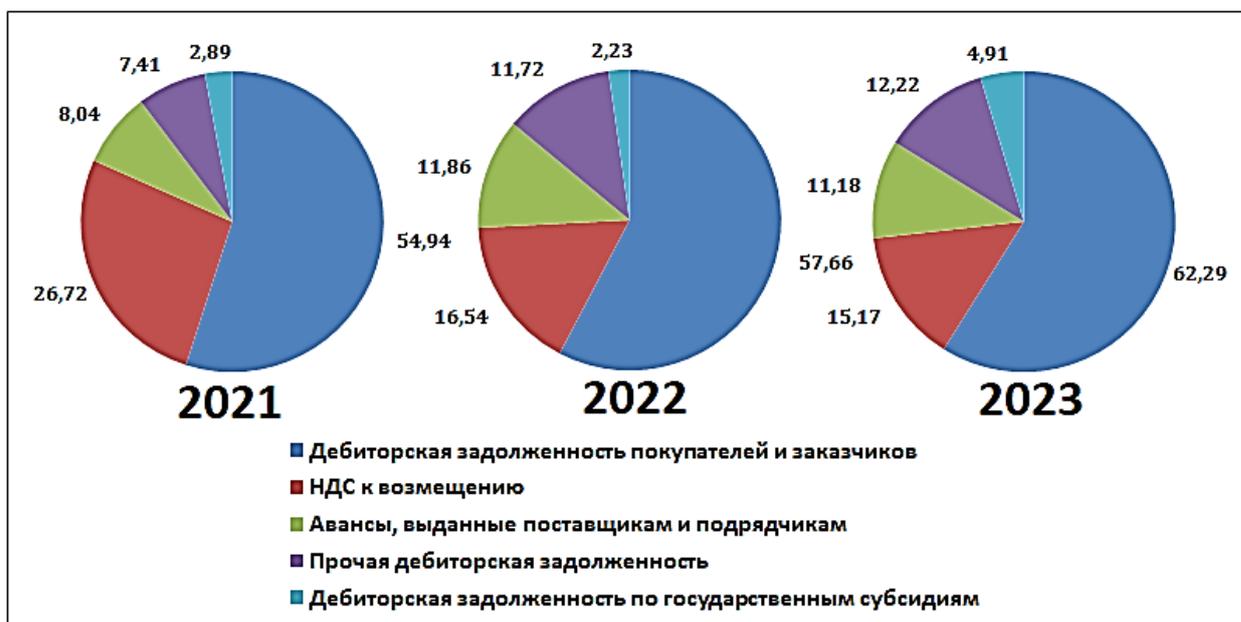


Рисунок 2 – Структура дебиторской задолженности, %

Данные рисунка 2 показывают, что в 2023 г. удельный вес по статье «Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков» увеличился, по сравнению с 2021 годом, на 7,35 % и составил 62,29%. Удельный вес по статье «НДС к возмещению» уменьшился на 11,55 % и составил 15,17%.

Проведем анализ дебиторской задолженности покупателей и заказчиков

по срокам (Таблица 10):

Таблица 10. Анализ дебиторской задолженности покупателей и заказчиков по срокам

	31 декабря 2021 года			31 декабря 2022 года			31 декабря 2023 года		
	уровень убытков, %	вал. баланс, ст-ть	оцен. резерв под ожид. кред. убыт. за весь срок	уровень убытков, %	вал. баланс, ст-ть	оцен. резерв под ожид. кред. убыт. за весь срок	уровень убытков, %	вал. баланс, ст-ть	оцен. резерв под ожид. кред. убыт. за весь срок
Непросроченная	2,84%	27 237	(773)	3,32%	32 218	(1 069)	3,26%	37 562	(1 225)
Просроченная менее 3 месяцев	23,70%	5 569	(1 320)	35,66%	4 262	(1 520)	22,04%	7 618	(1 679)
Просроченная от 3 месяцев до 1 года	50,41%	6 776	(3 416)	41,43%	7 542	(3 125)	47,05%	7 873	(3 704)
Просроченная более 1 года	96,78%	25 666	(24 840)	97,90%	26 186	(25 636)	96,64%	26 318	(25 435)
Итого		65 248	(30349)		70 208	(31350)		79 371	(32 043)

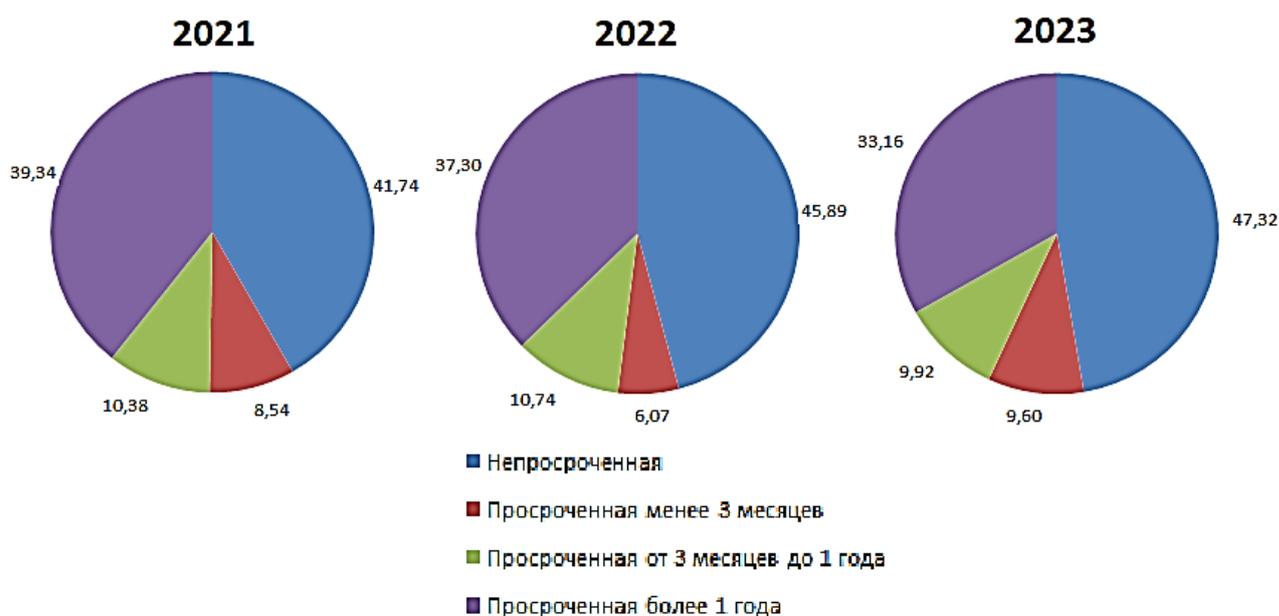


Рисунок 3 – Структура дебиторской задолженности покупателей и заказчиков Группы РусГидро, %

На рисунке 3 видно, что в 2023 году непросроченная задолженность составляет наибольшую часть в структуре дебиторской задолженности (47,3% или 37 562 млн руб.). По сравнению с 2021 годом этот показатель увеличился на 5,6 п.п., что является признаком того, что компания более эффективно управляет дебиторской задолженностью. Но несмотря на это, просроченная

задолженность в совокупности составляет 52,68%, существенной частью которой является просроченная задолженность более одного года– 33,2% в структуре дебиторской задолженности покупателей и заказчиков. Сравнивая с предыдущим годом, можно сказать, что динамика положительная для компании: задолженность снизилась на 4,1%, но все еще осталась высокой– требуется улучшение системы управления дебиторской задолженностью и улучшение платежной дисциплины.

Рассчитаем коэффициент просроченной дебиторской задолженности по формуле (1), который характеризует долю просроченной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности:

$$K_{\text{пр.дз}}^{21} = \frac{Дз_{\text{пр}}}{Дз_{\Sigma}} \times 100 = \frac{38\,011}{65\,248} \times 100 = 58,26$$

$$K_{\text{пр.дз}}^{22} = \frac{Дз_{\text{пр}}}{Дз_{\Sigma}} \times 100 = \frac{37\,990}{70\,208} \times 100 = 54,11$$

$$K_{\text{пр.дз}}^{23} = \frac{Дз_{\text{пр}}}{Дз_{\Sigma}} \times 100 = \frac{41\,809}{79\,371} \times 100 = 52,68$$

Снижение этого коэффициента указывает на совершенствование системы взыскания задолженности, улучшение финансового состояния, усиление расчетно–платежной дисциплины со стороны заказчиков, покупателей и др.

Большая часть непогашенной торговой дебиторской задолженности может быть разделена на различные классы на основе сходства кредитного качества. К основным неплательщикам относятся следующие группы потребителей:

- население и управляющие компании;
- предприятия ЖКХ; органы бюджетного управления (в случаях, когда возникают юридические или технические сложности при проведении мероприятий по ограничению или прекращению энергоснабжения).

Группа не имеет дебиторской задолженности, переданной в залог или в качестве иного обеспечения.

Далее рассчитаем долю дебиторской задолженности в общей сумме

хозяйственных средств (капитале) по формуле (2), она определяется коэффициентом иммобилизации капитала ($K_{\text{им.кап}}$):

$$K_{\text{им.кап}}^{2021} = \frac{\text{ДЗ}}{K} \times 100 = \frac{63\,518}{629\,353} \times 100 = 10,09$$

$$K_{\text{им.кап}}^{2022} = \frac{67\,396}{630\,191} \times 100 = 10,69$$

$$K_{\text{им.кап}}^{2023} = \frac{75\,975}{645\,208} \times 100 = 11,78$$

Увеличение этого коэффициента (+1,69%) свидетельствует о проблемах в процессе взыскания задолженности, ухудшении финансового положения и снижении дисциплины в сфере расчетов со стороны клиентов, покупателей и других сторон.

Для анализа состояния общей кредиторской задолженности проведем оценку ее размера, анализ изменений во времени, а также исследование ее структуры. Рассмотрим динамику и структуру кредиторской задолженности в ПАО «РусГидро» (таблица 11).

Таблица 11 – Динамика и структура кредиторской задолженности ПАО «РусГидро», млн руб.

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год	Темп пр, %
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	27 111	29 141	45 482	56,08
Авансы полученные	12 019	14 518	15 262	5,12
Задолженность перед персоналом	10 321	11 906	13 745	15,45
Задолженность по договорам факторинга	430	133	4 882	3570,68
Дивиденды к уплате	228	661	783	18,46
Прочая кредиторская задолженность	4 910	8 638	12 446	122,29
Итого кредиторская задолженность и начисления	55 019	64 997	92 600	42,47

Кредиторская задолженность увеличилась на 42,47% в 2023 по сравнению с предыдущим годом и составила 92 600 млн руб. Наибольший рост заметен по

прочей кредиторской задолженности фондами кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам на 16 341 млн. руб., или на 56,08%. Также значительно возросла прочая кредиторская задолженность на 122,93% или на 6847 млн руб.). Это произошло главным образом из-за увеличения оценочного обязательства по налогам на 2227 млн руб.

Также заметно увеличение задолженности перед персоналом (15,45% или на 1839 млн руб.) и кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам (3570,68% или на 4749 млн руб.).

Структура кредиторской задолженности ПАО «РусГидро» представлена в таблице 12.

Таблица 12 – Структура кредиторской задолженности

Показатель	2023 г	2022 г	УД, %		Откл. УД, %
			2023	2022	
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	45 482	29 141	49,12	44,83	4,28
Авансы полученные	15 262	14 518	16,48	22,34	-5,85
Задолженность перед персоналом	13 745	11 906	14,84	18,32	-3,47
Задолженность по договорам факторинга	4 882	133	5,27	0,20	5,07
Дивиденды к уплате	783	661	0,85	1,02	-0,17
Прочая кредиторская задолженность	12446	8 638	13,44	13,29	0,15
Итого кредиторская задолженность и начисления	92 600	64 997	100	100	0

Наибольшую долю в структуре кредиторской задолженности занимает задолженность перед поставщиками и подрядчиками (49,12%): компания имеет хорошую репутацию среди поставщиков и подрядчиков, что позволяет ей получать выгодные условия сотрудничества, включая отсрочку платежа.

В структуре можно заметить значительное увеличение задолженностей по следующим статьям: кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам с 44,83% до 49,83 %– это из-за увеличения объемов закупок оборудования и материалов для расширения производства или модернизации технологий.

Также это связано с повышением цен на рынке поставщиков., Также увеличивается доля задолженности по договорам факторинга с 0,20% до 5,07%. Это, возможно, связано с увеличением использования факторинга в качестве инструмента финансирования, вызванным потребностью ускорения оборота средств или повышения показателей ликвидности.

Также уменьшилась доля задолженности организации по авансам, полученным (с 22,34% до 16,48%), дивидендам к уплате с 1,02% до 0,85%, задолженности перед персоналом с 18,32% до 14,84%.

Чтобы оценить оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности компании ПАО «РусГидро», используются показатели оборачиваемости, которые вычисляются по формулам (3) и (4):

В таблице 13 представлен расчет показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро».

Таблица 13 – Анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «РусГидро»

Показатель	2023	2022	Откл.
Выручка организации от реализации товаров, осуществленных работ, услуг, млн. руб	510 325	418 558	91 767
Средняя дебиторская задолженность организации, млн. руб	71 685,5	65 457	6 228,5
Средняя кредиторская задолженность организации, млн. руб	79798,5	60008	18790,5
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,12	6,39	0,73
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	6,48	6,98	-0,50
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	50,74	57,08	-6,34
Период погашения кредиторской задолженности организации, дни (календарные дни /число оборотов), дней	56,36	52,33	4,03

Исходя из этих данных, можно сделать вывод о том, что в 2022 году коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности снизился с 7,02 в 2021 году до 6,39 в 2022 году. Это может быть вызвано различными факторами, такими как изменение в платежной дисциплине клиентов, изменения в структуре продаж компании, изменения в условиях рынка и т.д. Однако, в 2023

году коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности вырос и стал даже выше показателя 2021 года (7,12). Увеличение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности может потенциально позитивно сказываться на финансовом состоянии компании, поскольку это может привести к уменьшению сроков погашения задолженности и уменьшению финансовых рисков.

Продолжительность периода оборота дебиторской задолженности уменьшилась в 2023 году: потребуется 51 день для взыскания дебиторской задолженности в 2023 году: это на 6 дней меньше чем в 2022 году. Уменьшение этого показателя может свидетельствовать об ускорении процесса погашения дебиторской задолженности, что может привести к уменьшению финансовых рисков для компании.

В 2023 году потребовалось 6,48 оборота для оплаты материально-технического обеспечения. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в 2023 году ниже, чем в 2022, следовательно, компания медленнее рассчитывается со своими партнерами. Об этом также свидетельствует период погашения задолженности, который составил 57 дней, что на 4 дня дольше, чем в 2022.

В 2022 году оборачиваемость кредиторской задолженности больше оборачиваемости дебиторской задолженности— это означает, что клиенты компании расплачиваются с ПАО «РусГидро» быстрее, чем компания расплачивается со своими кредиторами, что выгодно при использовании долгов. Однако в 2023 году период оборачиваемости дебиторской задолженности превысил период погашения кредиторской задолженности— в этой ситуации наоборот, предприятие получает денежные средства от своих дебиторов медленнее, чем оно должно выплачивать свои обязательства перед кредиторами. Это может привести к дефициту наличных средств для своевременного погашения кредиторской задолженности.

Динамика дебиторской и кредиторской задолженности за 2022 и 2023 годы представлена в таблице 14.

Таблица 14 – Динамика кредиторской и дебиторской задолженности в ПАО «РусГидро», млн. руб.

Наименование показателя	2022	2023	Абсолютное отклонение, млн руб.
Кредиторская задолженность организации	64 997	92 600	27 603
Дебиторская задолженность организации	67 396	75 975	8 579

Рассмотрим соотношение кредиторской и дебиторской задолженности(б):

$$K_{\frac{КЗ}{ДЗ}}^{2022} = 0,96$$

$$K_{\frac{КЗ}{ДЗ}}^{2023} = 1,22$$

В отличие от 2022 года, в 2023 году соотношение кредиторской и дебиторской задолженности превысило 1. Это означает, что кредиторская задолженность превысила дебиторскую, а заемные средства превысили средства, находящиеся у других юридических или физических лиц.

Таким образом, дебиторская и кредиторская задолженность в 2023 году увеличится. По сравнению с предыдущим отчетным периодом дебиторская задолженность увеличится на 8,58 млрд рублей, а кредиторская – на 18,54 млрд рублей. Это оказывает негативное влияние на финансовое положение организации.

В результате анализа получилось определить, что дебиторская задолженность ПАО «РусГидро» на конец 2023 года составила 75 975 млн рублей, что на 19,61% больше, чем в 2021 году. Увеличение дебиторской задолженности произошло в основном за счет роста статей «Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков», «Дебиторская задолженность по государственным субсидиям» и «Прочая дебиторская задолженность».

Рост дебиторской задолженности покупателей и заказчиков может быть вызван различными факторами, такими как изменение платежной дисциплины клиентов, изменения в структуре продаж компании, изменения в условиях рынка и т.д. Увеличение дебиторской задолженности может негативно

сказаться на финансовом состоянии компании, поскольку это может привести к увеличению сроков погашения задолженности и увеличению финансовых рисков.

Анализ сроков погашения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков показывает, что доля просроченной задолженности составляет 52,68%, что свидетельствует о необходимости совершенствования системы взыскания задолженности. Высокая доля просроченной дебиторской задолженности может привести к увеличению финансовых рисков для компании, а также к ухудшению отношений с клиентами.

Коэффициент оборачиваемость дебиторской задолженности в 2022 году повысился до 7,12, что указывает на ускорение процесса погашения дебиторской задолженности. Увеличение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности может потенциально позитивно сказываться на финансовом состоянии компании, поскольку это может привести к уменьшению сроков погашения задолженности и уменьшению финансовых рисков.

Рентабельность дебиторской задолженности также повысилась на 15,26% до 44,78%, что позитивно сказывается на финансовом состоянии компании. Снижение рентабельности дебиторской задолженности может повысить ликвидность компании, уменьшить риск неплатежей и позитивно сказаться на ее финансовых результатах.

Вложения в дебиторскую задолженность остаются оправданными, поскольку их доходность превышает затраты на привлечение капитала. Однако компании необходимо предпринять меры по улучшению системы взыскания задолженности и сокращению просроченной дебиторской задолженности. Это позволит улучшить финансовое состояние компании, снизить финансовые риски и повысить эффективность использования оборотных средств.

2.3 Оценка влияния дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние ПАО «РусГидро»

Далее в ходе работы применим рассмотренную методику, включающую анализ ключевых показателей платежеспособности и финансового результата. Сначала рассчитаем основные показатели финансового состояния ПАО «РусГидро» за 2021–2023 год. В целях систематизации материала составим таблицу 15 с расчетом основных показателей.

Таблица 15– Значение показателей финансового состояния

Показатель финансового состояния	Значение показателя			Рекомендуемое значение
	2021	2022	2023	
Финансово–эксплуатационная потребность организации, млн. руб.	20 951	26 132	24 230	Минимальное значение
Показатели платежеспособности				
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,39	0,21	0,19	0,2–0,5
Коэффициент срочной ликвидности	0,8476	0,6235	0,6345	0,8–1,5
Коэффициент текущей ликвидности	0,9901	0,8516	0,9064	>2
Коэффициент ликвидности баланса	1,0769	0,7174	0,7727	≥ 1
Показатели финансового результата				
Выручка, млн. руб.	406 033	418 558	510 325	Максимальное значение

Показатель финансово–эксплуатационных потребностей организации (ФЭП) отражает разницу между средствами, инвестированными в запасы и дебиторскую задолженность, и средствами, полученными через кредиторскую

задолженность. В 2023 году ФЭП составили 24230 млн. руб., это на 1902 млн. руб. меньше, чем в 2022, что является положительной динамикой. Однако, этот показатель выше значения 2021 года– 20951 млн. руб., это означает, что у предприятия увеличилась потребность в финансировании для поддержания своей текущей операционной деятельности.

По состоянию на 2023 год ПАО «РусГидро» может погасить 19% краткосрочных обязательств, это ниже показателей за 2022 и 2021 годы– 21% и 39% соответственно. Это значение близко к нормативу, но все равно является недостаточным.

За счет денежных средств и дебиторской задолженности предприятие может погасить более 63% обязательств после расчета с дебиторами в 2023 году, что тоже является недостаточным. В 2021 году показатель был лучше– 85%, что соответствует рекомендуемым значениям.

Коэффициент текущей ликвидности за все годы не соответствует нормативу. У предприятия может быть нехватка наиболее ликвидных оборотных средств для покрытия краткосрочных обязательств.

Исходя из коэффициента ликвидности баланса, баланс ПАО «РусГидро» в 2023 году не является абсолютно ликвидным и платежеспособным– предприятие не может погасить все обязательства за счет своих средств. Капитал длительного пользования не финансирует материальную часть имущества. В 2021 году показатель достигает рекомендуемого значения и выходит на нижнюю границу норматива– 1,08. Это значит, что если предприятие погасит все обязательства, то больше средств не останется.

Далее рассмотрим влияние дебиторской и кредиторской задолженности на анализируемые показатели (Таблицы 16, 17, 18).

Таблица 16– Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатель финансово–эксплуатационных потребностей

Показатель финансового состояния	Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатель	
	2022	2023
Дебиторская задолженность		
Финансово– эксплуатационная потребность организации, млн. руб.	3878	8579
Кредиторская задолженность		
Финансово– эксплуатационная потребность организации, млн. руб.	9978	27603

Влияние дебиторской задолженности на ФЭП оценивается отрицательно: с увеличением дебиторской задолженности увеличивается и ФЭП, что является негативным процессом, так как увеличивается потребность в собственных средствах. В случае с кредиторской задолженностью наоборот– оценивается положительно, поскольку ведет к уменьшению потребности в собственных средствах. В краткосрочной перспективе может рассматриваться как дополнительный источник финансирования.

Таблица 17– Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатели платежеспособности

Показатель финансового состояния	Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатель	
	2022	2023
Дебиторская задолженность		
Показатели платежеспособности		
Коэффициент срочной ликвидности	0,0252	0,0492
Коэффициент текущей ликвидности	0,0252	0,0492
Коэффициент ликвидности баланса	0,0180	0,0350

Окончание таблицы 17

Показатель финансового состояния	Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатель	
	2022	2023
Кредиторская задолженность		
Коэффициент абсолютной ликвидности	-0,10	-0,07
Коэффициент срочной ликвидности	-0,0516	-0,0853
Коэффициент текущей ликвидности	-0,0603	-0,1165
Коэффициент ликвидности баланса	-0,0438	-0,0725

В 2022 году дебиторская задолженность положительно влияла на коэффициенты срочной и текущей ликвидности (0,0252 и 0,0252 соответственно), а также на коэффициент ликвидности баланса (0,0180). В 2023 году дебиторская задолженность продолжала положительно влиять на коэффициенты срочной и текущей ликвидности (0,0492 и 0,0492 соответственно), а также на коэффициент ликвидности баланса (0,0350). Влияние дебиторской задолженности на эти показатели увеличилось почти в два раза. В итоге платежеспособность предприятия улучшилась.

Кредиторская задолженность отрицательно влияла на все четыре коэффициента в 2022 году: абсолютной ликвидности (-0,10), срочной ликвидности (-0,0516), текущей ликвидности (-0,0603) и абсолютной ликвидности (-0,0438).

В 2023 году отрицательное влияние кредиторской задолженности на все четыре коэффициента продолжалось, и стало более выраженным: коэффициент абсолютной срочной ликвидности (-0,0853), текущей ликвидности (-0,1165) и

ликвидности баланса (–0,0725).

Рассматривая каждый показатель можно заметить, что влияние кредиторской задолженности проявляется в большей степени, чем дебиторской задолженности. Платежеспособность ПАО «РусГидро» ухудшилась за весь период.

Далее рассмотрим влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатели финансового результата в таблице 18.

Таблица 18– Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатели финансового результата

Показатель финансового состояния	Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на показатель	
	2022	2023
Показатели финансового результата		
ΔВыручка(ДЗср), млн. руб.	53339,8	39827,5
ΔВыручка(КЗср), млн. руб.	39290,9	131064,4

Из таблицы можно сделать вывод, что и дебиторская, и кредиторская задолженность имеет значительное влияние на выручку Компании. Особенно сильное влияние заметно у кредиторской задолженности в 2023 году– 131064,4 млн. руб.

Таким образом, была проведена оценка влияния дебиторской и кредиторской задолженности на показатели финансового состояния предприятия по авторской методике. С помощью нее были определены основные угрозы и векторы развития организации, связанные с обязательствами.

3 Разработка мероприятий по оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности на ПАО «РусГидро» и оценка их эффективности

3.2 Разработка и оценка мероприятий по управлению дебиторской задолженностью ПАО «РусГидро»

При возникшей проблеме с дебиторской задолженностью на ПАО «РусГидро», предприятие заинтересовано в погашении всех видов задолженностей, не только дебиторской.

Реализация мероприятий позволит предприятию улучшить свое финансовое состояние, снизить финансовые риски и повысить эффективность использования оборотных средств.

Могут быть предложены следующие мероприятия по повышению платежной дисциплины:

— Анализ дебиторской задолженности и выявление проблемных клиентов, а также разработка и реализация плана по сокращению просроченной дебиторской задолженности.

— Стимулирование своевременной оплаты: введение системы скидок или бонусов за своевременную оплату счетов. Возможно также предоставление рассрочки или отсрочки платежа надежным клиентам.

— Улучшение управления оборотными средствами— ускорение оборачиваемости оборотных средств за счет улучшения управления дебиторской задолженностью.

— Контроль за соблюдением сроков оплаты: установление четких сроков оплаты и отслеживание их соблюдения, а также регулярная сверка счетов с клиентами для выявления и устранения несоответствий.

— Повышение эффективности продаж: Анализ продаж и выявление наиболее перспективных направлений.

Рассмотрим мероприятие по стимулированию оплаты дебиторской задолженности путем предоставления скидки.

Предположим, что с целью улучшения финансового состояния предприятие введет скидку 2% для дебиторов. На конец 2023 года общая сумма дебиторской задолженности покупателей и заказчиков составила 75 975 млн рублей. Годовая инфляция в 2023 году, по данным Федеральной службы государственной статистики, составила 7,42 %. Соответственно, индекс роста цен равен 1,0742

При введении скидки период оборачиваемости просроченной дебиторской задолженности уменьшится и составит 37 дней.

Рассчитаем индекс цен для изначального периода оборачиваемости дебиторской задолженности, который составляет 50,74 дня:

$$I_{ц}^{365} = 1,0742$$

$$I_{ц}^{51} = 1 + \frac{51}{365} \times 1,0742 = 1,0105$$

Рассчитаем индекс обесценивания, используя формулу:

$$I_{обесц}^{365} = \frac{1}{1,0742} = 0,9309$$

$$I_{обесц}^{51} = \frac{1}{1,0105} = 0,9896$$

Следовательно, за 2023 год организация потеряла:

$$\Delta ДЗ^{365} = 75975 - (75975 * 0,931) = 5247,95 \text{ млн. руб.}$$

А за период оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$\Delta ДЗ^{51} = 75975 - 73681 = 2294 \text{ млн. руб.}$$

Инфляция приводит к тому, что из-за задержки платежей компания не получает часть стоимости оказанных услуг.

На примере ПАО «РусГидро» рассмотрим, как можно оптимизировать дебиторскую задолженность.

Рассчитаем индекс цен при введении скидки 2%, при том, что период погашения дебиторской задолженности сократится на 14 дней:

$$I_{ц}^{37}=1,0076$$

$$I_{обесц}^{37}=\frac{1}{1,0076}=0,9924$$

$$ДЗ^{37}=75975*0,9924*0,98=73891,99$$

В результате введение скидки для дебиторов размером 2% оказалось выгодным для предприятия: дебиторская задолженность прогнозируемого периода больше изначальной на 211 млн. руб. Следовательно, данное мероприятие является эффективным и может использоваться на практике. Однако выбор рекомендации или мероприятий всегда остается за руководством компании, в зависимости от их стратегии развития.

3.2 Разработка и оценка мероприятий по управлению кредиторской задолженностью ПАО «РусГидро»

На основании расчетов в пункте 2.3 можно сделать вывод о том, что объект исследования имеет устойчивое финансовое состояние. Компания проводит множество мероприятий для ее успешной работы, и в качестве дополнительной рекомендации, можно увеличить коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. Это можно сделать благодаря ускорению реализации продукции: этого можно добиться с помощью увеличения объемов продаж путем стимулирования продаж (предоставление скидок и акций, разработка программ лояльности, улучшение качества обслуживания клиентов).

Для эффективной финансово–хозяйственной работы компании требуется не только активное привлечение заемных средств, но и управление образовавшимся кредиторским долгом. Большая задолженность перед кредиторами отрицательно сказывается на финансовом положении предприятия. Размер кредиторской задолженности должен быть примерно равным размеру дебиторской задолженности. Допускается небольшое превышение кредиторской задолженности в период интенсивного развития

предприятия, но не больше, чем на 10%. Так как в 2023 году кредиторская задолженность ПАО «РусГидро» превышает дебиторскую на 11,32%, то следует сократить ее.

Рассмотрим ситуацию, когда период погашения остается неизменным, но в компании происходит рост объема поставленной электроэнергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии (ОРЭМ). Это может произойти из-за развития социально-экономического состояния Дальневосточного региона, которое является одной из главных задач ПАО «РусГидро», так как ее предприятия работают в девяти из 11 регионов Дальневосточного федерального округа (ДФО) и производят более 75% энергии в регионе. Принимая во внимание тот факт, что в структуре общей выручки продажа электроэнергии и мощности составляет 74,18% (2023 г.), можно предположить, что если увеличивается объем продаж на 3% то, как следствие, увеличивается выручка. Исходя из пропорции, примерное увеличение выручки будет составлять 2,23%:

$$ВР_{\text{пр}} = 510325 \times 1,0223 = 521705,25 \text{ млн. руб.}$$

$$\Delta ВР = 521705,248 - 510325 = 11380 \text{ млн. руб.}$$

Следовательно, в результате роста объема поставленной электроэнергии и мощности ПАО «РусГидро» увеличила выручку на 11,38 млрд. руб. Эти средства можно использовать в качестве погашения кредиторской задолженности:

$$КЗ^{\text{пр}} = 92600 - 11380 = 81220 \text{ млн. руб.}$$

$$K_{\text{КЗ}}^{\text{пр}} = \frac{81220}{75975} = 1,069$$

Данное прогнозное значение кредиторской задолженности составляет 106,9% от дебиторской задолженности, что удовлетворяет нормальному соотношению.

Таким образом, можно сказать, что рекомендации по снижению кредиторской задолженности могут привести к балансу между кредиторской и дебиторской задолженности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам проведённого анализа, можно сделать вывод, что цель по разработке рекомендаций по совершенствованию управления дебиторской и кредиторской задолженностью объекта исследования достигнута, задачи, которые были поставлены – решены. А именно:

– Изучены теоретические аспекты дебиторской и кредиторской задолженности, и дана характеристика видов дебиторской и кредиторской задолженности компании.

– Выявлены основные взаимосвязи между финансовым состоянием компании и ее дебиторской и кредиторской задолженностью.

– Проведен анализ финансового состояния ПАО «РусГидро» за выбранный период времени. Дана основная характеристика деятельности компании за 2021, 2022 и 2023 гг. Выявлены основные проблемы финансового состояния предприятия. выручка в 2023 году увеличилась на 21,52% по сравнению с 2022 годом и составила 569,3 млрд руб. Этот показатель увеличился из-за половодья в Сибири: выработка ГЭС и ГАЭС Группы увеличилась на 3,5%. Еще одним фактором является то, что тарифы на электроэнергию и мощность на Дальнем Востоке выросли почти на 50% на фоне растущего спроса в регионе. Показатель EBITDA вырос на 43,56% и составил 131,5 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 66,32%, достигнув рекордного уровня в секторе производства электроэнергии.

– Рассмотрена динамика и структура дебиторской кредиторской задолженности ПАО «РусГидро». За анализируемый период дебиторская задолженность увеличилась на 12,73% в 2023 г по сравнению с предыдущим годом и составила 75 975 млн. руб., а кредиторская задолженность увеличилась на 42,47% и составила 92 600 млн. руб. Наибольшую долю в структуре кредиторской задолженности занимает задолженность перед поставщиками и подрядчиками (49,12%)

– Разработаны и оценены рекомендации по оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности и повышению финансовой устойчивости предприятия. Главными рекомендациями стали, во-первых, сокращение показателя погашения дебиторской задолженности путем введения скидки размером 2% – это оказалось более выгодным для предприятия. Во-вторых, сокращение кредиторской задолженности за счет роста объема поставленной электроэнергии и мощности, и, как следствие, выручки. В результате сокращается кредиторская задолженность и становится относительно равной дебиторской задолженности. Это будет являться положительным фактором для общего роста компании.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Большая российская энциклопедия. 2004–2020. [Электронный ресурс]. URL : <https://bigenc.ru> (дата обращения: 03.03.2024)
- 2 Синянская Е.Р., Баженов О.В. Основы бухгалтерского учета и анализа: учеб. пособие / Е.Р. Синянская, О.В. Баженов; М–во образования и науки Российской Федерации, Уральский федеральный университет. –Екатеринбург: Изд–во Урал. ун–та, 2019. 267 с.
- 3 НП Кондраков, ИН Кондраков, Бухгалтерский учет в схемах и таблицах // Издательство «Проспект», 2020. 270 с.
- 4 Денисова О. А., Куклин А. А., Мызин А. Л. Теоретико–методологические аспекты энергоинвестиционной привлекательности региона // Журнал экономической теории. 2019. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoretiko–metodologicheskie–aspekty–energoinvestitsionoy–privlekatelnosti–regiona> (дата обращения: 15.03.2024).
- 5 Бондина Наталья Николаевна, Бондин Игорь Александрович Анализ и оценка состояния дебиторской и кредиторской задолженности в сельскохозяйственных организациях // МСХ. 2020. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz–i–otsenka–sostoyaniya–debitorskoy–i–kreditorskoy–zadolzhennosti–v–selskohozyaystvennyh–organizatsiyah> (дата обращения: 15.06.2024).
- 6 Ахмадеева А. А. ОПТИМИЗАЦИЯ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ // Экономика и социум. – 2019. – №. 5 (60). – С. 1633–1636. [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya–kreditorskoy–zadolzhennosti>
- 7 Тарелкина Н.А. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ВЛИЯНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ // Ученые записки Тамбовского отделения РoCMY. 2021. №23. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika–analiza–vliyaniya–debitorskoy–i–kreditorskoy–zadolzhennosti–na–finansovoe–sostoyanie–organizatsii>

8 И.А. Нестерова, В.В. Малая ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ, ВИДЫ И КЛАССИФИКАЦИЯ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ // Деловой вестник предпринимателя. 2021. №2 (4). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-suschnost-vidy-i-klassifikatsiya-debitorskoj-i-kreditorskoj-zadolzhennosti> (дата обращения: 29.02.2024).

9 Олейник А.Н., Пилипенко Е.А., Бережная М.С. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ НА ПРЕДПРИЯТИИ // Вестник Академии знаний. 2023. №1 (54). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-i-upravlenie-debitorskoj-i-kreditorskoj-zadolzhennostyu-na-predpriyatii> (дата обращения: 26.02.2024).

10 Жданов Александр Юрьевич, Зубенко Леонид Владиславович, Иода Елена Васильевна Методика оценки и анализа кредиторской и дебиторской задолженностей // Социально-экономические явления и процессы. 2019. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-otsenki-i-analiza-kreditorskoj-i-debitorskoj-zadolzhennostey> (дата обращения: 24.02.2024).

11 Мифтахова П. Э. Бухгалтерский учет, анализ и правовой механизм управления дебиторской и кредиторской задолженностями (на примере ООО «РСП+») : дис. – Сибирский федеральный университет, 2023.

12 Блажевич Олег Георгиевич Комплексная финансовая диагностика предприятия // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2020. №1 (42). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kompleksnaya-finansovaya-diagnostika-predpriyatiya> (дата обращения: 26.02.2024).

13 Козюбро Т.И., Аверина А.В. АНАЛИЗ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2022. №2–1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-debitorskoj-i-kreditorskoj-zadolzhennosti-kak-instrument-obespecheniya-platezhesposobnosti-organizatsii> (дата обращения: 26.02.2024).

14 Васильева Н.К., Тахумова О.В., Короткова В.И., Романченко А.Д.

АНАЛИЗ ОБЪЕКТИВНЫХ УСЛОВИЙ ФОРМИРОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В ОРГАНИЗАЦИИ // ЕГИ. 2022. №42 (4). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-obektivnyh-usloviy-formirovaniya-debitorskoy-i-kreditorskoy-zadolzhennosti-v-organizatsii> (дата обращения: 26.02.2024).

15 Гончаренко Л. Н., Кузорова В. А. Подходы к анализу состояния дебиторской задолженности //Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ. – 2020. – №. 1 (20). – С. 17.

16 Кобелева С. В., Конова О. Ю. Дебиторская задолженность: возникновение, анализ и управление //Территория науки. – 2019. – №. 2. – С. 109–115.

17 Марков С. Н. Модель оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности //Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. – 2021. – Т. 10. – №. 3. – С. 67–72.

18 Мифтахова П. Э. Бухгалтерский учет, анализ и правовой механизм управления дебиторской и кредиторской задолженностями (на примере ООО «РСП+») : дис. – Сибирский федеральный университет, 2023.

19 Налоговый Кодекс РФ в новой редакции с изменениями на 2018 год. [Электронный ресурс]: «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://nkodeksrf.ru/>.Налоговый Кодекс РФ в новой редакции с изменениями на 2019 год. [Электронный ресурс]: «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://nkodeksrf.ru/>.

20 Олейник А.Н., Пилипенко Е.А., Бережная М.С. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ НА ПРЕДПРИЯТИИ // Вестник Академии знаний. 2023. №1 (54).

21 Просвирина Ирина Игоревна, Ширшикова Людмила Анатольевна, Ширшиков Алексей Олегович анализ дебиторской задолженности российских металлургических предприятий: отраслевая динамика // Вестник ЮУрГУ. Серия: Экономика и менеджмент. 2023. №1.

22 Пупкова Д.С. анализ состава и структуры дебиторской задолженности

предприятия // Форум молодых ученых. 2020. №1 (17).

23 Сутягин В. Ю.– Дебиторская задолженность: учет, анализ, оценка и управление

24 Таймазова З. Т. Дебиторская задолженность //Вестник магистратуры. – 2021. – №. 1–1 (112). – С. 78–80.

25 Шарафетдинова А. Ф. Оценка финансовой устойчивости предприятий розничной торговли: магистерская диссертация. – 2021. С. 28–29 [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/97929/1/m_th_a.f.sharafetdinova_2021.pdf

26 Волчаренко Валерия Андреевна Совершенствование управления дебиторской и кредиторской задолженностью предприятия // Проблемы Науки. 2021. №5 (125). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-upravleniya-debitorskoj-i-kreditorskoj-zadolzhennostyu-predpriyatiya> (дата обращения: 14.04.2024).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ПАО «РусГидро» на 31 декабря 2023 г., млн руб.

Группа «РусГидро»
 Консолидированный Отчет о финансовом положении по состоянию
 на 31 декабря 2023 года
 (в млн российских рублей, если не указано иное)



	Примечание	31 декабря 2023 года	31 декабря 2022 года
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	8	920 989	771 729
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	9	24 167	21 978
Отложенные налоговые активы	16	12 633	13 126
Долгосрочные финансовые активы	2, 10	16 038	14 131
Прочие внеоборотные активы	2, 14	11 420	8 138
Итого внеоборотные активы		985 247	829 102
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	11	32 364	36 923
Авансовые платежи и переплата по налогу на прибыль		9 518	4 800
Дебиторская задолженность и авансы выданные	12	75 975	67 396
Товарно-материальные запасы	13	58 943	50 882
Прочие оборотные активы	14	2 306	4 297
Итого оборотные активы		179 106	164 298
ИТОГО АКТИВЫ		1 164 353	993 400
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал	15	444 793	439 289
Собственные выкупленные акции	15	(4 660)	(4 616)
Эмиссионный доход		39 202	39 202
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		151 002	139 709
Капитал, приходящийся на акционеров ПАО «РусГидро»		630 337	613 584
Неконтролирующая доля участия	15	14 871	16 607
ИТОГО КАПИТАЛ		645 208	630 191
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные заемные средства	18	292 821	139 731
Беспоставочный форвард на акции	19	17 705	14 770
Отложенные налоговые обязательства	16	13 393	11 749
Обязательства по пенсионному обеспечению	2, 17	6 993	6 371
Прочие долгосрочные обязательства	2, 20	13 854	16 377
Итого долгосрочные обязательства		344 766	188 998
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	18	63 691	82 065
Кредиторская задолженность и начисления	21	92 600	64 997
Кредиторская задолженность по выпущенным акциям	15	-	5 504
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль		615	722
Кредиторская задолженность по прочим налогам		17 473	20 923
Итого краткосрочные обязательства		174 379	174 211
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		519 145	363 209
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		1 164 353	993 400

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «РусГидро» за 2023 г., млн руб.

Группа «РусГидро»
 Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год,
 закончившийся 31 декабря 2023 года
 (в млн российских рублей, если не указано иное)



	Примечание	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года	За год, закончившийся 31 декабря 2022 года
Выручка	22	510 325	418 558
Государственные субсидии	23	58 970	49 923
Прочие операционные доходы		605	480
Операционные расходы (без учета убытков от обесценения)	24	(473 882)	(408 716)
Прибыль от операционной деятельности без учета убытков от обесценения		96 018	60 245
Убыток от обесценения основных средств, нетто	8	(27 119)	(19 116)
Убыток от обесценения финансовых активов, нетто		(3 419)	(3 327)
Прибыль от операционной деятельности		65 480	37 802
Финансовые доходы	25	3 888	6 308
Финансовые расходы	25	(21 491)	(13 083)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий	9	4 188	3 917
Прибыль до налогообложения		52 065	34 944
Расходы по налогам на прибыль	16	(19 961)	(15 619)
Прибыль за год		32 104	19 325
Причитающаяся:			
Акционерам ПАО «РусГидро»		33 605	21 076
Неконтролирующей доле участия		(1 501)	(1 751)
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ПАО «РусГидро», – базовая и разводненная (в российских рублях на акцию)			
		0,0763	0,0484
Средневзвешенное количество акций в обращении – базовое и разводненное (млн штук)			
		440 260	435 435

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Дебиторская задолженность и авансы выданные, млн руб.

	31 декабря 2023 года	31 декабря 2022 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	79 371	70 208
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности покупателей и заказчиков	(32 043)	(31 350)
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, нетто	47 328	38 858
НДС к возмещению	11 528	11 144
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам	8 493	8 536
Резерв под обесценение авансов, выданных поставщикам и подрядчикам	(537)	(543)
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам, нетто	7 956	7 993
Прочая дебиторская задолженность	9 283	11 472
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочей дебиторской задолженности	(3 847)	(3 573)
Прочая дебиторская задолженность, нетто	5 436	7 899
Дебиторская задолженность по государственным субсидиям	3 727	1 502
Итого дебиторская задолженность и авансы выданные	75 975	67 396

ПРИЛОЖЕНИЕ Г
Кредиторская задолженность и начисления, млн руб.

	31 декабря 2023 года	31 декабря 2022 года
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	45 482	29 141
Авансы полученные	15 262	14 518
Задолженность перед персоналом	13 745	11 906
Оценочное обязательство по налогам	6 535	3 039
Задолженность по договорам факторинга	4 882	133
Дивиденды к уплате	783	661
Прочая кредиторская задолженность	5 911	5 599
Итого кредиторская задолженность и начисления	92 600	64 997

Все суммы кредиторской задолженности и начислений выражены в российских рублях.

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Экономики, государственного управления и финансов
институт
Финансов и управления рисками
кафедра

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
 Ферова И.С.
подпись инициалы, фамилия
«17» июль 2024 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 Экономика

код и наименование направления

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности и их влияние на
финансовое состояние предприятия (на примере ПАО «РусГидро»)
тема

Руководитель


подпись, дата

ст.преподаватель
должность, ученая степень

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Выпускник


подпись, дата

Рий О.Г.
инициалы, фамилия

Нормоконтролер


подпись, дата

должность, ученая степень

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Красноярск 2024