

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики

Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
подпись
« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.02.09 «Экономика предприятий и организаций (энергетика)»
код и наименование специальности

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И СПОСОБЫ ЕЕ УКРЕПЛЕНИЯ НА
ПРЕДПРИЯТИИ
(НА ПРИМЕРЕ ОАО «БОГУЧАНСКАЯ ГЭС»)**

Руководитель	_____	<u>канд. техн. наук., доцент</u>	<u>Ю. А. Хегай</u>
	подпись, дата	должность, ученая степень	инициалы, фамилия
Выпускник	_____		<u>Т. А. Веряскина</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Нормоконтролер	_____		<u>Е. В. Бочарова</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия

Красноярск 2016

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа по теме «Финансовая устойчивость и способы ее укрепления на предприятии» содержит 94 страниц текстового документа, 3 приложения, 54 использованных источников, 15 иллюстраций, 40 таблиц, 21 формула.

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ,
ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ОТРАСЛЬ, БАЛАНС, АНАЛИЗ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ.

Объект исследования – ОАО «Богучанская ГЭС».

Цели исследования:

- рассмотреть основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия;
- дать характеристику объекта исследования как экономического субъекта хозяйствования;
- проанализировать финансовую устойчивость предприятия;
- разработать мероприятия по улучшению финансовой устойчивости;
- оценить разработанные мероприятия.

В результате проведения финансового анализа была определена структура и состав активов и пассивов баланса, произведен расчет основных показателей финансовой устойчивости предприятия, выявлены положительные и отрицательные тенденции динамика показателей.

В итоге были разработаны мероприятия по укреплению финансовой устойчивости предприятия, путем повышение рентабельности собственного капитала предприятия через анализ финансового рычага, а также формирование оптимальной структуры капитала. Были смоделированы ситуации различного соотношения структуры капитала и выбрано оптимальное соотношение собственных и заемных средств.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1 Методологические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия	6
1.1 Интерпретация основных показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия	6
1.2 Анализ и оценка развития энергетической отрасли в регионе	18
1.3 Характеристика ОАО «Богучанская ГЭС» как объекта исследования	27
2 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»	37
2.1 Оценка финансового состояния объекта исследования по основным опорным точкам	37
2.2 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»	47
3 Разработка мероприятий повышения финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»	58
3.1 Мероприятия по укреплению финансовой устойчивости	58
3.2 Оценка разработанных мероприятий	67
Заключение	79
Список использованных источников	81
Приложения А-В	87-94

ВВЕДЕНИЕ

В современных экономических условиях залогом стабильного положения и эффективной деятельности любого предприятия служит его финансовая устойчивость. Она отражает состояние финансовых ресурсов предприятия, при котором есть возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая бесперебойный процесс производства и реализации продукции, учитывать затраты по его расширению и обновлению.

Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при неблагоприятных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнять свои текущие планы и стратегические программы.

Актуальность темы заключается в том, что обеспечение финансовой устойчивости любого предприятия является важнейшей задачей ее менеджмента. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная - препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Таким образом, сущность и значение финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Целью работы является укрепление финансовой устойчивости на предприятии ОАО «Богучанская ГЭС».

Для достижения цели были поставлены и решены следующие задачи:

- рассмотрены основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия;
- дана характеристика объекта исследования как экономического субъекта хозяйствования;
- проанализирована финансовая устойчивость предприятия;
- разработаны мероприятия по улучшению финансовой устойчивости;
- оценены разработанные мероприятия.

Объект исследования – ОАО «Богучанская ГЭС».

Предметом исследования являются теоретические, методологические положения, связанные с оценкой финансовой устойчивости предприятий, а также ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость.

Методологической базой послужили научные труды отечественных авторов в области анализа финансовой устойчивости, таких как, А. А. Васина, Е. Н. Кравченко, М. С. Абрютина, О. В. Грищенко. Информационной базой послужила бухгалтерская отчетность ОАО «Богучанская ГЭС».

В качестве средств для финансового анализа предприятия используются следующие показатели: ликвидность, платежеспособности, рентабельности, финансовая устойчивость.

Работа состоит из введения, трех глав основного текста, заключения и приложений.

1 Методологические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия

1.1 Интерпретация основных показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия

В современных экономических условиях перед российскими предприятиями стоит одна из самых главных задач: развитие деятельности и повышение их финансовой устойчивости [21].

Целью анализа финансовой устойчивости является возможность оценить способность предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе [7].

Сущностью финансовой устойчивости является обеспеченность затрат и запасов источниками их формирования. Внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность и сбалансированность имущества и источников.

Данный анализ позволяет определить, насколько предприятие платежеспособно, то есть, имеет ли оно возможность расплачиваться по своим обязательствам в определенный момент времени, а также отражает необходимую информацию для инвесторов о ликвидности активов [20].

Стоит отметить, что существует более десятка коэффициентов, предназначенных для характеристики финансовой устойчивости компании.

Общая методика анализа финансовой устойчивости включает расчет абсолютных и относительных показателей [21].

Рассмотрим абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие уровень обеспеченности оборотных активов источниками их формирования [19].

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя [20]:

1 наличие наличных собственных средств предприятия (НС) находится по формуле:

$$НС = СК - ВА, \quad (1)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы.

2 наличие собственных оборотных средств (СОС) находится по формуле:

$$СОС = НС + ДП, \quad (2)$$

где НС – наличные средства;

ДП – долгосрочные обязательства.

3 общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) находится по формуле:

$$ОИ = СОС + КП, \quad (3)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

КП – краткосрочные обязательства.

Исходя из выше перечисленных показателей, можно определить тип финансовой устойчивости предприятия. Тип финансовой устойчивости определяется путем определения излишка или недостатка по каждому показателю.

Чтобы определить излишек (недосток) необходимо от каждого из трех показателей отнять запасы (II раздел актива баланса). Если по соответствующему показателю получается положительный результат, то

формируется излишек (показатель со знаком «+»). Если по соответствующему показателю получается отрицательный результат, то формируется недостаток (показатель со знаком «-»).

Определение типа финансовой устойчивости организации осуществляется на основе критериев, которые формируются при помощи трех вышеуказанных показателей. Если по соответствующему показателю возникает излишек средств, то в трехкомпонентном показателе на его месте проставляется 1, если недостаток, то 0, данные критерии приведены в таблице 1 [20].

Таблица 1 – Критерии определения типа финансовой устойчивости

Тип финансового состояния	СОС	СДИ	ОИ
Абсолютная финансовая устойчивость	1	1	1
Нормальная финансовая устойчивость	0	1	1
Неустойчивое финансовое положение	0	0	1
Критическое финансовое положение	0	0	0

На основе полученных значений, можно выделить четыре типа финансовой устойчивости предприятия:

- абсолютная финансовая устойчивость. Данный показатель характеризует абсолютную финансовую устойчивость и свидетельствует о том, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами.

- нормальная финансовая устойчивость. Данный показатель означает, что запасы предприятия покрываются не только за счет собственных оборотных средств, но и за счет долгосрочных кредитов и займов. Такое состояние для предприятия является наиболее оптимальным.

- неустойчивое финансовое состояние. Данный показатель свидетельствует о том, что платежеспособность предприятия нарушена. Для стабилизации такой ситуации следует уменьшить дебиторскую задолженность, увеличить собственные оборотные средства и ускорить оборачиваемость запасов.

- кризисное финансовое состояние, состояние при котором предприятие находится на грани банкротства и его денежные средства не позволяют покрыть даже кредиторскую задолженность.

Далее рассмотрим относительные показатели. Относительные показатели финансовой устойчивости рассчитываются как соотношение абсолютных показателей актива и пассива бухгалтерского баланса предприятия. В методике расчета показателей финансовой устойчивости существует большое количество данных коэффициентов [24].

1) Коэффициент автономии (Кав) определяется как отношение величины собственного и заемного капитала. Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия [7].

Существует две основные модификации коэффициента автономии.

$$\text{Кав (1)} = \text{СК} / \text{ЗК}, \quad (4)$$

где СК – собственный капитал предприятия;

ЗК – заемный капитал.

$$\text{Кав (2)} = \text{СК} / \text{ВБ}, \quad (5)$$

где СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

В практике финансового анализа распространены следующие ориентиры для оценки достаточности коэффициентов автономии:

- для соотношения СК/ЗК – 1;
- для соотношения СК/ВБ – 0,5 [4].

Нормальным в мировой практике считается значение $K_{ав} \geq 0,5$. Более низкое значение этого показателя может угрожать интересам собственников предприятия, кредиторов и банков.

Также стоит отметить, что показатель финансовой устойчивости взаимосвязан с рентабельностью собственного капитала. С ростом доли собственного капитала может снижаться рентабельность собственных средств компании, рисунок 1 [7].

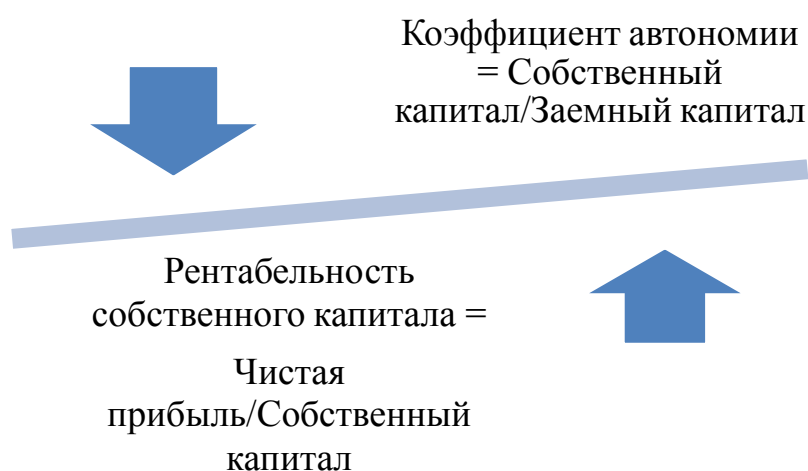


Рисунок 1 – Взаимосвязь показателей автономии и рентабельности собственного капитала

При обеспечении необходимого уровня собственного капитала компания может допускать опережающий рост доли заемных средств (если общая стоимость заемных средств ниже рентабельности капитала) и тем самым наращивать объемы производственной деятельности и наращивать рентабельность компании [46].

Существуют основные две причины опережающего роста заемного капитала по отношению к собственному капиталу:

- собственный капитал сокращается;
- активы компании выросли настолько, что потребовали источников финансирования больших, чем смогла дать текущая производственная

деятельность, то есть рост активов больше, чем рост собственного капитала, рисунок 2 [7].

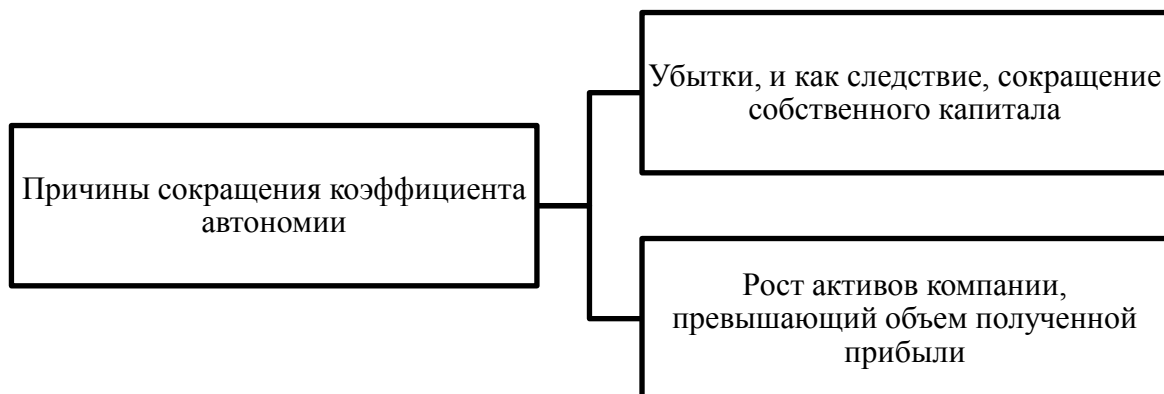


Рисунок 2 – Причины сокращения коэффициента автономии

Для роста финансовой устойчивости и обеспечения минимально необходимой величины коэффициента автономии необходимо:

- обеспечение прибыльности деятельности компании и ее рост;
- осуществлять вложения в пределах полученной прибыли;
- стремиться к разумной минимизации запасов, незавершенного производства – наименее ликвидных оборотных активов [27].

2) Коэффициент финансовой зависимости (Кфз), характеризующий зависимость от внешних источников финансирования, то есть, какую долю во всей структуре капитала занимают заемные средства [21].

$$\text{Кфз} = \text{O} / \text{A}, \quad (6)$$

где O – обязательства;

A – активы баланса.

Этот показатель характеризует долю долга в общей сумме капитала. Его можно также рассчитать как разность между единицей и коэффициентом автономии. С точки зрения обеспечения финансовой устойчивости значение данного показателя не должно превышать 0,5.

3) Чистый оборотный капитал (ЧОК) отражает величину собственных и приравненных к ним средств, направленных на финансирование оборотных активов. Положительная величина и рост ЧОК является необходимым условием обеспечения приемлемого уровня финансовой устойчивости и ликвидности компании [7].

$$\text{ЧОК} = \text{СК} + \text{ДП} - \text{ВА}, \quad (7)$$

где СК – собственный капитал;

ДП – долгосрочные обязательства;

ВА – внеоборотные активы.

Положительная величина и рост ЧОК положительно характеризует состояние компании. Отрицательный ЧОК показывает, что за счет заемного капитала профинансированы все оборотные активы и часть внеоборотных.

4) Коэффициент маневренности (Км) показывает, какая часть собственного капитала вложена в наиболее маневренную (мобильную) часть активов [7].

$$\text{Км} = \text{ЧОК} / \text{СК}, \quad (8)$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

СК – собственный капитал.

Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, так как увеличение этого показателя возможно либо при росте ЧОК, либо при уменьшении собственных источников финансирования. Рекомендуемое значение коэффициента 0,2 – 0,5.

5) Коэффициент иммобилизации (Ким) рассчитывается как соотношение постоянных и текущих активов. Данный показатель отражает степень ликвидности активов и тем самым возможность отвечать по текущим обязательствам в будущем.

Значение коэффициента иммобилизации во многом определяется отраслевой спецификой организации. Статистическая база рекомендуемых значений в настоящее время отсутствует. В общем можно сказать, что чем ниже значений коэффициента, тем больше доля ликвидных активов в имуществе организации и тем выше возможности организации отвечать по текущим обязательствам.

$$\text{Ким} = \text{ПА} / \text{ТА}, \quad (9)$$

где ПА – постоянные активы;

ТА – текущие активы.

6) Коэффициент самофинансирования (Ксамофин).

Цель анализа самофинансирования – насколько эффективно компания использует источники увеличения собственного капитала, и выяснить основные направления вложения собственных средств [7].

В обеспечении приемлемого финансового положения компании основную роль играет накопленный капитал – прибыль, остающаяся в распоряжении

компании. С точки зрения финансового состояния компании имеет значение не вся прибыль компании, не чистая прибыль компании, а ее накопленная часть.

Направления использования чистой прибыли могут быть различными. Чистая прибыль может направляться на увеличение накопленного капитала, и следовательно, наращивать собственный капитал компании (нераспределенная прибыль, средства фондов). Также чистая прибыль может быть направлена на выплату дивидендов, поддержку социальной сферы, оплату штрафов, пеней, на приобретения непроизводственного характера [15].

Коэффициент самофинансирования показывает, какая часть чистой прибыли предприятия направлена на его развитие, то есть на увеличение накопленного капитала [7].

$$K_{\text{самофин}} = \Delta \text{НК} / \text{ЧП}, \quad (10)$$

где $\Delta \text{НК}$ – прирост накопленного капитала;

ЧП – чистая прибыль за период.

Чем выше коэффициент самофинансирования, тем эффективнее компания использует возможность наращивания собственного капитала за счет получаемой прибыли, схематично изобразим на рисунке 3.

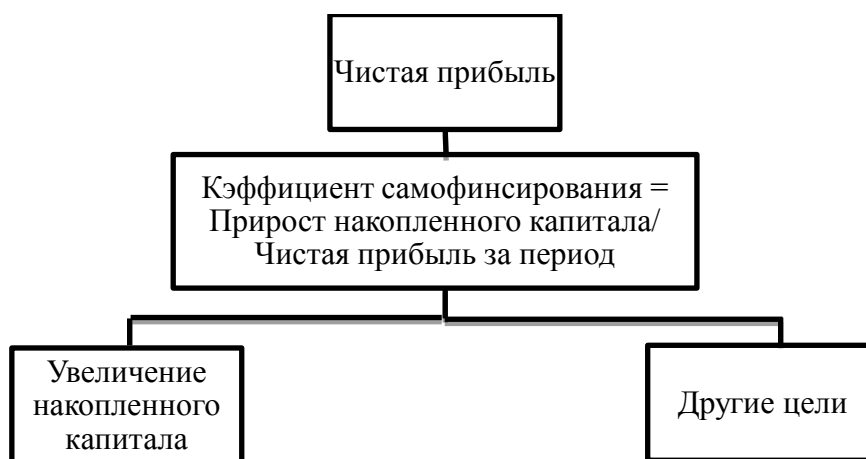


Рисунок 3 – Алгоритм расчета коэффициента самофинансирования

Если основным направлением использования чистой прибыли являются прочие цели, то есть когда наблюдается низкий коэффициент самофинансирования или устойчивая тенденция на его снижение, можно сделать вывод о том, что предприятие недостаточно эффективно использует потенциал увеличения собственных средств. Как следствие этого, может возрастать потребность предприятия в заемных источниках финансирования, а также снижаться финансовая устойчивость компании [7].

Значение коэффициента самофинансирования, превышающее значение 100%, говорит о том, что рост накопленного капитала связан не только с направлением чистой прибыли, но и с ростом прочих составляющих накопленного капитала, таких как – получение целевого финансирования.

При отрицательных значениях чистой прибыли либо при отрицательных значениях прироста накопленного капитала, рассчитывать коэффициент самофинансирования не имеет смысла [20].

7) Коэффициент мобилизации (K_m) позволяет определить, какая часть прироста накопленного капитала направлена на увеличение оборотных средств.

Для коэффициента мобилизации затруднительно назвать приемлемое или нормативное значение. В зависимости от этапа развития предприятия приоритетным может быть финансирование внеоборотных или оборотных активов. Однако в любой ситуации желательно сохранять баланс между указанными направлениями использования собственных средств [21].

$$K_{\text{моб}} = \Delta\text{ЧОК} / \Delta\text{НК}, \quad (11)$$

где $\Delta\text{ЧОК}$ – прирост чистого оборотного капитала;

$\Delta\text{НК}$ - прирост накопленного капитала.

8) Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования ($K_{\text{оз}}$) характеризует степень покрытия запасов и затрат собственными источниками финансирования.

$$K_{03} = \text{ЧОК} / Z, \quad (12)$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

Z – запасы материалов.

Нормативное значение коэффициента лежит в диапазоне от 0,6 до 0,8, то есть формирование 60-80% запасов предприятия должно осуществляться за счет собственных средств. Чем выше значение показателя, тем меньше зависимость предприятия от заемного капитала в части формирования запасов и, следовательно, выше финансовая устойчивость организации.

9) Доля собственных источников финансирования текущих активов (Доля си) показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственного капитала.

$$\text{Доля си} = \text{ЧОК} / \text{ТА}, \quad (13)$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

ТА – текущие активы.

10) Коэффициент обеспеченности долгосрочных активов (Кода), который характеризует степень покрытия постоянных активов инвестированным капиталом.

$$\text{Кода} = \text{ИК} / \text{ПА}, \quad (14)$$

где ИК – инвестируемый капитал;

ПА – постоянные активы.

Данный коэффициент позволяет проконтролировать соблюдение предприятием важного правила финансового менеджмента: за счет

собственного капитала должны быть профинансированы постоянные активы и часть оборотных средств.

Для финансово устойчивого предприятия коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций должен быть больше 1. При этом наблюдается положительная величина ЧОК. Если значение коэффициента меньше 1, то это говорит о том, что за счет заемных средств финансируется весь оборотный капитал и часть постоянных активов. Подобная ситуация говорит о неустойчивом финансовом положении компании.

11) Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования (K_o) показывает наличие у предприятия собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

$$K_o = \frac{СК - ВА}{ТА}, \quad (15)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы;

ТА – текущие активы.

В методической литературе указывается что, предприятие обеспечено собственными источниками финансирования оборотного капитала при значении коэффициента $\geq 0,1$.

Рост собственного капитала, и как следствие, оптимизация финансового положения компании возможен в рамках сложившегося уровня прибыли за счет повышения самофинансирования, то есть за счет минимизации прочих, непроизводственных направлений расходования прибыли [7].

В рыночных условиях залогом выживаемости организации служит ее финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способна путем их эффективного использования

обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции (работ, услуг) [25].

Неправильное соотношение финансовых ресурсов может привести к неспособности предприятия расплачиваться с долгами, а это в свою очередь может привести к банкротству. Под банкротством обычно подразумевают крайнюю стадию финансового кризиса, при котором предприятие впредь неспособно выполнять свои непосредственные текущие обязательства. Для того чтобы не допустить такой ситуации определяется финансовая устойчивость, на предприятии на постоянной основе проводится мониторинг финансовой устойчивости.

1.2 Анализ и оценка развития энергетической отрасли в регионе

Красноярский край – самый крупный субъект РФ в составе Сибирского федерального округа не только по занимаемой площади, но и по всем важнейшим макроэкономическим показателям – численности населения, объемам валового регионального продукта (ВРП), промышленного производства, строительных работ и инвестициям в основной капитал. Более половины ВРП обеспечивает промышленный комплекс края, в частности цветная металлургия, электроэнергетика, нефтегазовая отрасль, горнодобывающая промышленность, лесозаготовка и лесопереработка [30].

В период экономического подъема в Красноярском крае стали реализовываться масштабные инвестиционные проекты федерального уровня. Сформирована и начала выполняться стратегическая инициатива развития Нижнего Приангарья, имеющая общенациональное значение. Реализован проект освоения Ванкорского нефтегазового месторождения, что позволило сформировать новый крупный сегмент краевой экономики [30].

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

На базе Канско-Ачинского угольного бассейна создан Канско-Ачинский топливно-энергетический комплекс (КАТЭК) с мощнейшими в мире Березовскими ГРЭС-1 и ГРЭС-2.

Действующие разрезы бассейна, а именно, Бородинский, Назаровский, Березовский ежегодно поставляют для нужд энергетиков около 55 миллионов тонн угля. Также, стоит отметить, что значительная часть угля поступает на тепловые станции соседних регионов - Новосибирской, Иркутской и других областей.

Электроэнергетика является основой развития всей инфраструктуры Красноярска. Именно использование собственной электроэнергии и сырьевых ресурсов дает значительные преимущества экономики края по сравнению с другими регионами.

Сильные стороны Красноярского края связаны с его уникальным экономико-географическим положением и большими резервами территорий, свободных для развития бизнеса и проживания населения; с исключительно богатым природно-ресурсным потенциалом; с развитыми топливно-энергетическим комплексом и транспортной инфраструктурой [30].

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

Красноярский край выделяется высокой обеспеченностью комплексными запасами топливно-энергетических ресурсов, как возобновляемых (гидроресурсы), так и минеральных (гигантские запасы энергетических углей, ресурсы нефти и газа, торфа), обеспечивающих краю на длительное время роль одной из важнейших энергоресурсных баз России [34].

Суммарная установленная мощность энергетических станций края составляет 51 808,33 МВт, это 22 % общей мощности всех станций России, что

обеспечивает краю одну из лидирующих позиций в России. Структура установленной мощности электростанций Единой энергосистемы (ЕЭС) России на 01.01.2016 год представлена в таблице 2 [52].

Таблица 2 – Структура установленной мощности электростанций ЕЭС России на 01.01.2016 год

Энерго-зона	Всего, МВт	ТЭС		ГЭС		АЭС		ВЭС		СЭС	
		МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%
ЕЭС России	235305	160233	69	47855	20	27146	11	11	-	60	0,03
ОЭС Восток	9182	5842	64	3340	36	-	-	-	-	-	-
ОЭС Сибирь	51808	26517	51	25276	49	-	-	-	-	15	0,03
ОЭС Урала	50708	47327	93	1853	3,7	1480	3	2	0	45	0,09
ОЭС Средняя Волга	27040	16078	60	6890	25	4072	15	-	-	-	-
ОЭС Центр	53307	38684	73	1789	3,4	12834	24	-	-	-	-
ОЭС Северо-Запад	23143	14427	62	2950	19	5760	25	5	0	-	-
ОЭС Юг	20117	11357	56	5756	29	3000	15	3	0	-	-

Исходя их таблицы 2, можно сделать вывод о том, что наибольшей установленной мощностью обладают следующие энергозоны России:

- ОЭС Центр с установленной мощностью 53306,9 МВт;
- ОЭС Сибирь с установленной мощностью 51808,33 МВт;
- ОЭС Урал с установленной мощностью 50707,8 МВт.

Если рассматривать типы электростанций, то преобладают на всей территории России тепловые электростанции (ТЭС) – 68,1 %, затем гидроэлектростанции (ГЭС) – 20,3 %, атомные электростанции (АЭС) – 11,5% и солнечные электростанции (СЭС) – 0,03% [49].

Рассмотрим более подробно ОЭС Сибири, по данным на 01.01.2016 года электроэнергетический комплекс образует 105 тепловых и гидравлических электростанций суммарной установленной мощностью 51808,33 МВт. В том числе 102 станции мощностью 5 МВт и выше, с суммарной установленной

мощностью 51803,47 МВт. На долю гидроэлектростанций приходится 25276,4 МВт (48,8%), на долю тепловых электростанций – 26531,93 МВт (51,2%), на долю солнечных электростанций – 15,2 МВт (0,03%). Для наглядности представим данные в виде диаграммы, которая изображена на рисунке 4 [49].

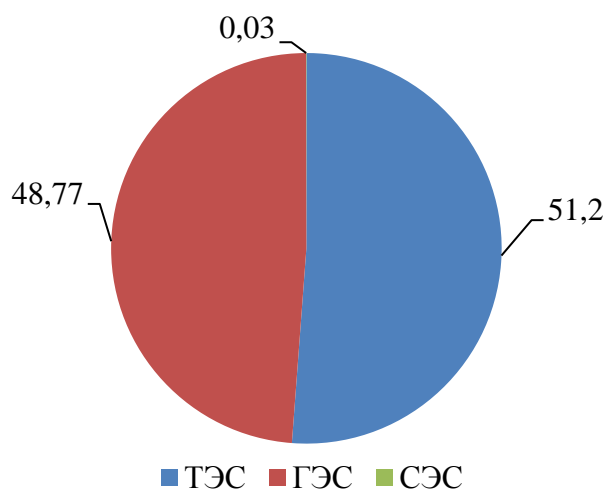


Рисунок 4 – Структура установленной мощности ОЭС Сибири, %

Основываясь из данных рисунка 4 можно сделать вывод о том, что на территории Красноярского края наряду с тепловыми станциями, также преобладают и гидроэлектростанции, что обусловлено географическим расположением края и наличием богатых водных ресурсов.

Электроэнергетика является одной из ведущих отраслей Красноярского края. По установленным мощностям и объемам производства электроэнергетика занимает около 10% в структуре производства продукции работ, услуг по основным отраслям промышленности в крае [43].

Рассмотрим выработку и потребление электрической энергии в 2015 году ОЭС Сибири и ЕЭС России в целом. Данные представлены в таблицах 3, 4 и 5 [26].

Таблица 3 – Выработка электрической энергии ЕЭС России за 2015 год

Энергозона ЕЭС России	Выработка в 2015 году, млн. кВт*ч	Выработка относительно 2014 года, %
ОЭС Восток	35764,2	101,1
ОЭС Сибирь	201207,5	101,4
ОЭС Урал	257729,0	99,2
ОЭС Средняя Волга	105367,6	100,3
ОЭС Центр	236973,9	99,1
ОЭС Северо-Запад	101279,4	98,8
ОЭС Юг	88556,2	104,5

Как видно из таблицы 3 основные энергозоны по выработке электрической энергии это:

- ОЭС Урал с выработкой 257 729 млн. кВт*ч;
- ОЭС Центр с выработкой 236 973,9 млн. кВт*ч;
- ОЭС Сибирь с выработкой 201 207,5 млн. кВт*ч.

Таблица 4 – Потребление электрической энергии ЕЭС России за 2015 год

Энергозона ЕЭС России	Потребление в 2015 году, млн. кВт*ч	Потребление относительно 2014 года, %
ОЭС Восток	32222,5	101,3
ОЭС Сибирь	203525,4	99,7
ОЭС Урал	258295,9	99,1
ОЭС Средняя Волга	104256,6	97,7
ОЭС Центр	231770,8	99,5
ОЭС Северо-Запад	90296,6	99,5
ОЭС Юг	87883,0	101,1

По данным таблицы 4, основной объем потребления электрической энергии приходится на следующие энергозоны:

- ОЭС Урал с потреблением 258295,9 млн. кВт*ч;
- ОЭС Центр с потреблением 231770,8 млн. кВт*ч;
- ОЭС Сибирь с потреблением 203525,4 млн. кВт*ч.

По данным таблиц 3 и 4 можно заметить, что основной объем выработки и потребления электрической энергии приходится на 3 энергозоны – ОЭС Урал, ОЭС Центр и ОЭС Сибири. Так как именно в этих районах сосредоточены основные промышленные предприятия, предприятия добывающего и перерабатывающего производства, которые в свою очередь нацелены на

энергоемкие виды деятельности и требуют значительного объема энергии, для обеспечения своей деятельности.

На рисунке 5 представлена динамика выработки и потребления электрической энергии ЕЭС России в 2015 году.

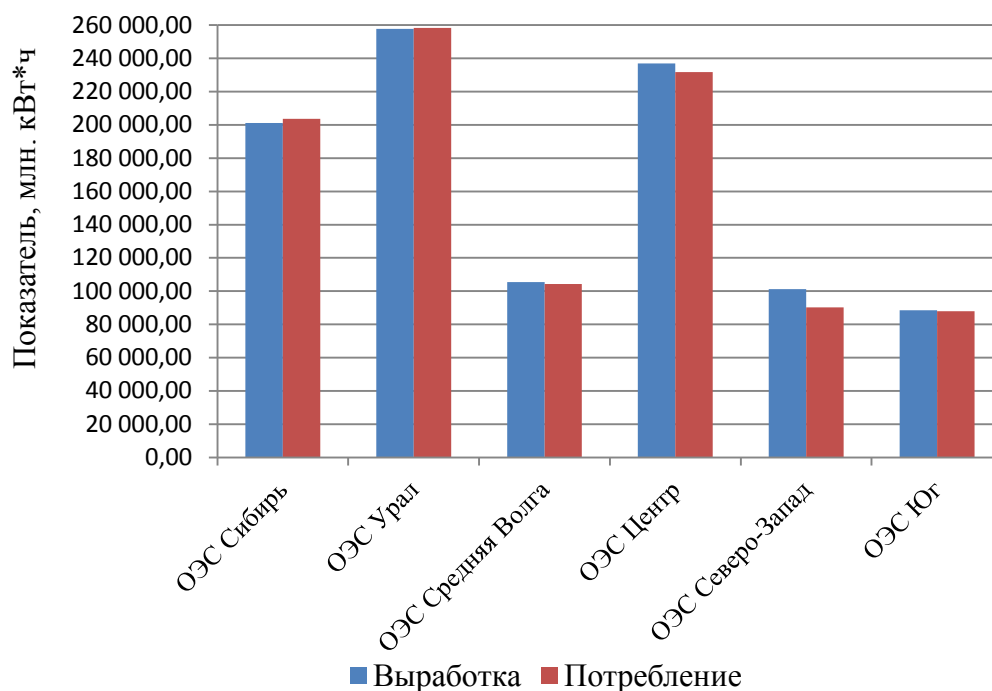


Рисунок 5 – Выработка и потребление электроэнергии ЕЭС России за 2015 год

Исходя из рисунка 5, можно заметить, что потребление электрической энергии некоторых энергозон уменьшилось, а именно: ОЭС Средняя Волга, ОЭС Центр, ОЭС Северо-Запад и ОЭС Юг. Одним из основных влияющих факторов, оказавших влияние на изменение потребления, является температура наружного воздуха: в зимний период 2015 года (январь, февраль, декабрь) температура наружного воздуха была значительно выше, чем температура наружного воздуха в тот же период в 2014 году [26].

Далее рассмотрим баланс электрической энергии ОЭС Сибири в 2015 году, данные представлены в таблице 5 [40].

Таблица 5 – Баланс электрической энергии ОЭС Сибири

Показатели	2014 год, млн. кВт*ч	2015 год	
		млн. кВт*ч	изменение к 2014 году, %
Выработка электроэнергии, всего:	198340	201207,5	101,4
В том числе:			
ТЭС	94792,9	103407,9	109
ГЭС	94135,4	88274,0	93,8
Электростанции промышленных предприятий	9411,7	9525,6	101,2
Потребление электроэнергии	204064,6	203525,4	99,7

На основании таблицы 5, можно сделать вывод о том, что в 2015 году произошло увеличение выработки электрической энергии, за счет ввода новых мощностей, однако, потребление сократилось на 0,3%, что вызвано температурным фактором: среднее значение наружного воздуха в зимний период 2015 года превышал эти значения за 2014 год.

На территории РФ реализуется Энергетическая стратегия на период до 2035 года, а также на территории Красноярского края реализуется отраслевая программа «Развитие энергетики Красноярского края на 2016–2018 годы» [43].

Красноярский край в Энергетической стратегии России на период до 2035 года рассматривается как один из важнейших субъектов РФ, обеспечивающих в перспективе создание новых объектов энергетики для ликвидации сформировавшегося дефицита электроэнергии в Сибири, на Урале и в Европейской части России [30].

Реконструкция имеющихся генерирующих мощностей, сетевого хозяйства, а также вводы новых мощностей и опережающее строительство новых ЛЭП и подстанций позволят повысить надежность электроснабжения, развивать новые производства по добыче и переработке ресурсов, а также покрыть дефицит энергии и рост потребностей за пределами края.

Развитие электроэнергетики края и Сибири в значительной степени определит рациональные масштабы добычи угля. Оптимистический вариант стратегии края предусматривает начало развития здесь углехимии. Край сможет выдавать в районы Западной Сибири и Урала до 20 млрд. кВт*ч

электроэнергии и вывозить до 30 млн. тонн угля, что в совокупности составит 17–21,1 млн. тонн.у.т [34].

Основными проблемами в энергетическом комплексе края являются:

- низкий технический уровень и изношенность оборудования на объектах энергетики;
- низкое качество распределительных сетей;
- недостаток приборов учета, измерения и автоматического регулирования распределения и использования теплоэнергии;
- чрезмерно высокая доля используемого импортного оборудования;
- постоянные изменения в подходах к тарифообразованию [37].

В связи с этим должны быть решены следующие отраслевые задачи:

- вывод из эксплуатации экономически неэффективного, физически и морально устаревшего энергетического оборудования;
- модернизация и развитие ЕЭС;
- оптимизация структуры и загрузки электро- и теплогенерирующих мощностей по типам генерации.

В решении поставленных отраслевых задач важную роль должно сыграть развитие конкуренции и методов государственного (в том числе антимонопольного) регулирования тарифов в электроэнергетике и централизованном теплоснабжении [37].

Итоговыми показателями реализации Энергетической стратегии России на период до 2035 году станут:

- увеличение производства электроэнергии к 2020 году на 6 %, а к 2035 году – на 27–43 %.
- рост установленной мощности электростанций на 13–25 %.

Целью программы «Развитие энергетики Красноярского края на 2016–2018 годы» является сохранение энергетической безопасности Красноярского края, обеспечение надежного энергоснабжения потребителей Красноярского края и создание условий для социально-экономического развития Красноярского края [43].

Для достижения цели программы и планируемых целевых показателей предусматривается решение следующих задач:

- содействие развитию генерирующих мощностей и электросетевого комплекса Красноярского края в соответствии с прогнозируемым ростом энергопотребления;
- содействие привлечению инвестиционных ресурсов в новое строительство, модернизацию и реконструкцию объектов электроэнергетики.

Выбор мероприятий программы связан с необходимостью управления возможными рисками. Основные возможные риски и угрозы для сохранения тенденций в развитии электроэнергетики Красноярского края:

- низкие запасы гидроресурсов в водохранилищах Красноярской и Богучанской ГЭС;
- снижение производственной активности промышленных потребителей;
- рост цен на оборудование, материалы и услуги;
- изменение процентных ставок за пользование кредитами и уровень инфляции [34].

В результате реализации мероприятий программы прогнозируется в 2018 году по сравнению с 2014 годом достижение следующих показателей развития отрасли:

- увеличение производства электрической энергии на 14,7%;
- увеличение производства тепловой энергии на 1%;
- увеличение трансформаторной мощности на 15%;
- снижение затрат на производство и продажу товаров на 13%;
- увеличение стоимости основных фондов на 51,5%;
- снижение объема инвестиций в основной капитал на 83%;
- увеличение фонда оплаты труда на 11,5%;
- увеличение размера среднемесячной заработной платы на 10,7%;
- увеличение среднесписочной численности работников на 1% [34].

1.3 Характеристика ОАО «Богучанской ГЭС» как объекта исследования

Идея использования энергоресурсов сибирских рек выдвигалась еще в 19 веке известными учеными А. Л. Чекановским, И. Д. Черским, В. А. Обручевым. Серьезные гидрологические исследования на территории Сибири начались в период проектирования и строительства Транссибирской магистрали (1891-1916 гг.). Проводились они экспедициями Министерства путей сообщения под руководством опытных инженеров В. М. Малышева и А. А. Вельнера [5].

На основе материалов этих экспедиций в 1920 году по заданию комиссии ГОЭЛРО инженер А. А. Вельнер подготовил записку «Водные силы Ангары и возможность их использования», в которой обосновал идею строительства 11 гидроэлектростанций на Ангаре с напором от 6 до 20 м и суммарной установленной мощностью 2 тыс. МВт [5].

В 1921 году по инициативе Госплана было создано Ангарское бюро, которому поручили разработку программы электрификации Восточной Сибири, южной части Иркутской губернии и прилегающей к ней Бурят-Монгольской АССР. Итогом работы бюро стал доклад о перспективах строительства небольших ГЭС на притоках Ангары. Строительство больших ГЭС было признано нецелесообразным из-за отсутствия в регионе крупных потребителей электроэнергии и полного отсутствия опыта подобного строительства [5].

Однако в 30-е годы идея освоения гидроресурсов небольших рек отошла на второй план. В советской прессе появились статьи, посвященные освоению гидроэнергетических ресурсов крупнейших сибирских рек – Ангары и Енисея.

Под руководством академика И. Г. Александрова возобновились широкомасштабные комплексные исследования природных ресурсов Приангарья, и в частности гидроресурсов Ангары.

Необходимость строительства Богучанской ГЭС была определена Постановлением ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 1 февраля 1971 г. № 65 «О мерах по дальнейшему комплексному развитию в 1971-1980 гг. производительных сил Красноярского края» [9].

Технический проект Богучанской ГЭС утверждён в 1979 году Распоряжением Совета Министров СССР от 7 декабря 1979 г. № 2699-Р, с установленной мощностью 3000 мВт и производством электроэнергии 17,6 млрд. кВт*ч в год [9].

Строительство Богучанской ГЭС началось в 1980 году. В соответствии с Постановлением Совета Министров СССР от 30 апреля 1980 г. № 798р, пуск первых агрегатов был намечен на 1988 год, а завершение строительства – на 1992 год. Однако по причине недостаточного финансирования срок пуска ГЭС неоднократно переносился приказами Минэнерго СССР: на 1993 год, на 1994 год, на 1995 год. Постановлением Правительства РФ от 26 марта 1994 г. № 236 пуск ГЭС был определён в 1997 году, но и этот срок не был выдержан, работы по достройке станции были приостановлены.

12 апреля 2005 года вступил в силу Указ Президента РФ № 412 «О мерах по социально-экономическому развитию Красноярского края, Таймырского (Долгано-Ненецкого) автономного округа и Эвенкийского автономного округа». В части 1 Указа Правительству Российской Федерации было поручено оказать государственную поддержку в обеспечении начала эксплуатации Богучанской ГЭС и подготовки зоны наполнения водохранилища.

В 2006 году после заключения Соглашения о совместной реализации проекта по созданию Богучанского энерго-металлургического объединения (БЭМО) в составе Богучанской ГЭС и алюминиевого завода, достройка станции была возобновлена компаниями ОАО «РусГидро» и ОК РУСАЛ.

В 2012 году на Богучанской ГЭС заработали первые гидроагрегаты. В настоящий момент в работе находятся все девять агрегатов совокупной мощностью 2997 МВт, реальная располагаемая мощность (с учетом наполнения водохранилища до отметки 205,6 м) составляет 2240 МВт.

С декабря 2012 года ГЭС поставляет электроэнергию на оптовый рынок, удовлетворяет потребности населения и промышленных предприятий Сибири.

Гидроэлектростанция пережила разные периоды:

- расцвет активного комсомольского движения, когда тысячи комсомольцев ехали на стройку;

- постсоветский застой, когда из-за нехватки средств строительство было заморожено [5].

За эти годы Богучанская ГЭС проделала колоссальный путь и стала самым масштабным отечественным энергетическим проектом. Внедренные на Богучанскую ГЭС технологии и технические решения в дальнейшем будут использованы при строительстве новых ГЭС как в России, так и за рубежом.

Достройка гидроэлектростанции имеет большое значение для экономического развития Нижнего Приангарья и Сибирского экономического региона. После ввода в строй схемы выдачи мощности и выхода станции на полную проектную мощность основными потребителями электроэнергии Богучанской ГЭС стали:

- Богучанский алюминиевый завод;
- действующие золотодобывающие предприятия;
- лесопромышленный комплекс;
- предприятия по добыче угля, железной руды, нефти и газа, запасы которых разведаны на территории Красноярского края [5].

Вместе они образуют мощнейший производственный комплекс, в рамках которого ГЭС получит гарантированного крупнейшего потребителя электроэнергии.

Богучанская ГЭС – одна из крупнейших и современных гидроэлектростанций в России. Установленная мощность станции 2997 МВт, среднегодовая проектная выработка – 17,6 млрд. кВт*ч. Богучанская ГЭС включает девять гидроагрегатов установленной мощностью 333 МВт каждый [44].

Богучанская ГЭС замыкает пятерку отечественных гидроэлектростанций, пропустив вперед Саяно-Шушенскую, Красноярскую, Братскую и Усть-Илимскую ГЭС, данные представлены в таблице 6 [5].

Таблица 6 – Гидроэнергетические характеристики гидроэлектростанций Сибири

Гидроэлектростанция	Напор, м	Высота, м	Мощность, МВт
Саяно-Шушенская ГЭС	194	242	6400
Красноярская ГЭС	93	124	6000
Братская ГЭС	106	124,5	4500
Усть-Илимская ГЭС	90,7	105	3840
Богучанская ГЭС	65,5	96	2997
Иркутская ГЭС	26	45	662,4
Майнская ГЭС	16,9	31	321

Основные направления деятельности ОАО «Богучанская ГЭС» [26]:

- производство электрической и тепловой энергии;
- поставка (продажа) электрической и тепловой энергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками электрических и тепловых нагрузок;
- предоставление услуг по монтажу, техническому обслуживанию и ремонту машин и оборудования;
- передача электрической и тепловой энергии;
- диспетчерское управление и соблюдение режимов энергоснабжения и энергопотребления.

Предприятие осуществляет и другие виды деятельности, в том числе:

- деятельность по эксплуатации электрических и тепловых сетей;
- оказание консалтинговых и других услуг, связанных с реализацией энергии юридическим лицам;
- проектирование и строительство зданий и сооружений 1 и 2 уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- перевозка грузов автомобильным и железнодорожным транспортом.

Целью работы ОАО «Богучанская ГЭС» является ведение эффективной деятельности, результатом которой будет получение прибыли, для этого

предприятие направляет свою деятельность на решение следующих основных задач в 2015 году:

- повышение эффективности работы;
- развитие, модернизация предприятия;
- проведение текущих и капитальных ремонтов;
- успешная безаварийная эксплуатация оборудования ГЭС;
- завершение ввода объектов схемы выдачи мощности (СВМ) [9].

При выполнении этих задач, а также при условии заполнения водохранилища до проектной отметки и ввода в строй необходимой сетевой инфраструктуры, ОАО «Богучанская ГЭС» сможет выполнить главную задачу: вывод станции на полную проектную мощность [9].

В таблице 7 представлены основные производственные показатели ОАО «Богучанская ГЭС».

Таблица 7 – Основные производственные показатели ОАО «Богучанская ГЭС»

Показатель	2012 год	2013 год	2014 год
Установленная мощность на конец периода, МВт	1332	1998	2997
Средняя установленная мощность в расчетном периоде, МВт	194	1664	2473
Располагаемая мощность, МВт	102	1051	1951
Рабочая мощность, МВт	91	868	1548
Выработка электроэнергии, млн. кВт*ч	420	4897	8361
Расход электроэнергии на собственные нужды, млн. кВт*ч	2	14	28
Отпуск электроэнергии с шин, млн. кВт*ч	417	4883	8333
Расход электроэнергии на потери в станционной сети, млн. кВт*ч	2	171	26
Полезный отпуск электроэнергии, млн. кВт*ч	415	4866	8307

В 2014 году ОАО «Богучанская ГЭС» обеспечило объем производства в соответствии с поданными заявками и диспетчерскими графиками, утвержденными Системным оператором. Надежное энергоснабжение

потребителей обеспечивалось при поддержании контрольных отметок нижнего бьефа.

В 2014 году полезный отпуск электроэнергии собственного производства составил 8307 млн. кВт*ч. Также была достигнута главная задача, а именно – ввод станции на полную проектную мощность 2997 МВт. Реализация плановых и сверхплановых объемов электроэнергии осуществлялась на оптовый рынок электроэнергии и мощности.

Перспективы развития ОАО «Богучанская ГЭС» планирует и реализует в соответствии с долгосрочными планами развития ОАО «РусГидро», ОК РУСАЛ и в контексте концепции развития территории Нижнего Приангарья.

Одним из ключевых моментов в развитии компании является ввод в эксплуатацию Богучанского алюминиевого завода, куда планируется поставлять не менее 60% мощности Богучанской ГЭС. Эти задачи станут возможны при условии заполнения водохранилища до проектной отметки и ввода в строй необходимой сетевой инфраструктуры. Таким образом, Общество сможет выполнить главную задачу 2015 года: вывод станции на полную проектную мощность [9].

Стратегическими целями ОАО «Богучанская ГЭС» являются:

- обеспечение надежного и безопасного для потребителя и окружающей среды функционирования оборудования и гидротехнических сооружений;
- повышение энергоэффективности через устойчивое развитие производства электроэнергии на базе возобновляемых источников энергии.

ОАО «Богучанская ГЭС» прилагает все усилия для увеличения доли возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в энергобалансе, стремясь занять лидирующие позиции по использованию ВИЭ внутри страны. Достижение этой цели обеспечивается за счет ввода новых генерирующих мощностей, а также за счет увеличения потребления «чистой» энергии с одновременным повышением энергоэффективности [50].

Органами управления ОАО «Богучанская ГЭС» являются:

- общее собрание акционеров;

- Совет директоров;
- коллегиальный исполнительный орган;
- единоличный исполнительный орган [50].

По данным на 1 марта 2016 года на Богучанской ГЭС работает 626 человек, из них имеют высшее образование 285 человек, в том числе 21 человек - два высших образования, остальные имеют среднее профессиональное и среднее общее образование. В вузах и учебных заведениях среднего уровня обучаются 34 человека. Эти показатели свидетельствуют о высоком образовательном и квалификационном уровне сотрудников станции. Наибольшее количество работников (62%) приходится на возрастную группу от 31 до 50 лет, 17% персонала составляют молодые сотрудники до 30 лет.

Весь персонал повышает свои знания путем периодического обучения по программам профессионального обучения и дополнительного профессионального образования.

Работники Богучанской ГЭС в 2015 году проходили профессиональное обучение по программам профессиональной подготовки, дополнительного профессионального образования, программам технического консультирования, а так же принимали участие в тематических семинарах. Численность работников, прошедших обучение по разным направлениям составляет 344 человека, их них 88 руководителей, 89 специалистов и служащих и 167 рабочих. Для наглядности данные представлены на рисунке 6.

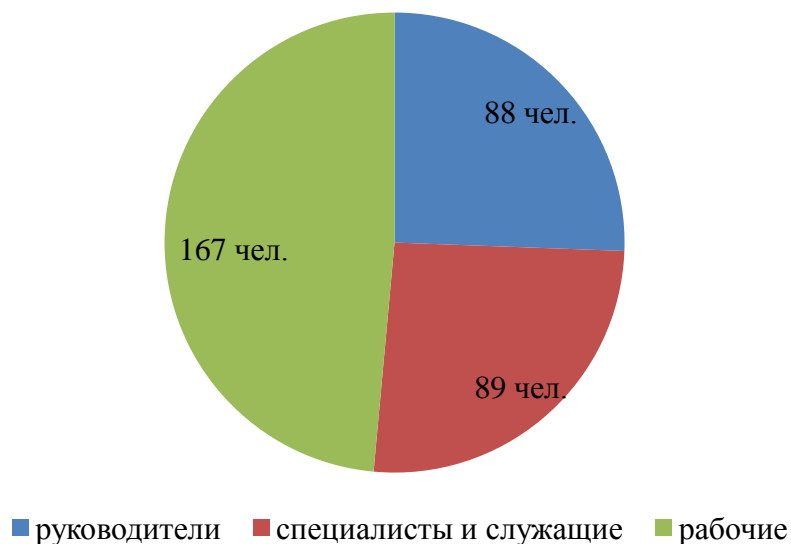


Рисунок 6 – Численность работников прошедших повышение квалификации

Приоритетными направлениями обучения 2015 года являлись такие как:

- «Нормативное обучение согласно требованиям Ростехнадзора, Роструда и других контролирующих органов»;
- «Эксплуатация ГЭС»;
- «Реализация электроэнергии»;
- «Экономика и финансы»;
- «Управление человеческими ресурсами»;
- «Информационные технологии»;
- «Экономическая безопасность и гражданская оборона, предупреждение и ликвидация чрезвычайных ситуаций».

Богучанская ГЭС является основой государственного инвестиционного проекта «Комплексное развитие Нижнего Приангарья». Проект предусматривает освоение природно-ресурсного потенциала территории, обеспечение стабильности Объединенной энергетической системы (ОЭС) Сибири.

ОАО «Богучанская ГЭС» является членом Некоммерческого партнерства «Совет рынка» и имеет статус Субъекта оптового рынка. Это позволило ОАО «Богучанская ГЭС» после ввода в эксплуатацию ГЭС продавать электроэнергию и мощность на оптовом рынке, заключать долгосрочные

двусторонние договоры с крупными потребителями и энергосбытовыми компаниями.

В 2011 году по предложению Министерства энергетики и промышленности Красноярского края ОАО «Богучанская ГЭС» включена в Национальный реестр «Ведущие организации энергетики России» [5].

С начала возобновления строительства в ОАО «Богучанская ГЭС» действует система социальной поддержки сотрудников и их семей, направленная на формирование благоприятных условий жизни в суровых климатических условиях на отдаленной территории Нижнего Приангарья.

Сотрудники, занятые на строительстве и эксплуатации важнейшего для энергетической безопасности Сибири объекта, обеспечены социальным пакетом и получают дополнительные выплаты, имеют возможность заниматься спортом и получать санаторно-курортное лечение.

В 2015 году ОАО «Богучанская ГЭС» направило более 6,5 млн. руб. на социальную поддержку сотрудников.

Выплаты сверх заработной платы составили в среднем 25850 рублей на одного работника. С каждым годом объем социальной помощи сотрудникам растет: в 2013 году выплаты составляли 21931 рублей, в 2014 году - 22620 рублей.

ОАО «Богучанская ГЭС» является одним из крупных налогоплательщиков Красноярского края и отчисления во все уровни бюджета с каждым годом растут, данные представлены в таблице 8 [44].

Таблица 8 – Налоговые отчисления ОАО «Богучанская ГЭС»

Показатель	Показатели в млн. руб.	
	2013 год	2014 год
Общая сумма налогов, из них:	879,158	1881,43
Федеральный бюджет	168,8	607,9
Водный налог	11,4	105,3
Бюджет Красноярского края	710,33	1273,53
Налог на имущество	708,2	1272,2
Транспортный налог	1,36	1,4

За 2014 год Богучанская ГЭС выплатила налогов на сумму 1 881,4 млн. руб., что в 2,14 раза больше, чем в 2013 году.

Федеральный бюджет получил от Богучанской ГЭС 607,9 млн. руб., в том числе в виде налога на добавленную стоимость - 422,6 млн. руб.. Размер платы за пользование водными объектами вырос за один год почти в 10 раз: в 2013 году выплачено 11,4 млн. руб., в 2014 году - 105,3 млн. руб.

В бюджет Красноярского края в 2014 году Богучанская ГЭС заплатила 1 273,53 млн. руб., а в 2013 году – 710,33 млн. руб.

Выплата по налогу на имущество организаций увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 564 млн. и составила 1 272,2 млн. руб. Транспортный налог сохранился практически на уровне прошлых лет и составил 1,4 млн. руб. в 2014 году (в 2013 году – 1,36 млн. руб.).

2 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»

2.1 Оценка финансового состояния объекта исследования

При переходе экономики страны к рыночным отношениям, а также значительном расширении прав предприятий в области финансово-экономической деятельности, возрастает роль качественного и своевременного анализа финансового состояния предприятий [42].

Систематический анализ финансового состояния предприятия, его ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости имеет большое значение потому, от платежеспособности предприятия зависит, и его доходность и размер прибыли.

Также финансовое состояние предприятия учитывают банки при рассмотрении вопроса о кредитовании предприятия.

К финансовому анализу относят анализ, основывающийся на данных публичной бухгалтерской отчетности, данный вид анализа принято считать внешним по отношению к предприятию [2].

Финансовое состояние предприятия – комплексное понятие, которое является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия, определяется совокупностью производственно-хозяйственных факторов и характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов [42].

Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его деятельности, а именно:

- производственная деятельность;
- финансовая деятельность;
- инвестиционная деятельность.

Следовательно, финансовое состояние – одна из важнейших характеристик деятельности каждого предприятия.

Анализ финансового состояния компании – расчет, интерпретация и оценка комплекса финансовых показателей, характеризующих различные стороны ее деятельности.

Целью финансового анализа является своевременное выявление и устранение недостатков финансовой деятельности, и нахождение резервов повышения финансовой деятельности для эффективного функционирования предприятия.

Основными задачами анализа финансового состояния являются:

- оценка имущественного положения предприятия;
- оценка ликвидности баланса;
- оценка рентабельности и финансовой устойчивости предприятия;
- оценка положения субъекта хозяйствования на финансовом рынке.

Важнейшей задачей исследования финансовой устойчивости является анализ величины и структуры активов и пассивов. Оценка финансового состояния ОАО «Богучанская ГЭС» осуществлялась с использованием данных бухгалтерской отчетности, которая представлена в приложении А, а также с помощью Методологических рекомендаций по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций.

Проведем сравнительный аналитический баланс ОАО «Богучанская ГЭС» за период 2013-2014 годы, по основным статьям бухгалтерского баланса, данные представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Сравнительный аналитический баланс ОАО «Богучанская ГЭС»

Статьи баланса	Условное обозначение	Значение на 31.12.2013, тыс. руб.	Значение на 31.12.2014, тыс. руб.	Темп роста, %
Внеоборотные активы, в том числе:	ВА	74139379	76346845	102,98
основные средства	ОС	73 924 333	76131281	102,99
прочие ВА	ПВА	215046	215564	100,24
Текущие активы, в том числе:	ТА	2212789	3259937	147,32
запасы	ПЗ	1146784	1108210	96,64

Продолжение таблицы 9

Статьи баланса	Условное обозначение	Значение на 31.12.2013, тыс. руб.	Значение на 31.12.2014, тыс. руб.	Темп роста, %
дебиторская задолженность	ДЗ	767540	1172825	152,80
денежные средства	ДС	245836	763977	310,77
прочие текущие активы	Пр	52629	214925	408,38
Баланс: активы	А	76352168	79606782	104,26
Собственный капитал, в том числе:	СК	4993025	5815527	116,47
уставный капитал	УК	5699667	5699677	100,00
фонды и резервы	ФР	-706642	115850	-16,39
Привлеченный капитал, в том числе:	ПК	71359143	73791265	103,41
долгосрочные пассивы	ДП	69740469	71788438	102,94
краткосрочные пассивы, в том числе:	КП	1618674	2002827	123,73
кредиторская задолженность	КЗ	1549078	1229837	79,39
Баланс: пассивы	П	76352168	79606792	104,26

На основании таблицы 9 можно проследить динамику структуры баланса активов и пассивов. Валюта баланса в анализируемом 2014 году составила 79606792 тыс. руб., что на 3254624 тыс. руб. или на 4,26% превышает это значение в 2013 году.

В структуре активов наибольшее увеличение можно заметить такого показателя как – текущие активы, а именно: увеличения дебиторской задолженности на 52,8%, денежных средств на 210,77%, прочих текущих активов на 308,38%.

Стоит отметить увеличение в 2014 году относительно 2013 года значения основных средств на 2206948 тыс. руб.

Объем запасов уменьшился на 3,36% в 2014 году по сравнению с 2013 годом за счет прекращения закупки сырья для производства строительных материалов (асфальтобетон, бетон) и реализацией невостребованных запасов готовой продукции и прочих материалов.

Небольшое увеличение можно проследить у показателя внеоборотные активы: объем основных средств увеличился на 3%.

В структуре пассивов наибольшая динамика прослеживается у показателя собственный капитал – увеличение на 16,47%, также увеличились такие показатели как краткосрочные пассивы на 23,73%, долгосрочные пассивы на 2,94%. Стоит отметить снижение показателя краткосрочная дебиторская задолженность на 20,61%.

Далее проведем анализ структуры активов и пассивов баланса, их источников формирования, путем объединения однородных по составу элементов балансовых статей в необходимые разделы. Также необходимо определить долю каждого показателя к валюте баланса, для дальнейшего анализа структуры баланса. Данные представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Анализ структуры активов и пассивов, источников их формирования ОАО «Богучанская ГЭС»

Статьи баланса	Условное обозначение	Значение на 31.12.2013, тыс. руб.	Значение в % к валюте баланса, %	Значение на 31.12.2014, тыс. руб.	Значение в % к валюте баланса, %
Внеоборотные активы, в том числе:	ВА	74139379	97,10	76346845	95,90
основные средства	ОС	73924333	96,82	76131281	95,63
прочие ВА	ПВА	215046	0,28	215564	0,27
Текущие активы, в том числе:	ТА	2212789	2,90	3259937	4,10
запасы	ПЗ	1146784	1,50	1108210	1,39
дебиторская задолженность	ДЗ	767540	1,01	1172825	1,47
денежные средства	ДС	245836	0,32	763977	0,96
прочие текущие активы	Пр	52629	0,07	214925	0,27
Баланс: активы	А	76352168	100,00	79606782	100,00
Собственный капитал, в том числе:	СК	4993025	6,54	5815527	7,31
уставный капитал	УК	5699667	7,46	5699677	7,16
фонды и резервы	ФР	-706642	-0,93	115850	0,15
Привлеченный капитал, в том числе:	ПК	71359143	93,46	73791265	92,69
долгосрочные пассивы	ДП	69740469	91,34	71788438	90,18

Продолжение таблицы 10

Статьи баланса	Условное обозначение	Значение на 31.12.2013, тыс. руб.	Значение в % к валюте баланса, %	Значение на 31.12.2014, тыс. руб.	Значение в % к валюте баланса, %
краткосрочные пассивы, в том числе:	КП	1618674	2,12	2002827	2,52
кредиторская задолженность	КЗ	1549078	2,03	1229837	1,54
Баланс: пассивы	П	76352168	100,00	79606792	100,00

При анализе структуры активов и пассивов, их источников, при помощи данных из таблицы 10 можно сделать вывод о следующих положительных и негативных тенденциях:

- в 2014 году наибольшую долю в балансе активов составляли внеоборотные активы, из них наибольший вес имеют основные средства 96,82% на начало периода и 95,63% на конец периода;

- в статье текущие активы наблюдается увеличение таких показателей как: дебиторская задолженность на 0,46%, денежные средства на 0,64% и прочие текущие активы на 0,2%. Снижение объема запасов составило 0,11%;

- в структуре пассива наибольшую долю составляет привлеченный капитал 93,46% на начало периода и 92,69% на конец периода, в то время как собственный капитал составляет 6,54% в 2013 году и 7,31% в 2014 году;

- в статье привлеченный капитал – снижение показателей: долгосрочные пассивы на 1,16% в 2014 году и кредиторская задолженность на 0,49%.

Для наглядности структура баланса активов и пассивов ОАО «Богучанская ГЭС» за 2014 год представлена на рисунке 7.

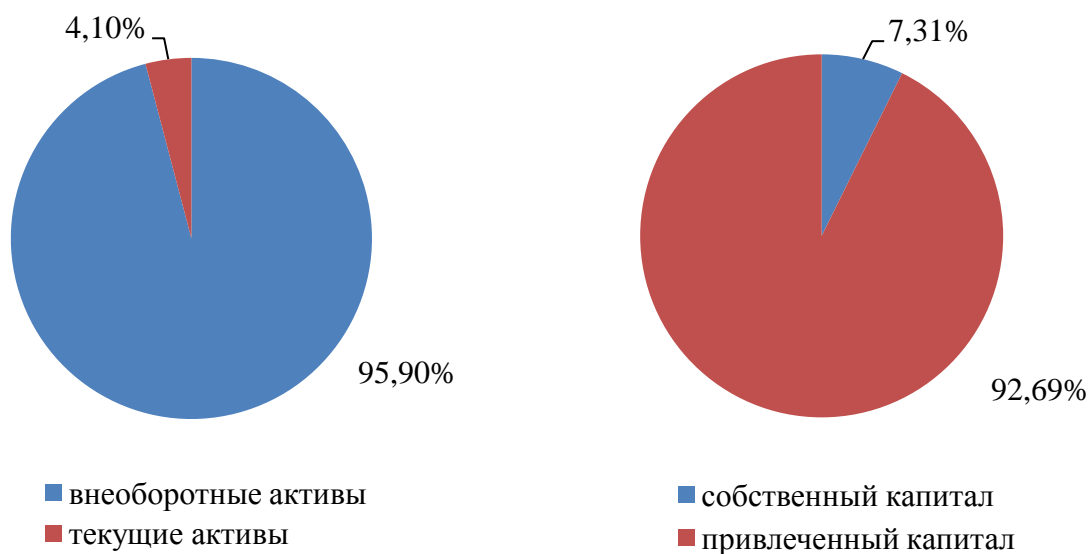


Рисунок 7 – Структура баланса активов и пассивов
в 2014 году ОАО «Богучанская ГЭС»

На основании рисунка 7 можно сделать вывод о том, что в структуре баланса ОАО «Богучанская ГЭС» преобладают внеоборотные активы в структуре активов, в структуре пассивов – привлеченный капитал.

Для того чтобы охарактеризовать динамику основных показателей, необходимо составить таблицу необходимых показателей и необходимых критериев для оценки их динамики. Данные представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Критерии оценки динамики основных показателей активов и пассивов

Показатель	Расчетная формула	Комментарий
Доля внеоборотных активов в сумме активов	ВА/А	Увеличение – негативная динамика
Доля текущих активов в сумме активов	ТА/А	Снижение – негативная динамика
Доля дебиторской задолженности в текущих активах	ДЗ/ТА	Снижение – положительная динамика
Доля собственных средств в сумме пассива	СК/П	Увеличение – положительная динамика (оптимальное значение=50%)

Продолжение таблицы 11

Показатель	Расчетная формула	Комментарий
Доля заемных средств в сумме пассива	ПК/П	Снижение – положительная динамика (оптимальное значение=50%)
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств	ПК/СК	Снижение – положительная динамика (оптимальное значение~1)
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	ДЗ/КЗ	Небольшое снижение (оптимальное значение ≤1)

На основании таблицы 10 – Анализ структуры активов и пассивов, их источников формирования и критериев оценки динамики основных показателей, проанализируем основные показатели структуры активов и пассивов и их динамику, данные представлены в таблице 12.

Таблица 12 – Основные показатели структуры активов и пассивов ОАО «Богучанская ГЭС»

Показатель	Расчетная формула	Показатели в процентах			
		Значение на 31.12.2013	Значение на 31.12.2014	Отклонение	Комментарий
Доля внеоборотных активов в сумме активов	ВА/А	97,10	95,90	-1,20	положительная динамика
Доля текущих активов в сумме активов	ТА/А	2,90	4,10	1,20	положительная динамика
Доля дебиторской задолженности в текущих активах	ДЗ/ТА	1,01	1,47	0,47	негативная динамика
Доля собственных средств в сумме пассива	СК/П	6,54	7,31	0,77	положительная динамика
Доля заемных средств в сумме пассива	ПК/П	93,46	92,69	-0,77	положительная динамика
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств	ПК/СК	14,29	12,69	-1,60	негативная динамика
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	ДЗ/КЗ	0,50	0,95	0,46	увеличение

На основании таблицы 12 можно сделать следующий вывод о том, что большая часть показателей имеет положительную динамику, а именно:

- доля внеоборотных активов в сумме активов;
- доля текущих активов в сумме активов;
- доля собственных средств в сумме пассива;
- доля заемных средств в сумме пассива.

Однако наблюдается негативная динамика у следующих показателей:

- доля дебиторской задолженности в текущих активах;
- коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия, определяющая возможность предприятия своевременно и в полном объеме выполнять краткосрочные обязательства за счет текущих активов является ликвидность. Также, ликвидность является одним из показателей банкротства фирмы [4].

Для расчета ликвидности используют коэффициенты:

- коэффициент общей ликвидности;
- коэффициент среднесрочной (промежуточной) ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент общей ликвидности характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет всех текущих активов:

$$K_{\text{общ}} = \frac{ТА}{КП}, \quad (16)$$

где ТА – текущие активы баланса;

КП – краткосрочные обязательства.

Коэффициент среднесрочной (промежуточной) ликвидности характеризует возможность предприятия выполнять краткосрочные

обязательства за счет текущих активов, обладающих средней степенью ликвидности:

$$K_{\text{ср}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}}{\text{КП}}, \quad (17)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КП – краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений – наиболее ликвидной части активов:

$$K_{\text{абс}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КП}}, \quad (18)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КП – краткосрочные обязательства.

Рассчитаем значения коэффициентов ликвидности при помощи формул 16, 17, 18 и полученные данные отразим в таблице 13.

Таблица 13 – Основные финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность

Коэффициент ликвидности	Нормативное	2013 год	2014 год
-------------------------	-------------	----------	----------

	значение		
Коэффициент общей ликвидности	> 2,0	1,36	1,63
Коэффициент среднесрочной ликвидности	0,9-1,1	0,63	0,97
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,3	0,15	0,38

На основании таблицы 13 можно сделать следующие выводы о ликвидности ОАО «Богучанская ГЭС»:

- по состоянию на 2014 год наблюдается коэффициент общей ликвидности 1,63, что говорит о недостаточности текущих активов предприятия на погашение краткосрочных обязательств. То есть имеются признаки неудовлетворительной платежеспособности предприятия;

- по состоянию на 2014 год наблюдается коэффициент среднесрочной ликвидности равный 0,97, что является нормальным значением, и говорит о том, что предприятие в состоянии погасить краткосрочные обязательства средствами, имеющими среднюю ликвидность;

- по состоянию на 2014 год наблюдается коэффициент абсолютной ликвидности равный 0,38, что говорит о том, что предприятие готово к погашению своих обязательств за счет активов, имеющих абсолютную ликвидность (деньги, финансовые вложения), что является положительным признаком платежеспособности ОАО «Богучанская ГЭС».

Общая оценка финансового состояния ОАО «Богучанская ГЭС» свидетельствует об удовлетворительном состоянии предприятия по состоянию на 2014 год.

Валюта баланса в 2014 году составила 79606792 тыс. руб., что на 4,26% превышает это значение в 2013 году.

Наибольшую долю в балансе активов составляют внеоборотные активы, из них наибольший вес имеют основные средства 96,82% на начало периода и 95,63% на конец периода.

В статье текущие активы наблюдается увеличение таких показателей как: дебиторская задолженность на 0,46%, денежные средства на 0,64%.

В структуре пассива наибольшую долю составляет привлеченный капитал 92,69%, за счет привлечения заемных средств, в то время как собственный капитал составляет 7,31% в 2014 году.

Стоит отметить снижение показателя краткосрочная дебиторская задолженность на 20,61%.

Рассматривая основные показатели структуры баланса, можно отметить, что большая часть, а именно: доля внеоборотных активов в сумме активов, доля текущих активов в сумме активов, доля собственных средств в сумме пассива, доля заемных средств в сумме пассива имеют положительную динамику.

Рассматривая коэффициенты ликвидности, можно отметить, что коэффициент абсолютной и среднесрочной ликвидности показывают то, что предприятие в состоянии погасить свои обязательства, что является положительным признаком платежеспособности ОАО «Богучанская ГЭС».

2.2 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»

Для того чтобы определить насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и способно ли предприятие расплачиваться по своим обязательствам, необходимо провести анализ финансовой устойчивости предприятия.

Финансово устойчивым можно считать такое предприятие, которое за счет собственных средств способно обеспечить запасы и затраты, не допустить неоправданной кредиторской задолженности, своевременно рассчитаться по своим обязательствам [42].

Рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС», используя данные бухгалтерского баланса и необходимых коэффициентов финансовой устойчивости, предложенных в 1 главе.

Рассчитаем абсолютные показатели финансовой устойчивости, которые характеризуют уровень обеспеченности оборотных активов источниками их формирования, оформив расчеты для наглядности в таблицу 14.

Таблица 14 – Определение финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»

Показатель	Расчетная формула, условное обозначение	2013 год, тыс. руб.	2014 год, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
Собственный капитал	СК	4993025	5815517	+822492	116,5
Внеоборотные активы	ВА	74139379	76346845	+2207466	2,8
Наличные собственные средства	НС = СК - ВА	-69146354	- 70531328	+1384974	2
Долгосрочные обязательства	ДП	69740469	71788438	+2047969	2,9
Собственные оборотные средства	СОС = НС + ДП	594115	1257110	+662995	211,6
Краткосрочные обязательства	КП	1618674	2002827	+384153	123,7
Запасы	З	1416784	1108 210	-308 574	78,2
Излишек (недостаток) собственных средств	НС - З	- 70563138	- 71639538	+1076400	5,8
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	СОС - З	- 882669	148900	+971 569	-18
Излишек (недостаток) общих средств	ОИ = СОС + КП - З	796005	2151727	+1355722	270,3
Показатель финансовой устойчивости	S(x)	S001	S011	-	-

Согласно таблице 14, а также критериям определения типа финансовой устойчивости из таблицы 1, можно сделать вывод о том, что в 2013 году финансовая устойчивость предприятия определялась как неустойчивое финансовое положение, однако в 2014 году положение предприятия улучшилось, и показатель финансовой устойчивости определился на уровне – нормальная финансовая устойчивость.

Данный показатель означает, что запасы предприятия покрываются не только за счет собственных оборотных средств, но и за счет долгосрочных

кредитов и займов. Такое состояние для предприятия является наиболее оптимальным.

Далее, рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС», используя данные бухгалтерского баланса и необходимые коэффициенты финансовой устойчивости, предложенных в 1 главе.

Рассчитаем основные коэффициенты финансовой устойчивости для ОАО «Богучанская ГЭС».

Воспользуемся формулой (4) для расчета коэффициента автономии (1) за период 2013-2014 годы, расчет данных показателей представлен в таблице 15 и рисунке 8.

Таблица 15 – Расчет коэффициента автономии (1)

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Коэффициент автономии (1)	1,0	0,07	0,08	+0,01

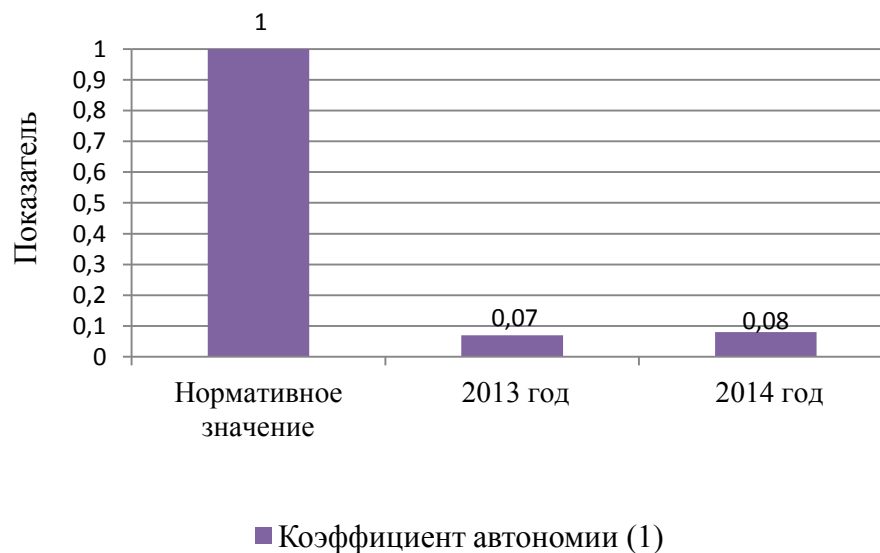


Рисунок 8 – Графическое представление коэффициента автономии (1)

На основании таблицы 13 и рисунка 8 можно сделать вывод о том, что на конец анализируемого периода величина коэффициента автономии составляет 0,08. В течение 2013-2014 годов это значение имеет незначительное увеличение на 0,01.

В практике финансового анализа предполагается, что минимальное значение соотношения собственного и заемного капиталов является 1. Данное соотношение интерпретируется так, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Ориентируясь на 1 как на минимальное значение, коэффициент автономии ОАО «Богучанская ГЭС» можно признать неприемлемым.

Учитывая данный факт, определим необходимое значение коэффициента автономии для ОАО «Богучанская ГЭС», данные представлены в таблице 16.

Таблица 16 – Расчет необходимого коэффициента автономии

Показатель	2013 год	2014 год
Коэффициент автономии фактический	0,07	0,08
Коэффициент автономии необходимый	46,4	29,25

Из таблицы 16 видно, что необходимый коэффициент автономии превышает фактический. Недостаточный уровень коэффициента автономии связан с тем, что на предприятии темп роста активов превышает темп роста собственного капитала, а рост активов в свою очередь связан с увеличением внеоборотных активов (инвестиционных затрат). Второй причиной, приведшей к опережающему росту активов над ростом собственных средств, стало увеличение доли основных средств в структуре внеоборотных активов.

Однако, учитывая неприемлемое значение фактического коэффициента автономии, рост внеоборотных активов можно также признать неприемлемым для ОАО «Богучанская ГЭС», и как следствие, не выполняется условие:

прирост наименее ликвидных активов не должен превышать прирост собственного капитала.

Далее рассчитаем зависимость предприятия от внешних источников финансирования по формуле (6) за период 2013-2014 годы, данные представлены в таблице 17, также для наглядности значение коэффициента финансовой зависимости представлено на рисунке 9.

Таблица 17 – Расчет коэффициента финансовой зависимости

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Коэффициент финансовой зависимости	0,6-0,7	0,935	0,927	-0,008

Из таблицы 17 видно, что коэффициент финансовой зависимости близок к 1, что говорит о том, что у предприятия существует зависимость от внешних источников финансирования, то есть заемные средства занимают весомую долю, а именно, 92,69% в структуре капитала.

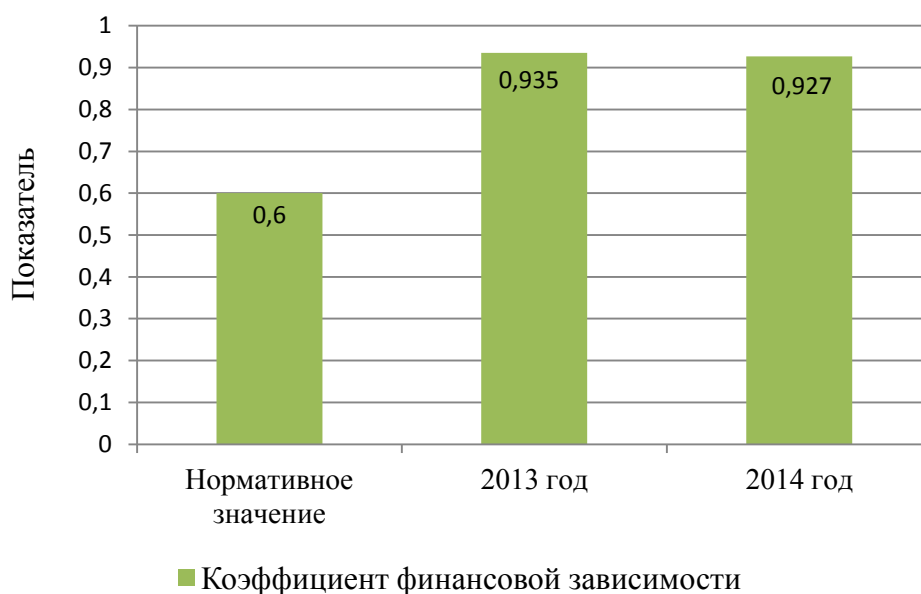


Рисунок 9 – Графическое представление коэффициента финансовой зависимости

Проведем расчет показателя чистый оборотный капитал (ЧОК) по формуле (7), расчет этого показателя представлен в таблице 18. Положительная величина и рост ЧОК является необходимым условием обеспечения приемлемого уровня финансовой устойчивости и ликвидности компании.

Таблица 18 – Расчет чистого оборотного капитала предприятия

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Чистый оборотный капитал (ЧОК)	Положительная величина	594115	1257110	+662995

Наличие и увеличение чистого оборотного капитала (ЧОК) является главным условием обеспеченности ликвидности и финансовой устойчивости компании.

Период 2013-2014 годы характеризуется высоким темпом роста (211,6%) величины чистого оборотного капитала. Основной причиной роста ЧОК является рост собственного капитала, который в свою очередь, обусловлен положительным значением прибыли в 2014 году и высокого коэффициента самофинсирования.

Рассчитаем показатель, характеризующий, какая часть собственного капитала вложена в наиболее маневренную (мобильную) часть активов по формуле (8), данные представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Расчет коэффициента маневренности

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,119	0,216	+0,097

На основании таблицы 19 можно сделать вывод о том, что увеличился коэффициент маневренности собственных средств на 0,097 в 2014 году по сравнению с 2013 годом. Также данный показатель находится в пределах рекомендуемого значения, что является приемлемым для предприятия. Это следует рассматривать как положительную тенденцию, поскольку такое

увеличение сопровождалось опережающим ростом собственных средств относительно заемных.

Для более наглядного представления представим коэффициент маневренности в виде графика, изображенного на рисунке 10.

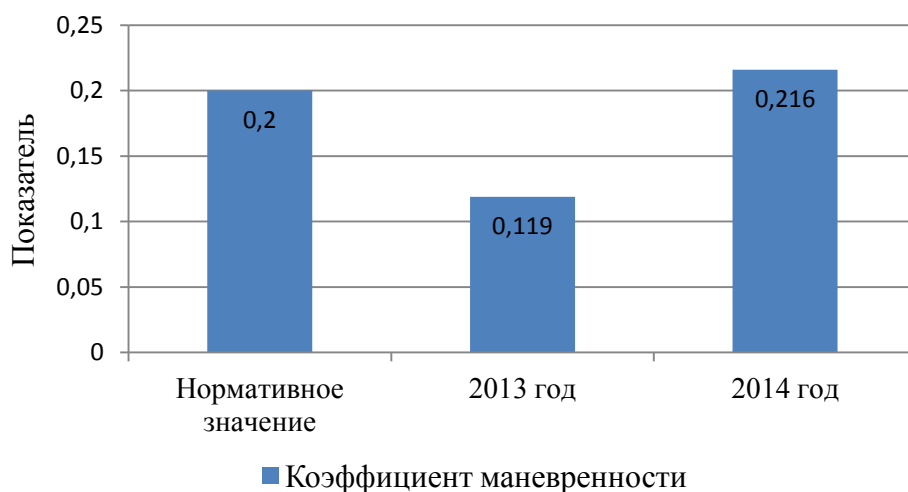


Рисунок 10 – Графическое представление коэффициента маневренности

Далее, проведем расчет по формуле (9) коэффициента самофинансирования, который отражает, какая часть чистой прибыли предприятия направлена на его развитие, то есть на увеличение накопленного капитала значение коэффициента представлено в таблице 20.

Таблица 20 – Расчет коэффициента самофинансирования

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Коэффициент самофинансирования	1,0	-	0,992	-

В течение анализируемого периода коэффициент самофинансирования имеет достаточно высокое значение 0,992 и близок к оптимальному значению, равному 1. Высокое значение коэффициента свидетельствует, что в 2014 году основная доля чистой прибыли направляется на увеличение накопленного капитала, что положительно характеризует ОАО «Богучанская ГЭС» с точки зрения организации финансирования деятельности.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования рассчитаем по формуле (11), расчет представлен в таблице 21.

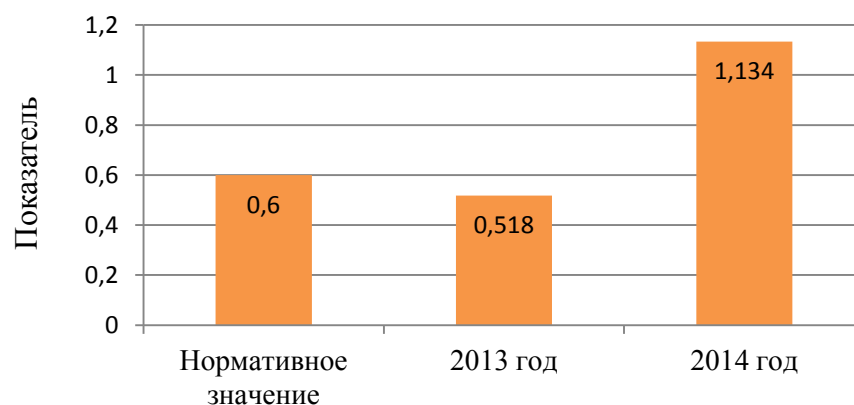
Данный показатель характеризует степень покрытия запасов и затрат собственными источниками финансирования.

Таблица 21 – Расчет коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	0,6-0,8	0,518	1,134	+0,616

Основываясь на данных таблицы 21, можно сделать вывод о том, что коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования в анализируемом 2014 году превышает рекомендуемое значение на 33,4%, что является положительной динамикой.

Нормативное значение данного коэффициента лежит в диапазоне от 0,6 до 0,8, то есть формирование 60-80% запасов предприятия должно осуществляться за счет собственных средств. Чем выше значение показателя, тем меньше зависимость предприятия от заемного капитала в части формирования запасов и, следовательно, выше финансовая устойчивость организации. Для наглядности представим значение данного показателя и в графическом виде на рисунке 11.



■ Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования

Рисунок 11 – Графическое представление коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования

Долю собственных источников финансирования текущих активов определим по формуле (12), данные представлены в таблице 22 и на рисунке 12.

Таблица 22 – Расчет доли собственных источников финансирования текущих активов

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Доля собственных источников финансирования текущих активов	>0,1	0,268	0,385	+0,117

Из таблицы 22 видно, что данный показатель в анализируемом периоде 2013-2014 годы имеет положительную динамику, также он находится в пределах рекомендуемого значения, что говорит о его положительном влиянии на финансовую устойчивость предприятия. Показатель доли собственных источников финансирования текущих активов показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственного капитала.

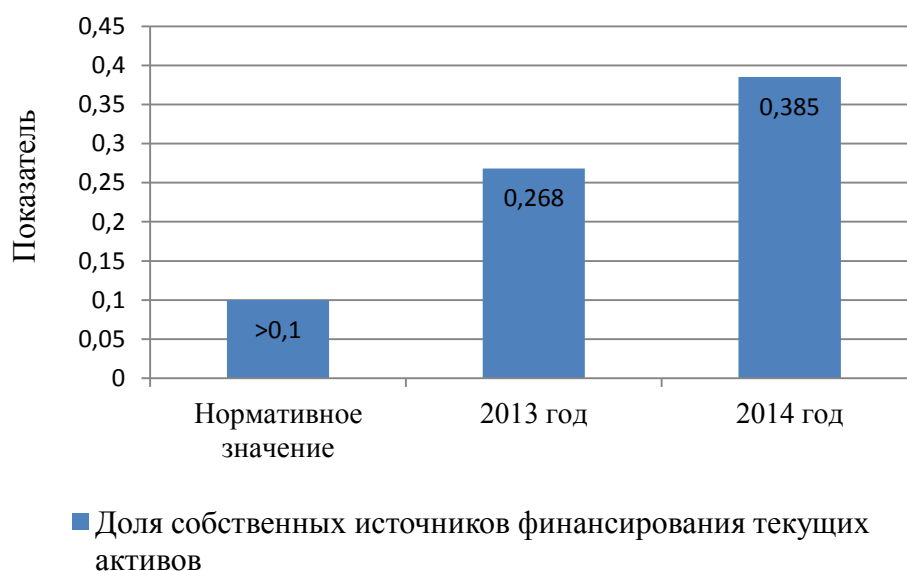


Рисунок 12 – Графическое представление показателя доля собственных источников финансирования текущих активов

Проведем анализ финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС» по рассчитанным показателям, для удобства и наглядности сведем все полученные значения коэффициентов в таблицу 23.

Таблица 23 – Значение показателей, характеризующих финансовую устойчивость ОАО «Богучанская ГЭС»

Показатель	Нормативное значение	2013 год	2014 год	Отклонение
Коэффициент автономии (1)	1,0	0,07	0,08	+0,01
Коэффициент автономии (2)	>0,5	0,065	0,073	+0,008
Коэффициент финансовой зависимости	0,6-0,7	0,935	0,927	+0,008
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	Положительное значение	594115	1257110	+622995
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,119	0,216	+0,097
Коэффициент самофинансирования	1,0	-	0,992	-
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,6-0,8	0,518	1,134	+0,616
Доля собственных источников финансирования текущих активов	>0,1	0,268	0,385	+0,117

Представленные данные таблицы 23 позволяют сделать следующие выводы относительно показателей финансовой устойчивости за соответствующий анализируемый период:

1 ОАО «Богучанская ГЭС» характеризуется приемлемым уровнем финансовой устойчивости и достаточно высоким уровнем таких показателей как: чистый оборотный капитал, коэффициент самофинансирования, коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования;

2 учитывая неприемлемое значение коэффициента автономии в анализируемом периоде, дальнейший рост доли заемного капитала для ОАО «Богучанская ГЭС» нежелателен, так как может привести к снижению финансовой устойчивости предприятия.

3 Разработка мероприятий повышения финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»

3.1 Мероприятия по укреплению финансовой устойчивости

Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность предприятия финансировать свою деятельность.

Одной из важнейших характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она зависит как от стабильности экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности, ликвидности.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства.

Еще одной характеристикой финансовой устойчивости является определение стабильности финансового положения предприятия, а также наличие достаточного объема собственных средств в составе источников финансирования.

Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить полный и своевременный возврат.

С этой точки зрения краткосрочные обязательства по сумме не должны превышать стоимости ликвидных активов.

Доля оборотных активов в общей стоимости активов предприятия определяет максимально возможную долю краткосрочных заемных средств в составе источников финансирования. Остаточная стоимость активов должна быть профинансирована за счет собственного капитала или долгосрочных обязательств. Исходя из этого, определяется достаточный или недостаточный уровень собственного капитала.

Из изложенного следуют два вывода:

- необходимая доля собственного капитала в составе источников финансирования индивидуальна для каждого предприятия и на каждую отчетную или планируемую дату, она не может оцениваться с помощью каких-либо нормативных значений;

- достаточная доля собственного капитала в составе источников финансирования – оптимальная доля, определяемая целесообразным

сочетанием заемных и собственных источников, соответствующим структуре активов.

В процессе финансового анализа состояния предприятия, независимо от его отраслевой принадлежности, масштаба и этапа развития, можно выделить три основные проблемы:

- дефицит денежных средств и низкая платежеспособность. Экономическая суть проблемы состоит в том, что у компании в ближайшее время может не хватить или уже не хватает средств для своевременного погашения текущих обязательств. Индикатором проблемы может быть снижение коэффициентов ликвидности, сверхнормативные задолженности перед бюджетом, персоналом, кредиторами, угрожающий рост привлеченных средств, сокращение чистого оборотного капитала.

- недостаточное удовлетворение интересов собственника, низкая рентабельность капитала. На практике, это говорит о том, что собственник получает доходы, малые по сравнению с его вложениями. Также о недостаточной отдаче на вложенный в предприятие капитал свидетельствуют низкие показатели рентабельности. Стоит отметить, что наибольший интерес в данной ситуации будет представлять рентабельность собственного капитала, как индикатор удовлетворения интересов собственников предприятия.

- снижение финансовой независимости или низкая финансовая устойчивость. На практике данная проблема означает возможные проблемы в погашении обязательств в будущем, то есть зависимость предприятия от кредитов, потерей самостоятельности. Также суть данной проблемы можно выразить в следующем: недостаточный уровень финансирования текущей деятельности за счет собственных средств [7].

Как правило, на практике низкая финансовая устойчивость означает возможные проблемы в погашении обязательств в будущем, то есть, зависимость предприятия от кредиторов и потерей самостоятельности.

О растущей зависимости предприятия от кредиторов можно задуматься при снижении коэффициентов автономии (1) и (2), определенных как

соотношение собственного капитала к заемным средствам, или к валюте баланса, соответственно, или как их еще называют коэффициентов финансовой независимости.

Необходимо отметить тот факт, что основания говорить о проблемах финансового положения предприятия появляются в случае, если значения коэффициентов становятся ниже допустимого уровня.

Так, на анализируемом предприятии, по результатам проведенной оценки финансового состояния наблюдается то, что перед предприятием ОАО «Богучанская ГЭС» стоит проблема в недостаточном обеспечении собственными средствами. Об этом свидетельствует показатель финансовой устойчивости – коэффициент автономии (1), который характеризуется отношением собственного капитала к заемному капиталу. Данный показатель показывает зависимость финансового положения предприятия от внешних источников финансирования.

Коэффициент автономии в анализируемом периоде составляет 0,07 в 2013 году и 0,08 в 2014 году, что значительно ниже рекомендуемого значения 1.

Проблемы предприятия, вызванные низкой платежеспособностью, низким уровнем рентабельности, а также недостаточный уровень финансовой устойчивости, имеют единые корни:

- предприятие имеет недостаточные результаты деятельности для сохранения приемлемого финансового положения;
- предприятие нерационально распоряжается результатами деятельности.

Основные причины проблем финансового состояния предприятия представлены на рисунке 13 [7].



Рисунок 13 – Основные причины проблем финансового состояния предприятия

Согласно приведенным выше причинам проблем ухудшения финансового состояния предприятия, в частности, ухудшения состояния его финансовой устойчивости можно выделить ряд мероприятий, в рамках которых возможно улучшить финансовое положение предприятия.

К таким мероприятиям можно отнести следующее:

- сокращение непроизводственных расходов из прибыли путем оптимизации прибыли, и, следовательно, улучшения финансового положения предприятия;
- обеспечение бесперебойных поставок исходного сырья и комплектующих;
- своевременное востребование задолженности дебиторов через процедуру контроля выставленных счетов, включение в договор продаж штрафных санкций за просроченную оплату счетов;
- повышение рентабельности собственного капитала предприятия через анализ финансового рычага;
- формирование оптимальной структуры капитала.

Исходя из проведенного финансового анализа, финансовая устойчивость компании ОАО «Богучанская ГЭС» характеризуется как устойчивая.

Для повышения финансовой устойчивости рассмотрим изменение структуры пассивов ОАО «Богучанская ГЭС» через оценку эффективности использования заемных средств или финансовый рычаг.

Одним из показателей оценки эффективности использования заемного капитала является эффект финансового рычага (ЭФР). Эффект финансового рычага показывает приращение к рентабельности собственного капитала, получаемое благодаря использованию заемного капитала. Положительный эффект финансового рычага возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных средств.

Эффект финансового рычага рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (\text{ROA} - \text{Цзк}) * (1 - \text{Кн}) * \text{ЗК/СК}, \quad (19)$$

где ROA – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов;

Цзк – средневзвешенная цена заемных средств;

Кн – коэффициент налогообложения;

ЗК – среднегодовая сумма заемного капитала;

СК – среднегодовая сумма собственного капитала.

Первый множитель формулы называется дифференциалом финансового рычага, второй – налоговым корректором, третий – плечом финансового рычага.

Дифференциал финансового рычага характеризует разницу между рентабельностью совокупного капитала и средним размером процента за кредит.

Дифференциал рычага предоставляет информацию для выбора целесообразной структуры источников финансирования, то есть выбор наиболее «дешевых» для предприятия источников.

Налоговый корректор показывает, в какой степени проявляется эффект финансового рычага в связи с различным уровнем налогообложения прибыли. Налоговый корректор практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно.

Плечо финансового рычага характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием в расчете на единицу собственного капитала.

Плечо финансового рычага является тем рычагом, который вызывает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет соответствующего его дифференциала.

Знак эффекта рычага отражает целесообразность увеличения заемного капитала:

- эффект рычага положительный – увеличение заемного капитала повышает рентабельность собственного капитала;

То есть рентабельность всего капитала больше стоимости заемных источников финансирования (стоимость заемного капитала), с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю собственных средств.

- эффект рычага отрицательный – увеличение заемного капитала снижает рентабельность собственного капитала.

То есть если рентабельность всего капитала меньше стоимости заемных источников финансирования, с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю собственных средств [7].

Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага

Показатель	2013 год	2014 год
Прибыль, тыс. руб.	- 396830	1086166
Налог на прибыль, тыс. руб.	-	217233
Коэффициент налогообложения	-	0,20
Среднегодовая сумма пассивов, тыс. руб.	76352168	79606782

Собственный капитал, тыс. руб.	4993025	5815517
Заемный капитал, тыс. руб.	71359143	73791265
Плечо финансового рычага	14,291	12,688
Рентабельность совокупного капитала, %	-	1,56
Средневзвешенная цена заемных ресурсов, %	18	18
Эффект финансового рычага, %	-	- 1,66

Используя данные таблицы 24 и формулу (19) рассчитаем эффект финансового рычага за 2014 год:

$$\text{ЭФР} = (1,041 - 18) * (1 - 0,20) * 73\,791\,265 / 5\,815\,517 = - 1,66\%$$

В рассмотренном периоде получилось, что предприятие в отчетном периоде получило прибыль с каждого рубля вложенного капитала в размере 1,56 копейки. В результате, с каждого рубля заемного капитала, используемого в обороте, предприятие имеет убыток 18 копеек. Эффект финансового рычага снижается за счет налогов в анализируемом периоде на 20%.

В течение анализируемого периода рост доли заемного капитала в общих пассивах отрицательно влияет на рентабельность собственного капитала, поскольку эффект финансового рычага имеет отрицательное значение. Следовательно, можно сделать вывод, что предприятию нецелесообразно увеличивать заемный капитал, а следует увеличивать долю собственного капитала.

Далее, рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала по следующей формуле [51]:

$$WACC = CCK * ДСК + CZK * ДЗК, \quad (20)$$

где CCK – стоимость собственного капитала;

ДСК – доля собственного капитала;

CЗК – стоимость заемного капитала;

ДЗК – доля заемного капитала.

Для определения средневзвешенной стоимости капитала необходимо определить стоимость собственного капитала, для этого воспользуемся моделью оценки капитальных активов (САМР) [51].

Модель оценки капитальных активов рассчитывается по формуле:

$$\text{САМР} = i_b + \beta \cdot (i_{\text{ср.р.}} - i_b), \quad (21)$$

где i_b – безрисковая ставка доходности;

β – мера систематического риска;

$i_{\text{ср.р.}}$ – среднерыночная доходность.

Исходные данные для расчета модели оценки капитальных активов представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Исходные данные для расчета модели оценки капитальных активов

Показатель	Значение
i_b , %	9,51
β	1,5
$i_{\text{ср.р.}}$, %	13

Используя формулу (21) и данные таблицы 25 рассчитаем модель оценки капитальных активов:

$$\text{САМР} = 0,951 + 1,5 \cdot (0,13 - 0,951) = 0,14745 \text{ или } 14,745\%.$$

Таким образом, получаем, что стоимость собственного капитала ОАО «Богучанская ГЭС» равна 14,745%.

Далее, рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала, исходные данные для расчета представим в таблице 26. Проведем расчет, основываясь на результате расчета САМР, таблицы 26 и используя формулу (20).

Таблица 26 – Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала

Показатель	Показатели в процентах	
	2013 год	2014 год
Стоимость собственного капитала (по САМР)	14,745	14,745
Доля собственного капитала	6,54	7,31
Стоимость заемного капитала	18	18
Доля заемного капитала	93,46	92,69
Средневзвешенная стоимость капитала	17,78	17,76

По результатам расчета средневзвешенной стоимости капитала, представленного в таблице 26, можно заметить, что за анализируемый период произошло уменьшение данного показателя на 0,02%.

3.2 Оценка разработанных мероприятий

Проведем расчет экономического эффекта от реализации мероприятий по улучшению показателей финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС». Рассмотрим, как увеличение собственных средств отразилось на показателях финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС» за анализируемый период.

Далее смоделируем ситуацию, при которой соотношение собственного и заемного капитала будет изменено. Для наглядности представим данные в таблице 27.

Таблица 27 – Соотношение доли собственного и заемного капитала в прогнозируемом году

Значение	Показатели в процентах	
	собственный капитал	заемный капитал
90		10
70		30
50		50
40		60
10		90

Далее, проведем расчеты, изменяя каждый раз структуру капитала по приведенному выше соотношению собственных и заемных средств, для того, чтобы выявить, при каком соотношении средневзвешенная стоимость капитала будет принимать наибольшее значение.

Проведем необходимые расчеты, при соотношении 90% для собственного капитала и 10% для заемного капитала. Данные представлены в таблице 28.

Таблица 28 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага в прогнозном году

Показатель	Базовый год	Прогнозный год
Прибыль, тыс. руб.	1086166	1086166
Налог на прибыль, тыс. руб.	217233	217233
Коэффициент налогообложения	0,20	0,20
Среднегодовая сумма пассивов, тыс. руб.	79606782	79606782
Собственный капитал, тыс. руб.	5815517	71646103,8
Заемный капитал, тыс. руб.	73791265	7960678,2
Плечо финансового рычага	12,688	0,111
Рентабельность совокупного капитала, %	1,56	1,56
Средневзвешенная цена заемных ресурсов, %	18	18
Эффект финансового рычага, %	-1,66	-0,015

Используя данные таблицы 28 и формулу (19) рассчитаем эффект финансового рычага на прогнозный год:

$$\text{ЭФР} = (1,56 - 18) * (1 - 0,2) * 0,111 = - 0,015\%$$

Ка видно из таблицы 28, в прогнозном году эффект финансового рычага хоть и имеет отрицательное значение, но при этом произошло его значительное увеличение.

Далее проведем расчет средневзвешенной стоимости капитала, при соотношении собственного и заемного капитала равного 90% и 10%, соответственно. Данные приведены в таблице 29.

Таблица 29 – Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала при соотношении собственного и заемного равного 90% и 10%

Показатель	Показатели в процентах	
	Базовый год	Прогнозный год
Стоимость собственного капитала (по САМР)	14,745	14,745
Доля собственного капитала	7,31	90
Стоимость заемного капитала	18	18
Доля заемного капитала	92,69	10
Средневзвешенная стоимость капитала	17,76	15,07

На основании таблицы 29, можно сделать вывод, что при увеличении собственного капитала на 90%, а заемного на 10% средневзвешенная стоимость капитала уменьшилась на 2,69%.

Проведем расчеты, при следующем соотношении доли собственного и заемного капитала, а именно, 70% для собственного капитала и 30% для заемного капитала. Данные представлены в таблице 30.

Таблица 30 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага в прогнозном году

Показатель	Базовый год	Прогнозный год
Прибыль, тыс. руб.	1086166	1086166
Налог на прибыль, тыс. руб.	217233	217233
Коэффициент налогообложения	0,20	0,20
Среднегодовая сумма пассивов, тыс. руб.	79606782	79606782
Собственный капитал, тыс. руб.	5815517	55724747,4
Заемный капитал, тыс. руб.	73791265	23882034,6
Плечо финансового рычага	12,688	0,428
Рентабельность совокупного капитала, %	1,56	1,56
Средневзвешенная цена заемных ресурсов, %	18	18
Эффект финансового рычага, %	-1,66	-0,056

Используя данные таблицы 30 и формулу (19) рассчитаем эффект финансового рычага на прогнозный год:

$$\text{ЭФР} = (1,56 - 18) * (1 - 0,2) * 0,428 = - 0,056\%$$

В прогнозном году эффект финансового рычага имеет тенденцию к снижению, однако его значение по-прежнему отрицательно.

Далее проведем расчет средневзвешенной стоимости капитала, при соотношении собственного и заемного капитала равного 70% и 30%, соответственно. Данные приведены в таблице 31.

Таблица 31 – Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала соотношении собственного и заемного равного 70% и 30%

Показатель	Показатели в процентах	
	Базовый год	Прогнозный год
Стоимость собственного капитала (по САМР)	14,745	14,745
Доля собственного капитала	7,31	70
Стоимость заемного капитала	18	18
Доля заемного капитала	92,69	30
Средневзвешенная стоимость капитала	17,76	15,72

Из таблицы 31 видно, что в прогнозном году средневзвешенная стоимость капитала при соотношении собственного и заемного капитала равного 70% и 30% равна 15,72%, что на 2,04 меньше значения базового года, что говорит о том, что данное соотношение капитала не увеличивает его стоимость.

Проведем необходимые расчеты для соотношения доли собственного и заемного капитала равного 50% для собственного капитала и 50% для заемного капитала. Данное соотношение собственных и заемных средств, как правило, считается наиболее оптимальным и приемлемым для предприятий. Данные представлены в таблице 32.

Таблица 32 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага в прогнозном году

Показатель	Базовый год	Прогнозный год
Прибыль, тыс. руб.	1086166	1086166

Налог на прибыль, тыс. руб.	217233	217233
Коэффициент налогообложения	0,20	0,20
Среднегодовая сумма пассивов, тыс. руб.	79606782	79606782
Собственный капитал, тыс. руб.	5815517	39803391
Заемный капитал, тыс. руб.	73791265	39803391
Плечо финансового рычага	12,688	1
Рентабельность совокупного капитала, %	1,56	1,56
Средневзвешенная цена заемных ресурсов, %	18	18
Эффект финансового рычага, %	-1,66	-0,13

Используя данные таблицы 32 и формулу (19) рассчитаем эффект финансового рычага на прогнозный год:

$$\text{ЭФР} = (1,56 - 18) * (1 - 0,2) * 1 = - 0,13\%$$

При соотношении собственного и заемного капитала равного 50% и 50%, эффект финансового рычага имеет отрицательное значение.

Проведем расчет средневзвешенной стоимости капитала предприятия при соотношении собственного и заемного капитала равного 50% и 50%, соответственно. Данные представлены в таблице 33.

Таблица 33 – Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала при соотношении собственного и заемного капитала 50% и 50%

Показатель	Показатели в процентах	
	Базовый год	Прогнозный год
Стоимость собственного капитала (по САМР)	14,745	14,745
Доля собственного капитала	7,31	50
Стоимость заемного капитала	18	18
Доля заемного капитала	92,69	50
Средневзвешенная стоимость капитала	17,76	16,37

При соотношении собственного и заемного капитала 50% и 50%, из таблицы 33 видно, что доля капитала в прогнозном году, незначительно меньше значения базового года, средневзвешенная стоимость капитала прогнозного года ОАО «Богучанская ГЭС» равна 16,37%, что на 1,39 меньше базового года.

Проведем расчет эффекта финансового рычага, при соотношении собственного и заемного капитала равного 30% и 70% соответственно. Данные представим в таблице 34.

Таблица 34 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага в прогнозном году

Показатель	Базовый год	Прогнозный год
Прибыль, тыс. руб.	1086166	1086166
Налог на прибыль, тыс. руб.	217233	217233
Коэффициент налогообложения	0,20	0,20
Среднегодовая сумма пассивов, тыс. руб.	79606782	79606782
Собственный капитал, тыс. руб.	5815517	23882034,6
Заемный капитал, тыс. руб.	73791265	55724747,4
Плечо финансового рычага	12,688	2,333
Рентабельность совокупного капитала, %	1,56	1,56
Средневзвешенная цена заемных ресурсов, %	18	18
Эффект финансового рычага, %	-1,66	-0,31

Используя данные таблицы 34 и формулу (19) рассчитаем эффект финансового рычага на прогнозный год:

$$\text{ЭФР} = (1,56 - 18) * (1 - 0,2) * 2,333 = - 0,31\%$$

При соотношении собственного и заемного капитала, определяемого как 30% собственный капитал и 70% заемный капитал, соответственно, эффект финансового рычага отрицательный.

Рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала, данные представлены в таблице 35.

Таблица 35 – Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала при соотношении собственного и заемного капитала 30% и 70%

Показатель	Показатели в процентах	
	Базовый год	Прогнозный год
Стоимость собственного капитала (по САМР)	14,745	14,745
Доля собственного капитала	7,31	30
Стоимость заемного капитала	18	18
Доля заемного капитала	92,69	70

Средневзвешенная стоимость капитала	17,76	17,02
-------------------------------------	-------	-------

Исходя из таблицы 35, при данном соотношении капитала, его средневзвешенная стоимость равна 17,02%, что на 0,74 меньше, чем в базовом году.

Рассчитаем значение эффекта финансового рычага при соотношении 10% собственного капитала и 90% заемного капитала, данные представлены в таблице 36.

Таблица 36 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага в прогнозном году

Показатель	Базовый год	Прогнозный год
Прибыль, тыс. руб.	1086166	1086166
Налог на прибыль, тыс. руб.	217233	217233
Коэффициент налогообложения	0,20	0,20
Среднегодовая сумма пассивы, тыс. руб.	79606782	79606782
Собственный капитал, тыс. руб.	5815517	7960678,2
Заемный капитал, тыс. руб.	73791265	71646103,8
Плечо финансового рычага	12,688	9
Рентабельность совокупного капитала, %	1,56	1,56
Средневзвешенная цена заемных ресурсов, %	18	18
Эффект финансового рычага, %	-1,66	-1,18

Используя данные таблицы 36 и формулу (19) рассчитаем эффект финансового рычага прогнозный год:

$$\text{ЭФР} = (1,56 - 18) * (1 - 0,2) * 9 = - 1,18\%$$

В анализируемом прогнозном году, при данном соотношении, при котором собственные средства составляют лишь 10% от структуры капитала, эффект финансового рычага отрицателен, однако наблюдается тенденция к его увеличению.

Также для данного соотношения рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала, исходные данные представлены в таблице 37.

Таблица 37 – Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала при соотношении собственного и заемного капитала 10% и 90%

Показатель	Базовый год	Показатели в процентах
		Прогнозный год
Стоимость собственного капитала (по САМР)	14,745	14,745
Доля собственного капитала	7,31	10
Стоимость заемного капитала	18	18
Доля заемного капитала	92,69	90
Средневзвешенная стоимость капитала	17,76	17,67

При соотношении 10% собственного капитала и 90% заемного капитала, в прогнозном году средневзвешенная стоимость капитала на 0,09 меньше этого значения в базовом году, что говорит о том, что данное соотношение собственного и заемного капитала не является оптимальным.

Для более наглядного представления полученных данных, объединим полученные значения исходя из различного соотношения собственного и заемного капитала в таблицу 38.

Таблица 38 – Исходные данные при различном соотношении собственного и заемного капитала

Показатель	Базовый год	Значение при различном соотношении СК и ЗК				
		90% и 10%	70% и 30%	50% и 50%	30% и 70%	10% и 90%
Собственный капитал, тыс. руб.	5815517	71646103,8	55724747,4	39803391	23882034,6	7960678,2
Доля собственного капитала, %	7,31	90	70	50	30	10
Заемный капитал, тыс. руб.	73791265	7960678,2	23882034,6	39803391	55724747,4	71646103,8
Доля заемного капитала, %	92,69	10	30	50	70	90
Среднегодовая сумма пассивов, тыс. руб.	79606782	79606782	79606782	79606782	79606782	79606782
Эффект финансового рычага, %	-1,66	-0,015	-0,056	-0,13	-0,31	-1,18

Средневзвешенная стоимость капитала, %	17,76	15,07	15,72	16,37	17,02	17,67
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Из таблицы 38 видно, что среди предложенных ситуаций наименьшая средневзвешенная стоимость капитала наблюдается при соотношении собственного и заемного капитала как 90% собственный капитал и 10% заемный капитал.

При увеличении доли собственного капитала происходит уменьшение показателя эффект финансового рычага, и уменьшение значения средневзвешенной стоимости капитала, однако, при уменьшении доли собственного капитала наблюдается обратная зависимость, эффект финансового рычага увеличивается, а средневзвешенная стоимость капитала имеет тенденцию к увеличению. Для наглядности представим в виде графика средневзвешенную стоимость капитала со значением в базовом году и прогнозом, данные представлены на рисунке 14.

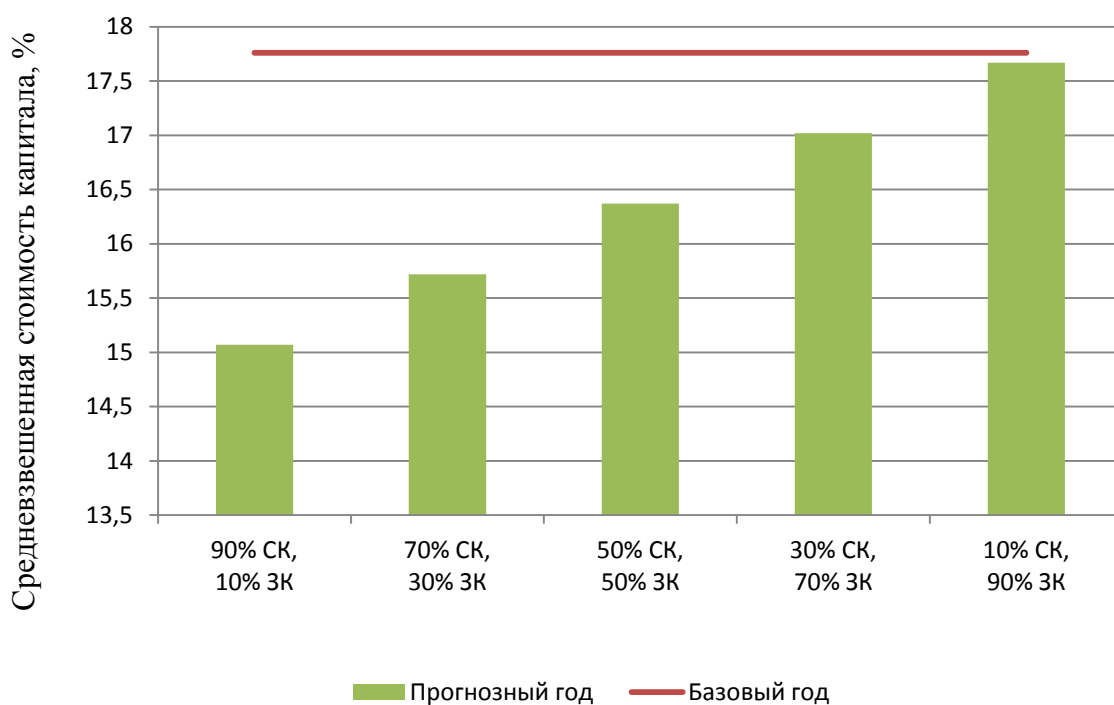


Рисунок 14 – Средневзвешенная стоимость капитала в базовом и прогнозном годах

Исходя из рисунка 14, можно сказать, что средневзвешенная стоимость в прогнозном году имеет наименьшее значение при соотношении капитала: 90% собственный капитал и 10% заемный капитал.

Далее, рассчитаем абсолютные показатели финансовой устойчивости, для того, чтобы определить тип финансовой устойчивости, а также рассчитаем основные коэффициенты финансовой устойчивости. Для наглядности расчеты представим в виде таблиц 39 и 40.

Таблица 39 – Определение финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС»

Показатели в тыс. руб.

Показатель	Базовый год	Прогнозный год				
		90% СК и 10% ЗК	70% СК и 30% ЗК	50% СК и 50% ЗК	30% СК и 70% ЗК	10% СК и 90% ЗК
Собственный капитал	5815517	71646103,8	55724747,4	39803391	23882034,6	7960678,2
Внеоборотные активы	76346845	76346845	76346845	76346845	76346845	76346845
Наличные собственные средства	-70531328	-4700741,2	-20622098	-36543454	-52464810	-68386167
Долгосрочные обязательства	71793033,5	7745106,9	23235320,7	38725534,6	54215748,4	69705962,2
Собственные оборотные средства	1261705,5	3044365,7	2613223,1	2182080,6	1750938	1319795,4
Краткосрочные обязательства	2006192,6	216430,1	649290,4	1082150,7	1515011	1947871,2
Запасы	1108210	1108210	1108210	1108210	1108210	1108210
Излишек (недостаток) собственных средств	-71639538	-5808951,2	-21730308	-37651664	-53573020	-69494377
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	153495,528	1936155,72	1505013,15	1073870,6	642728	211585,5
Излишек (недостаток) общих средств	2159688,08	2152585,85	2154303,55	2156021,3	2157739	2159456,7
Показатель финансовой устойчивости	S011	S011	S011	S011	S011	S011

На основании таблицы 39 можно, сделать следующий вывод о том, что несмотря на то, что в прогнозном году при всех рассмотренных вариантах соотношения собственного и заемного капитала показатель финансовой устойчивости не достиг уровня S111, который говорит об абсолютной финансовой устойчивости, стоит отметить, что данный показатель имеющий значение S011, является наиболее оптимальным, а также не имеет тенденции к ухудшению.

Далее рассчитаем основные коэффициенты финансовой устойчивости, данные представлены в таблице 40.

Таблица 40 – Расчет показателей финансовой устойчивости при соотношении 90% собственного капитала и 10% заемного капитала

Показатель	Базовый год	Прогнозный год
Коэффициент автономии (1)	0,08	9
Коэффициент автономии (2)	0,073	0,9
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	1257110	67087696,8
Коэффициент финансовой зависимости	0,927	0,892
Коэффициент маневренности	0,216	0,936

Исходя из расчетов, приведенных в таблице 40, можно сделать вывод о том, что в прогнозном году при изменении соотношения собственного и заемного капитала наблюдается положительная динамика основных коэффициентов финансовой устойчивости.

Для наглядности изобразим полученные расчеты в виде графика, представленного на рисунке 15.

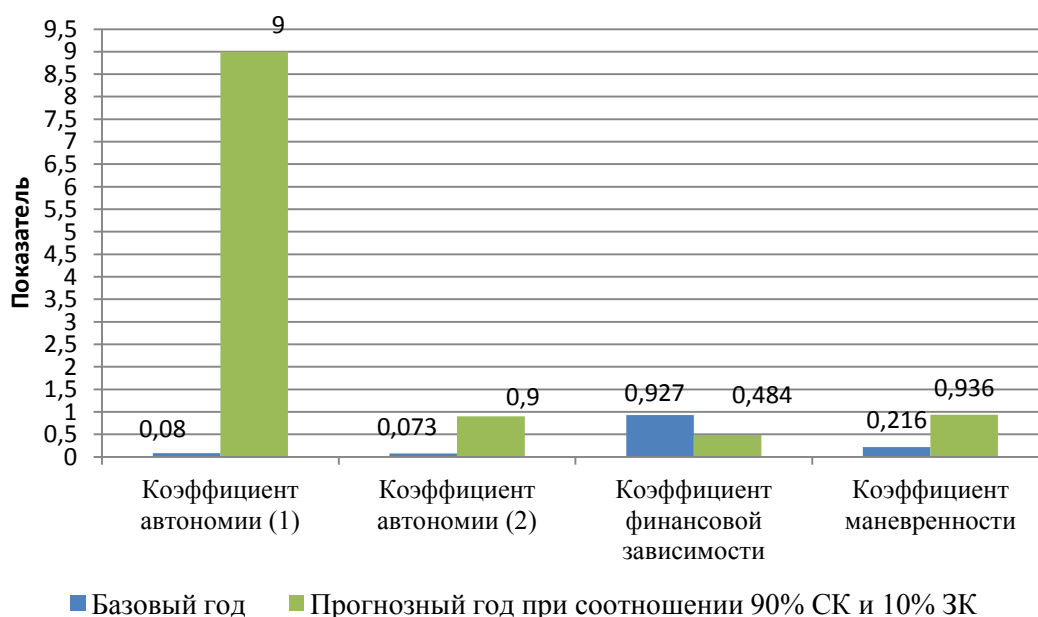


Рисунок 15 – Графическое представление коэффициентов финансовой устойчивости

Исходя из рисунка 15, можно наблюдать снижение коэффициента финансовой зависимости, что говорит о том, что предприятие постепенно снижает свою зависимость от внешних источников финансирования. Чистый оборотный капитал в прогнозном году имеет значение 67087696,8 тыс. руб., что превышает его значение в базовом году, что является положительной динамикой к обеспеченности финансовой устойчивости предприятия.

Следовательно, основываясь на приведенных расчетах в таблицах 39 и 40, а также основываясь на рисунке 15, при различном соотношении собственных и заемных средств предприятия, можно посоветовать следующее соотношение, при котором средневзвешенная стоимость капитала будет принимать наименьшее значение, а показатель финансовой устойчивости в прогнозном году будет иметь тенденцию к увеличению: 90% собственного капитала и 10% заемного капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ финансового состояния и финансовой устойчивости – обязательные составляющие финансового менеджмента любой компании, которая стремится быть успешной.

Одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия является финансовая устойчивость.

Анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, оценивает результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливает размеры источников для дальнейшего развития.

При проведении финансового анализа, было выявлено, что в структуре баланса ОАО «Богучанская ГЭС» преобладают внеоборотные активы в структуре активов, а в структуре пассивов – привлеченный капитал.

В ходе анализа коэффициента общей ликвидности, было выявлено, что у предприятия недостаточно текущих активов на погашение краткосрочных обязательств. При анализе среднесрочной ликвидности, значение которой находится в пределах нормы, можно сказать, что предприятие в состоянии погасить краткосрочные обязательства средствами, имеющими среднюю ликвидность. При анализе абсолютной ликвидности состоянию на 2014 год наблюдается значение коэффициента 0,38, что говорит о том, что предприятие готово к погашению своих обязательств за счет активов, имеющих абсолютную ликвидность (деньги, финансовые вложения), что является положительным признаком платежеспособности ОАО «Богучанская ГЭС».

В работе были рассчитаны и проанализированы коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «Богучанская ГЭС», а также определен тип финансовой устойчивости – нормальная финансовая устойчивость.

В результате анализа коэффициентов финансовой устойчивости можно сделать несколько выводов:

1 ОАО «Богучанская ГЭС» характеризуется приемлемым уровнем финансовой устойчивости и достаточно высоким уровнем таких показателей как: чистый оборотный капитал, коэффициент самофинансирования, коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования;

2 учитывая неприемлемое значение коэффициента автономии в анализируемом периоде, дальнейший рост доли заемного капитала для ОАО «Богучанская ГЭС» нежелателен, так как может привести к снижению финансовой устойчивости предприятия.

В результате анализа коэффициентов финансовой устойчивости предприятия необходимо было разработать ряд мероприятий по укреплению финансовой устойчивости, например:

- повышение рентабельности собственного капитала предприятия через анализ финансового рычага;
- формирование оптимальной структуры капитала.

На основании предложенных мероприятий и соответствующих расчетов, можно сделать вывод о том, что при изменении структуры капитала через соотношение собственного и заемного капитала, определенных как 90% собственного капитала и 10% заемного капитала, основные коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, имеют положительную тенденцию к росту. Следовательно, для ОАО «Богучанская ГЭС» можно порекомендовать одно из мероприятий, а именно, формирование оптимальной структуры капитала, которое позволит обеспечить стабильную финансовую устойчивость.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Абрютин, М. С. Финансовый анализ : учебное пособие / М. С. Абрютин. – Москва : ДИМ, 2011. – 192 с.
- 2 Артюшин, В. В. Финансовый анализ. Инструментарий практика : учебное пособие / В. В. Артюшин. – Москва : ЮНИТИ, 2012. – 120 с.
- 3 Баринов, В. А. Перспективы развития электроэнергетики России на период до 2030г. / В. А. Баринов, – Москва : РАН, 2012. – 33с.
- 4 Басовский, Л. Е. Экономический анализ : учеб. пособие / Л. Е. Басовский, А. М. Лунева, Е. Н. Басовская. – Москва : ИНФРА-М, 2015. – 222 с.
- 5 Богучанская ГЭС [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://www.boges.ru/>.
- 6 Бухгалтерский баланс ОАО «Богучанская ГЭС» на 31 декабря 2014 [Электронный ресурс] // Официальный сайт ОАО «Богучанская ГЭС». - Режим

доступа: <http://www.boges.ru/aktsioneram-i-investoram/raskrytie-informatsii/otchyetnaya-informatsiya/>.

7 Васина, А. А. Финансовая диагностика и оценка проектов / А. А. Васина. – Санкт-Петербург : Питер, 2011. – 446 с.

8 Водный кодекс РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 03.06.2006 № 74-ФЗ ред. от 07.05.2013 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=183088&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.9702866698478052>.

9 Годовой отчет ОАО «Богучанская ГЭС» по результатам работы за 2014 год / Утвержден протокол от 29.05.2015 №182. – Козьмодемьянск, 2015. – 57с.

10 Грачев, А. В. Концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия / А. В. Грачев // Аудит и финансы. – 2012. - № 3. – С. 390-397.

11 Грачев, А. В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике : учебное пособие / А. В. Грачев. – Москва : Дело и сервис, 2010. – 400 с.

12 Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / О. В. Грищенко. – Таганрог : ТРТУ, 2011. – 112 с.

13 Енисейское агентство водных ресурсов, Енисейское бассейновое водное управление [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://enbv.ru/index.php>.

14 Ефимова, О. В. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / О. В. Ефимова. – Москва : «Омега», 2013. – 388 с.

15 Жилияков, Д. И. Финансово-экономический анализ : учеб. пособие / Д. И. Жилияков, В. Г. Зарецкая. – Москва : КноРус, 2012. – 265 с.

16 Задирако, И. Региональные программы энергосбережения и повышения энергоэффективности: смысл, результаты и перспективы / И. Задирако // Энергоэффективная Россия. – 2013. - № 1. – С. 22-29.

17 Ионова, А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – Москва : ЮНИТИ, 2012. – 639 с.

18 Ким, И. А. Курс на энергосбережение / И. А. Ким // Региональная энергетика и энергосбережение. – 2015. - № 4. – С. 62-63.

19 Кокин, А. С. Показатели устойчивости организации / А. С. Кокин, Г. Н. Яковлева // Вестник Нижегородского университета им. Н. И. Лобачевского. – 2010. - № 3 (1). – С. 256-261.

20 Кравченко, Е. Н. Финансовая устойчивость организации: формирование, учет и анализ : учеб. пособие / Е. Н. Кравченко, Т. Г. Тажибов. – Волгоград : Волгоградский филиал РГТЭУ, 2012. – 206 с.

21 Крайнова, К. А. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия в условиях кризиса / К. А. Крайнова, Е. А. Кумина // Молодой ученый. – 2015. - № 11. - С. 46-50.

22 Концепция долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года [Электронный ресурс] : распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 № 1662-р ред. от 08.08.2009 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=90601;fld=134;dst=1000000001,0;rnd=0.7642571657520594>.

23 Лукаш, Ю. А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения : учебное пособие / Ю. А. Лукаш. – Москва : ФЛИНТА, 2012. – 282 с.

24 Масаев, В. Ю. Ключевые финансовые показатели для оценки деятельности : учебное пособие / В. Ю. Масаев, - Москва : LAP, 2014. – 144 с.

25 Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организации [Электронный ресурс] : Госкомстат России от 28.11.2002 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=142116;fld=134;dst=1000000001,0;rnd=0.06585980146570747>.

26 Министерство энергетики РФ [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://minenergo.gov.ru/>.

27 Моисеева, Н. В. Финансовая устойчивость как часть процесса финансового оздоровления предприятия / Н. В. Моисеева // Аудит и финансы. – 2012. - № 5. – С. 198-205.

28 Налоговый кодекс РФ Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ ред. от 04.06.2014 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/.

29 О безопасности гидротехнических сооружений [Электронный ресурс] : федер. закон от 17.07.1997 № 117-ФЗ ред. от 28.12.2013 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_15265/.

30 О программе социально-экономического развития Красноярского края на до 2020 года [Электронный ресурс] : Решение Красноярского городского Совета депутатов от 13.10.2011 № в-267 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/regbase/cgi/online.cgi?req=doc;base=RLAW123;n=70873;frame=124>.

31 О схемах и программах перспективного развития электроэнергетики [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 17.10.2009 № 823 ред. от 16.02.2015 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_93016/.

32 Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 29.06.2015 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=182079&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.04573258667089619>.

33 Об утверждении государственной программы «Энергосбережение и повышение энергетической эффективности на период до 2020 года»

[Электронный ресурс] : распоряжение Правительства РФ от 27.12.2010 № 2446-р ред. от 16.02.2013 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_109625/.

34 Об утверждении стратегии социально-экономического развития Сибири до 2020 года [Электронный ресурс] : распоряжение Правительства РФ от 05.07.2010 № 1120-р ред. от 26.12.2014 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103600/.

35 Об утверждении схемы и программы развития Единой энергетической системы России на 2016-2022 годы [Электронный ресурс] : приказ Минэнерго России от 01.03.2016 №147 информационный сайт. - Режим доступа: <http://minenergo.gov.ru/node/5021>.

36 Об электроэнергетики [Электронный ресурс] : федер. закон от 12.03.2003 № 35-ФЗ в ред. от 30.03.2016 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=195983;fld=134;dst=1000000001,0;rnd=0.41004525070382014>.

37 Об энергетической стратегии России на период до 2030 года [Электронный ресурс] : распоряжение Правительства РФ от 26.09.2009 № 1715-р // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_94054/.

38 Об энергосбережении и повышении энергетической эффективности и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 23.11.2009 №261-ФЗ ред. от 27.07.2010 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=182747&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.15557894580598375>.

39 Отчет о финансовых результатах ОАО «Богучанская ГЭС» за период с 1 января по 31 декабря 2014 [Электронный ресурс] // Официальный сайт ОАО

«Богучанская ГЭС». - Режим доступа: <http://www.boges.ru/aktsioneram-i-investoram/raskrytie-informatsii/otchyetnaya-informatsiya/>.

40 Отчет о функционировании ЕЭС России в 2015 году [Электронный ресурс] : информационный сайт Системный оператор Единой энергетической системы.- Режим доступа: http://so-ups.ru/fileadmin/files/company/reports/disclosure/2016/ups_rep2015_01.pdf.

41 Пастухова, Н. Б. Обеспечение финансовой устойчивости функционирования на предприятиях / Н. Б. Пастухова // Аудит и финансы. – 2011. - № 4. – С. 147-149.

42 Поддериогин, А. М. Финансы предприятий : учебник 5-е изд. / А. М. Поддериогин. – Киев : КНЭУ, 2010. – 460 с.

43 Развитие энергетики Красноярского края на 2016-2018 годы [Электронный ресурс] : распоряжение Правительства Красноярского края от 01.10.2015 № 877-р // Режим доступа: <http://www.econ.krskstate.ru/otrprog>.

44 РУСГИДРО [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://www.rushydro.ru/>.

45 Рябова, М. А. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / М. А. Рябова. – Ульяновск : УлГТУ, 2011. – 327 с.

46 Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 649 с.

47 Салостей, С. Как рассчитать стоимость собственного капитала, не прибегая к помощи экспертов / С. Салостей // Финансовый директор. – 2016 . - № 1.

48 Семашко, Н. Энергетика России: четыре года самостоятельности / Н. Семашко // Энергетика без границ. – 2012. - № 7-8. – С. 10-13.

49 Системный оператор Единой энергетической системы [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://so-ups.ru/>.

50 Устав ОАО «Богучанская ГЭС» / Утвержден протокол № 12 от 27.08.2007 ред. от 01.07.2015. – Кодинск: 2015. – 24с.

51 Федеральное государственное бюджетное учреждение Российское энергетическое агентство Министерства энергетики РФ [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://rosenergo.gov.ru/>.

52 Федеральная служба статистики по Красноярскому краю [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: <http://krasstat.gks.ru>.

53 Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : информационный сайт. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?prtid=gkoofz_mr.

54 Чурсина, Ю. А. Оценка методик, применяемых для анализа финансовой устойчивости предприятия / Ю. А. Чурсина // Аудит и финансы. – 2013. - № 3. – С.442-447 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

(обязательное)

Бухгалтерский баланс ОАО «Богучанская ГЭС»

На 31 декабря 2014г.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.**

Организация	ОАО " Богучанская ГЭС "	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Вид экономической деятельности	производство электроэнергии гидроэлектростанциями	по ОКПО	00108795		
Организационно-правовая форма	смешанная российская	ИНН	2420002597		
Открытое Акционерное Общество	с собственностью с долей федеральной собственности	по ОКВЭД	40.10.12		
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКПФ / ОКФС	47	41	
Местонахождение (адрес)	663491, Красноярский край, Кежемский р-н, Козинск г, Стройбаза левого берега Объединенная база №1 зд.1	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	76 131 281	73 924 333	67 449 488
	в том числе:				
	Основные средства в организации	11501	71 959 342	56 031 818	2 440 170
	Оборудование к установке	11502	365 420	493 575	2 389 345
	Строительство объектов основных средств	11503	3 788 563	17 359 384	62 605 572
	Приобретение объектов основных средств	11504	17 956	39 556	14 401
	Доходные вложения в материальные	1160	-	-	-
3.2	Финансовые вложения	1170	159	159	159
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
3.3	Прочие внеоборотные активы	1190	215 405	214 887	235 072
	Итого по разделу I	1100	76 346 845	74 139 379	67 684 719
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	1 108 210	1 146 784	1 490 492
	в том числе:				
	Материалы	12101	628 823	602 356	665 767
	Готовая продукция	12102	456 832	520 455	778 282
	Расходы будущих периодов	12103	22 555	23 973	46 443
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	194 880	38 312	368 793
3.5	Дебиторская задолженность	1230	622 825	767 540	1 274 442
	в том числе:				
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	12301	-	-	561
	Авансы выданные	12302	-	-	561
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	12303	622 825	767 540	1 273 881
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12304	440 993	340 925	291 393
	Авансы выданные	12305	177 828	165 594	671 192
	Расчеты по налогам и сборам	12306	644	257 173	304 796
	Расчеты по социальному страхованию	12307	539	1 113	762
	Расчеты с разными дебиторами и	12308	2 821	2 735	5 738
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	550 000	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	763 977	245 836	6 982
	Прочие оборотные активы	1260	20 045	14 317	56 628
	Итого по разделу II	1200	3 259 937	2 212 789	3 197 337
	БАЛАНС	1600	79 606 782	76 352 168	70 882 056

Закрывает акционерное общество
«Эйч Эл Би Внешаудит»
(ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит»)

Продолжение приложения А

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.	На 31 Декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 699 667	5 699 667	5 702 603
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(6 644)	(281)	(2 238)
3.7	Переоценка внеоборотных активов	1340	76 828	78 761	78 761
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	13 802	13 802	13 802
	Нераспределенная прибыль (непокрытый	1370	31 864	(798 924)	(406 262)
	Итого по разделу III	1300	5 815 517	4 993 025	5 386 666
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.8	Заемные средства	1410	71 524 567	69 733 355	64 078 610
	Отложенные налоговые обязательства	1420	263 871	7 114	13 575
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	71 788 438	69 740 469	64 092 185
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ				
3.8	Заемные средства	1510	731 332	21 553	17 190
3.9	Кредиторская задолженность	1520	1 229 837	1 549 078	1 309 626
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	550 205	1 125 893	1 225 209
	Авансы полученные от покупателей и заказчиков	15202	8 136	4 675	6 275
	Расчеты по налогам и сборам	15203	635 056	382 608	37 506
	Расчеты по социальному страхованию и	15204	20 752	13 876	12 693
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	14 186	19 496	25 994
	Расчеты с разными дебиторами и	15206	1 502	2 530	1 949
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.10	Оценочные обязательства	1540	41 658	48 026	69 108
	Прочие обязательства	1550	-	17	7 281
	Итого по разделу V	1500	2 002 827	1 618 674	1 403 205
	БАЛАНС	1700	79 606 782	76 352 168	70 882 056

Руководитель

Главный бухгалтер

24 марта 2015 года



В.И.Кобяков

доверенность № 83/15 от 18.03.15

О.А.Большакова

Закрывшее акционерное общество
«Эйч Эл Би Внешаудит»
(ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит»)

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

(обязательное)

Отчет о финансовых результатах

За период с 1 января по 31 декабря 2014г.

**Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Декабря 2014 г.**

		Коды		
		0710002		
		31	12	2014
Организация	ОАО " Богучанская ГЭС "	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		00108795		
Вид экономической деятельности	производство электроэнергии гидроэлектростанциями	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма	/ форма собственности	40.10.12		
	Открытое Акционерное Общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	47	41	по ОКОПФ / ОКФС
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКЕИ		
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
3.11	Выручка	2110	6 597 656	4 286 821
3.12	Себестоимость продаж	2120	(3 089 654)	(2 552 187)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 508 002	1 734 634
	Коммерческие расходы	2210	-	-
3.12	Управленческие расходы	2220	(1 545 631)	(1 449 795)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 962 371	284 839
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	52 576	19 750
	Проценты к уплате	2330	(484 704)	-
3.14	Прочие доходы	2340	129 057	40 136
3.14	Прочие расходы	2350	(573 134)	(741 555)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 086 166	(396 830)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
3.15	в т.ч. постоянные налоговые обязательства	2421	39 524	72 906
3.15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(431 906)	(472 524)
3.15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	175 149	478 986
	Прочее	2460	(554)	(2 294)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	828 855	(392 662)

Закрытое акционерное общество
«Эйч Эл Би Внешаудит»
(ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит»)

Продолжение приложения Б

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	828 855	(392 662)
3.16	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	2900	0.1255	(0.0595)
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

Главный бухгалтер

24 марта 2015 года



В.И.Кобяков
доверенность № 83/15 от 18.03.15

О.А.Большакова

Закрытое акционерное общество
«Эйч Эл Би Внешаудит»
(ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит»)

ПРИЛОЖЕНИЕ В

(обязательное)

Отчет о движении денежных средств

За период с 1 января по 31 декабря 2014г.

**Отчет о движении денежных средств
за период с 1 Января по 31 Декабря 2014г.**

Организация **ОАО " Богучанская ГЭС "**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности **производство электроэнергии гидроэлектростанциями**

Организационно-правовая форма / форма собственности

Открытое Акционерное Общество **смешанная российская собственность с долей**

Единица измерения **тыс руб**

		КОДЫ	
Форма по ОКУД		0710004	
Дата (год, месяц, число)	2014 12 31		
	по ОКПО	00108795	
	ИНН	2420002597	
	по ОКВЭД	40.10.12	
	по ОКОПФ /ОКФС	47 41	
	по ОКЕИ	384	

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	6 703 656	4 181 130
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	6 326 761	3 675 318
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	34 132	100 885
прочие поступления	4119	342 763	404 927
Платежи - всего	4120	(4 307 376)	(3 718 986)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1 268 744)	(1 349 141)
в связи с оплатой труда работников	4122	(760 448)	(943 507)
оплате налогов и сборов	4125	(1 421 275)	(959 739)
процентов по долговым обязательствам	4126	(461 046)	-
прочие платежи	4129	(395 863)	(466 599)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	2 396 280	462 144
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	18 057	1 652
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложения)	4211	11 564	1 652
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	6 493	-
Платежи - всего	4220	(4 388 880)	(5 879 406)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(1 572 406)	(3 483 250)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(2 266 474)	(2 396 156)
прочие платежи	4229	(550 000)	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(4 370 823)	(5 877 754)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	2 698 886	5 654 745
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	2 698 886	5 654 745
Платежи - всего	4320	(206 202)	(281)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(6 202)	(281)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4322	(200 000)	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	2 492 684	5 654 464
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	518 141	238 854
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	245 836	6 982
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	763 977	245 836
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель

Главный бухгалтер

24 марта 2015г.



(Handwritten signature)

В.И.Кобяков
доверенность № 83/15 от 18.03.15

О.А.Большакова

Закрывшее акционерное общество
«Эйч Эл Би Внешаудит»
(ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит»)