

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

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.С. Ферова

подпись

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

направление 38.03.01 «Экономика»  
профиль 38.03.01.07 «Финансы и кредит»

Пути повышения финансовой устойчивости на примере АО "Енисейская  
ТГК(ТГК-13)"

Научный  
руководитель \_\_\_\_\_ старший преподаватель Е.В.Шкарпетина  
подпись, дата должность, ученая степень

Выпускник \_\_\_\_\_ Е.А.Табаева  
подпись, дата

Красноярск 2017

## РЕФЕРАТ

Дипломная работа состоит из введения, 3 разделов, выводов и предложений, списка используемых источников состоящего из 34 источников и 3 приложений. Работа изложена на 69 листах печатного текста, содержит 21 таблицу и 1 рисунок.

Ключевые слова: ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ЛИКВИДНОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ.

В качестве объекта исследования выступает деятельность АО "Енисейская ТГК (ТГК-13)".

Целью дипломной работы является разработка и оценка мероприятий по повышению финансовой устойчивости на примере организации АО "Енисейская ТГК (ТГК-13)".

Проведенный анализ финансового состояния выявил, что финансовая устойчивость АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» относится к удовлетворительному типу. Но были выявлены и отрицательные тенденции, которые оказывают негативное влияние на нее: снижение выручки и собственных оборотных средств, высокая доля дебиторской задолженности, зависимость от заемных средств.

Предлагаем следующие пути укрепления финансовой устойчивости предприятия:

1. Предложением для увеличения прибыли является факторинг.
2. Рост дебиторской задолженности не всегда способствует росту прибыли. Организации необходим комплексный подход к управлению дебиторской задолженностью.
3. Следующая рекомендация – аренда имущества.
4. Особое внимание целесообразно уделить показателю кредиторской задолженности. Предприятию рекомендуется снизить размеры кредиторской задолженности путем реструктуризации и взаимозачетов.
5. Поскольку, как было отмечено, АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имеет нехватку собственных оборотных активов целесообразно предложить такие процедуры, способствующие повышению величины данного показателя, как:

- увеличение собственного капитала (за счет повышения объема уставного капитала, нераспределенной прибыли, а также обеспечения роста рентабельности компании исходя из контроля над затратами и проведения жесткой коммерческой политики);
- внедрение заимствований на долгосрочной основе;
- повышение объема реализации продукции и прибыли с помощью разумного управления долгосрочными заимствованиями.

Предложенные мероприятия позволят улучшить финансовую устойчивость за счет того, что снизится сумма дебиторской задолженности, снизится кредиторская задолженность, увеличится сумма собственных средств.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1. Теоретические основы финансовой устойчивости предприятия.....	5
1.1 Понятие и значение финансовой устойчивости .....	5
1.2 Характеристика основных показателей финансовой устойчивости.....	12
2. Анализ финансовой устойчивости предприятия с учетом действия современных внешних и внутренних факторов на примере ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13).....	26
2.1 Характеристика компании.....	26
2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.....	29
2.3 Оценка показателей финансовой устойчивости.....	45
3. Мероприятия по повышению финансовой устойчивости ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13).....	50
3.1 Разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости....	50
3.2 Оценка результативности предложенных мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.....	54
Заключение.....	59
Список использованных источников.....	64
Приложения А-В .....	67

## ВВЕДЕНИЕ

Экономические условия на сегодняшний день такие, то что деятельность хозяйствующего субъекта считается объектом особенного интереса значительного круга представителей рыночных отношений, которые заинтересованы в результате функционирования рынка.

Финансовое состояние – это важная оценка экономической деятельности компании. Оно устанавливает конкурентоспособность компании, его возможности в деловом сотрудничестве, а кроме того дает оценку, в какой степени для компании гарантированы экономические интересы партнёров в финансовом и производственном отношении. Способность действительно дать оценку финансового состояния компании важно в настоящее время, так равно как для успешного функционирования компании и достижения им установленной цели это весьма немаловажно.

Благоприятное финансовое состояния – немаловажное требование непрерывного и результативного функционирования какой угодно компании. Для свершения успеха нужно обеспечить стабильную платежеспособность, высокую ликвидность баланса, экономическую самостоятельность, рентабельность и значительную эффективность хозяйствования.

На современном этапе формирования нашей экономики вопрос рассмотрения финансового состояния компании считается весьма важным. От финансового состояния компании зависит во многом успех его деятельности. По этой причине рассмотрению финансового состояния компании уделяется большое количество внимания.

Вопросы, касающиеся механизма проведения анализа финансовой устойчивости предприятия, исследовались в работах Астахова В.П., Ефимовой О.В., Игнатовой Е.А. и Пушкаревой Г.М., Ковалева А.И. и Привалова В.П., Ковалева ВВ., Кондракова Н.Г., Крейниной М.Н., Родионовой В.М. и Федотовой М.А., Макарьян Э.А. и Герасименко Г.П., Савицкой Г.В., Стояновой Е.С., Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С.

Несмотря на то, что был сделан определенный шаг в разработке данных вопросов, их работы не исчерпывают всего круга проблем, особенно в современных условиях.

Цель данной работы - анализ финансовой устойчивости предприятия, а также разработка путей ее повышения.

Для этого необходимо решить следующие задачи:

- изучить сущность и значение финансовой устойчивости, а также факторы на ее влияющие;
- изучить систему показателей и методы анализа финансовой устойчивости;
- дать характеристику предприятия;
- провести анализ показателей финансовой устойчивости предприятия
- разработать рекомендации по улучшению финансовой устойчивости.

Объектом исследования является ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13).

Предмет исследования – финансовая деятельность предприятия.

При написании работы были использованы следующие методы исследования: сравнение, анализ, дедукция, индукция, обзор литературных источников.

Методической базой исследования являются научные как отечественных, так и зарубежных авторов, статьи журналов, нормативно-правовые акты.

Информационная база – отчетности и документы ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13).

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, 3-х глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

# **1. Теоретические основы финансовой устойчивости предприятия**

## **1.1 Понятие и значение финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость – это состояние счетов организации, гарантирующее ее постоянную платежеспособность. В результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние организации может остаться неизменным, улучшиться либо ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы «возмутителем» определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. Знание предельных границ изменения источников средств, для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные запасы позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния организации, к повышению ее устойчивости [6].

Финансовая устойчивость организации характеризует его финансовое положение с позиции достаточности и эффективности использования собственного капитала. Показатели финансовой устойчивости вместе с показателями ликвидности характеризуют надежность фирмы. Если потеряна финансовая устойчивость, то вероятность банкротства высока, организация финансово несостоятельна.

Единого мнения по определению и сущности факторов финансовой устойчивости и их анализа среди экономистов нет, да и само понятие «финансовая устойчивость» раскрывается в различных вариантах.

Так, Г. В. Савицкая дает определение финансовой устойчивости предприятия как способности субъекта хозяйствования существовать и развиваться, при этом сохраняя равновесие всех активов и пассивов при изменяющихся факторах внутренней и внешней среды, гарантирующие его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочном периоде и при допустимом риске [29].

Фомин В.П., считает, что сущностью финансовой устойчивости представляет собой обеспечение запасов формирующими источниками, при этом платежеспособность осуществляется как её внешнее проявление [34].

Можно предположить, что из частей всей устойчивости предприятия финансовая устойчивость есть часть этого целого, баланс финансовых потоков, существование средств, которые дают возможность предприятию осуществлять деятельность на определенное время, во многом определяющее финансовое состояние предприятия в целом.

Перед тем, как провести действия по увеличению производства продукции, вложения средств в активы и привлечению денег извне, необходимо заранее все просчитать, и учесть общую финансовую и экономическую ситуацию на предприятии.

Для того, чтобы обеспечить финансовую устойчивость организации, необходимо обеспечить гибкую структуру капитала и производить его движение таким образом, чтобы доходы постоянно превышали над расходами, сохраняя при этом платежеспособность и обеспечивая условия для стабильного существования.

Внешним проявлением финансовой устойчивости выступает платежеспособность.

Платежеспособность - это способность своевременно полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платежного характера.

Оценка платежеспособности дается на конкретную дату. Однако следует учитывать ее субъективный характер и то, что она может быть выполнена с различной степенью точности.

Платежеспособность подтверждается данными:

- наличие денежных средств на расчетных счетах, валютных счетах, краткосрочные финансовые вложения. Эти активы должны иметь оптимальную величину. Чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что предприятие

располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей. Однако, наличие незначительных остатков средств на денежных счетах не всегда означает, что предприятие неплатежеспособно: средства могут поступить на расчетные, валютные счета, в кассу в течение ближайших дней, краткосрочные финансовые вложения легко превратить в денежную наличность. Постоянное кризисное отсутствие наличности приводит к тому, что предприятие превращается в "технически неплатежеспособное", а это уже может рассматриваться как первая ступень на пути к банкротству;

- об отсутствии просроченной задолженности и задержки платежей;
- несвоевременном погашении кредитов, а также длительном непрерывном пользовании кредитами.

Низкая платежеспособность бывает как случайной, временной, так и длительной, хронической. Причинами этого могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- невыполнение плана реализации продукции;
- нерациональная структура оборотных средств;
- несвоевременное поступление платежей от контрактов;
- излишки товаров на ответственном хранении.

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов, таких как:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;



- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.п.

Для примера приведем классификацию факторов, данную В.М. Родионовой и М.А. Федотовой:

- по месту возникновения - внешние и внутренние;
- по важности результата - основные и второстепенные;
- по структуре - простые и сложные;
- по времени действия - постоянные и временные.

Так же приведем классификацию В. И. Оспищева и И.В.Нагорной, которые сосредоточивают свое внимание на выделении внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия. Мы считаем, что данная классификация является более общей и может быть предложена к использованию любому предприятию, несмотря на специфику его деятельности.

С позиции места возникновения факторы, которые влияют на финансовую устойчивость предприятий, можно подразделить на внутренние и внешние. Данная классификация важна для управления финансовой устойчивостью, так как благодаря ей можно предусмотреть такие внутренние изменения в ответ на внешние воздействия, которые бы обеспечили баланс среды и деятельности организации [22].

Основные внешние и внутренние факторы финансовой устойчивости на предприятии представлены в прил. 1.

При непосредственном влиянии внешняя финансовая среда определяет систему условий и факторов, которые воздействуют на предприятие, а также формы и результаты финансовой деятельности, формирующиеся в процессе финансовых отношений организации с контрагентами по финансовым операциям и сделкам, и на которые оно воздействует в процессе непосредственных коммуникативных связей. Осуществляя эффективные финансовые отношения с данными контрагентами по финансовой

деятельности, это дает возможность организации управлять соответствующими условиями и факторами в адекватном для неё направлении [5].

Финансовые факторы внешней среды состоят из денежно-кредитной политики, валютной политики и уровня учетной ставки.

Влияние внутренних факторов на финансовую устойчивость организации определяется в значительной степени их общей значимостью, но также зависит от производственной деятельности и профессионализма управленческого персонала предприятия. Практика показывает, что большое количество неудач предприятий возможно связано с недостаточной квалификацией или некомпетентностью менеджеров, с их невозможностью учитывать изменения факторов внутренней и внешней среды [3].

Стадия жизненного цикла предприятия является одним из основных факторов при определении общей стратегии его деятельности. Правильно выбранная стратегия развития предприятия в будущем может обеспечить получение необходимого размера финансовых ресурсов, их прирост, в значительной степени влияет на уровень финансовой устойчивости предприятия.

Подразделение финансовой устойчивости на внешние и внутренние факторы делает возможным определение оптимальных границ регулирования организаций различных видов деятельности. Недостатки данной классификации представляют собой сложность практических вычислений и влияние некоторых факторов: цены на продукцию (товары, услуги) зависят от уровня риска, конъюнктуры рынка и т. д. (внешние факторы); сбалансированности и величины инвестиционного портфеля, уровня расходов на ведение дела и т.д. (внутренние факторы) [7]. В свою очередь, внутренние факторы подвержены внешним воздействиям. Так, состояние инвестиционного портфеля преимущественно определяет состояние финансового рынка; расходы на ведение дела – темпами инфляции; социально-экономическими и прочими факторами.

Такая сложная взаимозависимость микросистемы от макросистемы обуславливает особую тщательность в проведении оценки участия внутренних факторов при обеспечении устойчивости субъекта рынка, что обязательно нужно учитывать при регулировании деятельности предприятий. На финансовую устойчивость организации влияют различные факторы прямого и преимущественно косвенного воздействия. К первостепенным можно отнести: финансовый результат от основной и дополнительной сферы деятельности организации, объем, состав и структура собственного, заемного капитала и др.; ко вторым – организационно-правовая форма организаций, где зарегистрировано предприятие, включение предприятия в список регулятора рынка и др.

Исследование этих групп факторов также формирует методические основы оценки финансовой устойчивости деятельности организаций. В ряду внешних факторов, которые оказывают существенное влияние на финансовую устойчивость предприятий, определяется состояние рынка как макросистемы, изменение банковского процента, инфляционный уровень, состояние рынка ценных бумаг и налоговых ставок

Рассмотрев различные виды факторов, хотелось бы поговорить о значении финансовой устойчивости и важности ее изучения.

Уровень финансовой устойчивости компании важен не только для самой компании, но и для инвесторов, так как на основе оценки данного уровня они принимают решения о вложении средств и условиях сотрудничества. Именно поэтому так важно управлять финансовой устойчивостью и финансовым состоянием в целом и оперативно реагировать на негативные изменения.

Значение финансовой устойчивости субъектов экономики для общества состоит из значения ее для каждого из элементов в отдельности:

1. Для налоговых органов, государства – полная и своевременная уплата налогов и сборов в бюджеты всех уровней. Использование доходной части бюджета и реализация органами своих функций зависят от этих

выплат, а их отсутствие может привести к негативным последствиям на различных экономических уровнях.

2. Для внебюджетных фондов – полное и своевременное погашение задолженностей по отчислениям в такие фонды. Невыполнение организациями своих обязательств повлечет за собой нарушения в их деятельности, касаясь выплат пособий по безработице, по уходу за детьми, пенсий.

3. Для работников и других заинтересованных лиц – своевременная выплата заработной платы, создание новых рабочих мест. Помимо того, увеличение в части доходов предприятия приводит к увеличению размера фондов потребления, что способствует улучшению материального благополучия сотрудников.

4. Для поставщиков и подрядчиков – своевременное выполнение обязательств в полном объеме. Изъятие финансов из оборота и их нехватка из-за несвоевременности оплаты счетов заставляет для обеспечения нормального функционирования прибегать к дополнительным расходам, а также поиску других, более ответственных клиентов.

5. Для обслуживающих коммерческих банков – своевременное выполнение обязательств в полном объеме по условиям кредитного договора. Невыполнение таких условий и невыплаты по выданным ссудам могут привести к сбоям в работе банков.

6. Для собственников – величина прибыли, идущей на выплату дивидендов, уровень доходности. Для самих владельцев предприятия значение устойчивости финансового положения проявляется в качестве фактора, предопределяющего стабильность и прибыльность в будущем.

7. Для инвесторов и партнеров (в том числе и потенциальных) – уровень риска и выгодность вложений и отношений с предприятием. Чем устойчивее компания в финансовом отношении, тем меньше риска и больше выгоды от сотрудничества и инвестиций в него.

Исходя из всего вышеперечисленного можно сделать вывод о том, что значение финансовой устойчивости многогранно: для каждой отрасли оно индивидуально. Своими словами могу отметить, что финансовая устойчивость выступает показателем надежности и стабильности.

Подводя итоги, можем определить, что финансовая устойчивость предприятия - это такое его финансовое состояние, при котором достигается финансовая независимость предприятия от заемных источников финансирования, обеспечивается его платежеспособность и долгосрочная перспектива развития деятельности предприятия. Это обобщающая характеристика финансово-хозяйственного состояния предприятия, находящегося под влиянием внутренних и внешних факторов. Уровень их комплексного влияния на финансовую устойчивость предприятия зависит от стадии жизненного цикла предприятия, выбранной стратегии деятельности и управления, отрасли хозяйства предприятия, а также от общего уровня экономического развития страны, выбранной внутренней и внешней политики и других социально-политических и экономических факторов.

## **1.2 Характеристика основных показателей финансовой устойчивости**

Высокая финансовая зависимость от внешних источников финансирования может привести к потере платежеспособности предприятия. Поэтому оценка финансовой устойчивости является важной задачей финансового анализа.

Цель анализа финансовой устойчивости заключается не только в том, чтобы определить тип финансовой ситуации предприятия, степень его состоятельности (несостоятельности), но также и в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на улучшение финансового состояния экономического субъекта [29].

Задачи анализа финансовой устойчивости включают в себя:

- определение общего уровня финансовой устойчивости;
- расчет суммы собственных оборотных средств и выявление факторов, влияющих на ее динамику;
- оценку финансовой устойчивости в части формирования запасов и затрат;
- определение типа финансовой устойчивости.

Информационная база анализа финансовой устойчивости должна носить системный характер с выделением определенных подсистем, помогающих центральной системе накапливать необходимую и достаточную информацию.

Процесс формирования информационной базы предприятия можно рассматривать с двух точек зрения [23]:

- по пирамидальному принципу образования информационного потока;
- по сферическому принципу образования информационного потока.

Особенностью формирования базы по пирамидальному принципу является иерархия потоков информации для принятия управленческих решений, направленных на изменение каких-либо внутренних составляющих организации.

Сферический способ охватывает более широкий круг информации, и на основе него целесообразно принимать какие-либо управленческие решения, носящие более общий или внешний характер.

При проведении анализа финансовой устойчивости предприятия предполагается, что имеется особый инструментарий, позволяющий использовать как данные финансовой отчетности, так и данные внутренней (управленческой) отчетности. С этой точки зрения анализ финансовой устойчивости, как и экономический анализ в целом, можно подразделить на внешний (финансовый) и внутренний (управленческий).

Внешний (финансовый) анализ проводится на основе использования данных финансовой отчетности. Такой анализ может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий. Он также может выступать как инструмент прогнозирования финансовых условий и результатов.

Основными источниками информации для анализа финансовой устойчивости являются данные бухгалтерского учёта и бухгалтерской (финансовой) отчётности [11].

1. Бухгалтерский баланс, форма № 1, где отражаются нераспределённая прибыль или непокрытый убыток отчётного и прошлого периодов (раздел III пассива). Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств предприятия на определенную дату, позволяет оценить эффективность размещения капитала предприятия, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности, оценить размер и структуру заемных источников, а также эффективность их привлечения.

На основе изучения баланса внешние пользователи могут:

- принять решение о целесообразности и условиях ведения дел с данным предприятием как с партнером;
- оценить кредитоспособность предприятия как заемщика;
- оценить возможные риски своих вложений и целесообразность приобретения акций данного предприятия и его активов;
- принять другие решения.

2. Отчёт о прибылях и убытках, форма № 2, составляется за год и по внутригодовым периодам. Он предназначен для характеристики финансовых результатов деятельности организации за отчетный период. Форма № 2 является важнейшим источником информации для анализа рентабельности активов предприятия, реализованной продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, и других показателей.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия дает:

- оценку динамики показателей прибыли, обоснованность образования и распределения их фактической величины;
- выявление и измерение влияния различных факторов на прибыль;
- оценку возможных резервов дальнейшего роста прибыли на основе оптимизации объемов производства и издержек.

3. Приложение к бухгалтерскому балансу, форма № 5, состоит из разделов, в которых более подробно раскрываются некоторые статьи актива и пассива баланса. Форма №5 включает в себя:

- оценку движения заемных средств;
- анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности в организации, сравнение состояния дебиторской и кредиторской задолженности по темпу роста и показателю оборачиваемости;
- анализ состава, структуры и эффективности использования амортизируемого имущества (нематериальных активов и основных средств);
- оценку движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений.

Данные формы №5 вместе с балансом и показателями формы №2 используются для оценки финансового состояния предприятия.

Внутренний (управленческий) анализ может быть проведен с использованием данных текущего бухгалтерского учета. Задачей анализа в данном случае является разработка мероприятий по организации и управлению финансовой устойчивости предприятия. При этом широко используют такие методы управления, как регламентирование, регулирование и инструктирование. Организация планирования финансовой устойчивости необходима прежде всего для того, чтобы увязать источники поступления и направления использования собственных денежных средств. Из этого следует, что данный вид анализа проводится в большинстве случаев для внутренних целей экономического субъекта.



В последнее время в связи с выделением категории налогового учета многие ученые стали выделять новый вид анализа - налоговый, основной целью которого в аспекте рассматриваемой проблематики является выявление влияния налоговой нагрузки на финансовую устойчивость предприятия. По мнению Роговой Е.М., особенностью налогового анализа является его смешанная направленность. С одной стороны, его информационной базой служат регистры налогового учета, налоговые декларации, первичные документы, то есть носители данных, с которыми знакомятся внешние пользователи бухгалтерской информации с косвенным финансовым интересом Инспекции министерства по налогам и сборам и прочие проверяющие организации. С другой стороны, результаты налогового анализа и методы информации, доступной только управляющему персоналу предприятия [27].

Таким образом, анализ финансовой устойчивости экономического субъекта состоит из трех разделов и является необходимой составляющей учетно-аналитической системы предприятия.

В настоящее время нет единогласного и однозначного подхода экономистов к основным показателям, характеризующим финансовую устойчивость. Разные экономисты рекомендуют и используют в практической деятельности разные методы оценки финансовой устойчивости. Однако после изучения наиболее часто используемых в настоящее время методологических основ были выделены три основных подхода.

1. Первый подход к оценке финансовой устойчивости основывается на использовании показателей ликвидность и платежеспособность, рентабельность и кредитоспособность.

Указанный метод, по мнению экономистов [9] отражает сущность финансовой устойчивости как одно из проявлений платежеспособности. Однако финансовая устойчивость, как отмечалось ранее, имеет многогранный характер, в связи с чем является намного шире понятия

платежеспособности. Также следует учитывать и тот аспект, что во временных рамках изменение показателей платежеспособности происходит значительно интенсивнее, чем изменение финансовой устойчивости.

Значительным недочетом первого подхода является то, что при анализе следует учитывать тот факт, что динамика используемых оценочных показателей (платежеспособности, рентабельности и ликвидности) чаще всего не отражает реальной динамики финансовой устойчивости.

2. Второй подход к оценке финансовой устойчивости основан на исследовании величины и структуры капитала предприятия.

Сторонниками второго подхода являются многие экономисты: Ковалев В.В. [19], Савицкая Г.В. [29] и др. В рамках второго подхода собственный капитал организации рассматривается как вложения в активы, определяющие конкретный запас прочности деятельности субъекта хозяйствования в будущем.

Основным недостатком рассматриваемого подхода является определение объема собственного капитала, а также его структурных элементов.

3. Третий подход базируется на оценке финансовой устойчивости как эффективного механизма обеспечения безопасности предприятия от разных рисковых составляющих.

Все рассмотренные подходы в значительной степени базируются на расчете относительных показателей, а также используют в дальнейшем метод балльной оценки или весомости, посредством которых рассчитывается итоговый рейтинговый показатель.

Для обеспечения наиболее объективных, детальных и правдоподобных результатов анализа следует использовать комплекс методов и инструментов в рамках, рассмотренных трех основных подходов. Наибольшую эффективность и объективность рассмотренным подходам способны обеспечить внедрение в оценку более широкого спектра показателей и

коэффициентов, а также активное использование методов прогнозирования, математического анализа и моделирования [7].

Один из главных образующих финансовой стабильности компании – ликвидность и платежеспособность. Итоги анализа ликвидности и платежеспособности постоянно составляют существенную часть информативного обеспечения финансовых менеджеров. Ценность их анализа разъясняется тем, то что в управлении капиталами обязана предусматриваться одна из главных связей «ликвидность (платежеспособность) – доходность»[23]. Компания обязано определиться максимизирование ликвидности (платежеспособности) в вред прибыльности либо противоположно. В финансовом менеджменте отличают определения «ликвидность баланса» и «ликвидность предприятия».

Ликвидность баланса – это уровень покрытия обязательств компании активами, период превращения каковых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. От уровня ликвидности баланса находится в зависимости платежеспособность компании.

Главным же показателем ликвидности фирмы считается – формальное превышение цены оборотных активов над краткосрочными пассивами. И чем больше данное превышение, тем наиболее благоприятное финансовое положение обладает компания с позиции ликвидности.

Важность нахождения ликвидности баланса обретает особенное значение в обстоятельствах финансовой нестабильности, а кроме того при ликвидации компании вследствие его разорения. Тут возникает вопрос: в достаточной мере ли у компании денег для покрытия его задолженности. Подобная же проблема появляется, если нужно установить, в достаточной мере ли у компании денег для расчетов с кредиторами, т.е. умение устранить (погасить) долг существующими средствами. В этом случае, говоря о ликвидности, имеется в виду существование у компании оборотных средств в величине, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

Актив для оценки ликвидности баланса соединяются в последующие категории[28]:

- более ликвидные активы (A1) = денежные средства (строчка 1250) + краткосрочные финансовые вложения (строчка 1240);
- быстрореализуемые активы (A2) = дебиторская задолженность (строчка 1230) + прочие оборотные активы (строчка 1260);
- медленно реализуемые активы (A3) = запасы (строчка 1210);- труднореализуемые активы (A4) = внеоборотные активы (строчка 1100).

Пассивы для оценки ликвидности и платежеспособности соединяются в последующие категории:

- более срочные обязательства (П1) = кредиторская задолженность (строчка 1520);
- краткосрочные пассивы (П2) = займы и кредиты (строчка 1510) + прочие краткосрочные пассивы (строчка 1550);
- долгосрочные пассивы (П3) = долгосрочные обязательства (строчка 1400);
- постоянные пассивы (П4) = все статьи раздела баланса «Капитал и резервы» (строчка 1300) + доходы будущих периодов.

Ради оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени нужно осуществить сравнение каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

Баланс компании является совершенно ликвидным, в случае если производится одновременно все условия:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

Сравнение ликвидных средств и обязательств дает возможность подсчитать последующие показатели:

- текущая ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на

ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:  
 $A1+A2 \geq P1+P2$ ;  $A4 \leq P4$ ;

- перспективная ликвидность – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:  $A3 \geq P3$ ;  $A4 \leq P4$ ; - недостаточный уровень перспективной ликвидности:  $A4 \leq P4$ ; - баланс не ликвиден:  $A4 \geq P4$  [17].

Но необходимо выделить, то что осуществляемый согласно описанной схеме анализ ликвидности баланса считается приближенным, наиболее подробным считается анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

1. Коэффициент текущей ликвидности демонстрирует, в достаточной мере ли у компании денег, какие смогут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной коэффициент платежеспособности компании.

$$K_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (P1 + P2) \quad (1)$$

Значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1,5-2, если  $K_{тл} \geq 3$ , это, как правило, говорит о нерациональном использовании средств предприятия.

2. Показатель стремительной ликвидности демонстрирует, в какой мере ликвидные средства компании возмещают его краткосрочную задолженность.

$$K = (A1 + A2) / (P1 + P2) \quad (2)$$

Рекомендуемое значение данного показателя от 0,7-0,8 до 1,5.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности указывает, которую часть краткосрочных обязательств компания может погасить незамедлительно.

$$K = A1 / (P1 + P2) \quad (3)$$

Значение данного показателя не должно опускаться ниже 0,2.

Финансовая стабильность считается одной из основных характеристик финансового состояния компании. Она основывается на рациональном

соотношении среди отдельных типов активов компании (оборотными либо внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными либо привлеченными средствами).

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет ответить на вопросы:

- насколько организация является независимой с финансовой точки зрения;
- является ли финансовое положение организации устойчивым.

Исследование финансовой устойчивости ведется с поддержкой расчета условных коэффициентов и с поддержкой нахождения вида финансовой устойчивости.

Различают четыре типа финансовой устойчивости организации :

1. Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется тем, то что все резервы и расходы фирмы покрываются своими оборотными средствами, т.е. предприятие никак не зависит от внешних кредиторов.  $ЗЗ < СОС$

где  $ЗЗ$  – запасы и затраты;

$СОС$  – собственные оборотные средства ( $СК-ВА$ );  $СК$  – величина собственного капитала;  $ВА$  – внеоборотные активы.

Подобная ситуация попадает чрезвычайно нечасто. Не считая этого она не может рассматриваться как совершенная, так как значит, то что управление фирмы не может, никак не хочет, либо не обладает способности применять внешние источники средств ради главной деятельности.

2. Нормальная финансовая устойчивость характеризуется тем, то что для покрытия резервов и расходов кроме своих оборотных средств фирма кроме того пользуется и долгосрочными средствами.  $СОС < З < ЧОК$

где  $ЧОК$  – чистый оборотный капитал ( $СК-ВА+ДО$ );  $ДО$  – долгосрочные обязательства.

Нормальная финансовая устойчивость представляется более желанной для компании.

3. Неустойчивое финансовое состояние характеризуется нарушением платёжеспособности, при коем сохраняется вероятность восстановления равновесия за счет пополнения источников своих средств, уменьшения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости резервов.  $ЧОК < 3 < НИФЗ$

где НИФЗ – нормальные источники формирования запасов и затрат (СК-ВА+ДО+КО); КО – краткосрочные обязательства.

Финансовая неустойчивость является нормальной (допустимой), в случае если размер притягиваемых ради формирования резервов краткосрочных кредитов и ссудных денег не превышает суммарной стоимости сырья, использованных материалов и готовой продукции.

4. Кризисное финансовое положение, при коем компания находится на границе разорения, т.к. денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не возмещают даже его кредиторской задолженности.

$33 > НИФЗ$

Так как положительным фактором финансовой стабильности считается присутствие источников формирования резервов, а отрицательным фактором – величина резервов. В таком случае главными способами выхода с неустойчивого и кризисного финансовых состояний станут: пополнение источников формирования резервов и оптимизация их структуры, а кроме того уменьшение уровня запасов.

Коэффициенты финансовой устойчивости:

1. Показатель финансовой самостоятельности (независимости) рассчитывается равно как отношение своего капитала к величине активов компании:

$$K1 = СК / ВБ, \quad (4)$$

где ВБ – валюта баланса.

Нормативное ограничение коэффициента 0,5-0,7. Подъем коэффициента указывает на рост финансовой независимости компании, сокращение риска финансовых затруднений в предстоящие периоды.

2. Коэффициент финансовой зависимости определяет взаимозависимость компании от внешних источников финансирования:

$$K2 = ЗК / ВБ, \quad (5)$$

3. где ЗК – величина заемного капитала (обязательств) предприятия.

Нормальное значение  $K2 < 0,5$ .

4. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Кроме того популярен, как коэффициент финансового левериджа.

$$K3 = ЗК/СК \quad (6)$$

Нормативные ограничения:  $K3 < 1$ . Повышение коэффициента демонстрирует избыток объема ссудных средств над своими источниками и сопровождается повышением степени финансового риска, связанного с допустимым недостатком денег для выплаты процентов по кредитам и займам.

5. Коэффициент маневренности – демонстрирует часть своих оборотных средств в своем капитале.

$$K4 = (СК-ВА) / СК \quad (7)$$

Нормативное ограничение коэффициента 0,2-0,5. Увеличение этого коэффициента вероятен или при увеличении своего оборотного капитала, или при сокращении своих источников финансирования.

6. Коэффициент обеспеченности своими оборотными активами – демонстрирует часть своих средств в оборотных активах.

$$K5 = (СК - ВА)/ОА \quad (8)$$

где: ОА – оборотные активы.

Нормативное значение  $K5 \geq 0,1$ . Недостаток своего оборотного капитала говорит о том, то что все оборотные средства компании и, возможно, доля внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.



7. Коэффициент самофинансирования – демонстрирует вероятность возмещения личным капиталом заемные средства

$$K6 = CK/ZK \quad (9)$$

Нормативное значение:  $K6 \geq 1,0$ .

8. Коэффициент постоянного актива демонстрирует, часть иммобилизованных денег в своих источниках.

$$K7=BA/CK \quad (10)$$

Для каждого предприятия показатель индивидуален.

9. Коэффициент краткосрочной задолженности определяет часть краткосрочных обязательств фирмы в общей сумме внешних обязательств.

$$K8 = КО/(ДО+КО) \quad (11)$$

Рентабельность – условный показатель финансовой эффективности. При рассмотрении финансовой отчетности, для балла эффективности хозяйственной работы и процессов ценообразования, используют коэффициенты рентабельности[26].

1. Рентабельность продаж показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле.

$$ROS = \text{Прибыль от продаж, руб./выручка, руб.} * 100\% \quad (12)$$

Показатель рентабельность продаж определяет эффективность производственной и коммерческой деятельности и демонстрирует, какое количество компания обладает чистой прибыли с рубля продаж. Другими словами, какое количество денег остается у компании уже после возмещения себестоимости продукта, выплаты процентов по кредитам и уплаты налогов. Коэффициент рентабельности продаж определяет главный аспект деятельности фирмы – реализацию главной продукции, а кроме того дает возможность дать оценку части себестоимости в продажах.

Рентабельность продаж считается индикатором ценовой политики фирмы и её возможности контролировать издержки. Отличия в конкурентных стратегиях и продуктовых линейках стимулируют существенное многообразие значений рентабельности продаж в разных

фирмах. Показатель рентабельности продаж обуславливается результативностью работы отчетного периода.

## 2. Рентабельность активов

$$ROA = \text{Чистая прибыль, руб.} / A, \text{ руб.} * 100\% , \quad (13)$$

где ЧП – чистая прибыль, руб.;

A – Средняя стоимость активов, руб.

Показывает величину чистой прибыли на 1 руб. стоимости активов. Чем больше значения коэффициента ROA, тем больше эффективность компании и больше его результативность в создании прибыли с поддержкой активов.

3. Рентабельность собственного капитала позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия.

$$ROE = \text{ЧП, руб.} / \text{СК, руб.} * 100\% , \quad (14)$$

где СК – средняя стоимость капитала, руб.

Показывает величину чистой прибыли на 1 руб. вложенного собственного капитала.

## 4. Рентабельность инвестированного капитала

$$ROS = \text{ЧП, руб.} / (\text{СК} + \text{ДО}) * 100\% , \quad (15)$$

где ДО – долгосрочные обязательства.

Определяет отдачу от вложенного долгосрочного капитала, к которому принадлежит личный долгосрочный заемный капитал. Коэффициент считается одним из более значимых индикаторов конкурентоспособности.

Повышение коэффициента увеличивает зависимость фирмы от краткосрочных обязательств, потребует повышения ликвидности активов для обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости.

В итоге, на современном этапе в экономическом пространстве не существует единого объективного подхода к оценке финансовой устойчивости. Поэтому целесообразно в рамках проводимого исследования определить направления совершенствования существующих методов анализа финансовой устойчивости.

## **2. Анализ финансовой устойчивости на примере ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13)»**

### **2.1 Характеристика компании**

Открытое акционерное общество «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13)» - объединенная компания, созданная в результате присоединения ОАО «Красноярская генерация» и ОАО «ТГК-13» к ОАО «Хакасская генерирующая компания», которое 21 декабря 2006 года было переименовано в ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». 31 декабря 2006 года состоялся переход на единую акцию, и деятельность ОАО «Красноярская генерация» и ОАО «ТГК-13» была прекращена. 1 июля 2008 года состоялось выделение ОАО «Енисейская ТГК Холдинг» из состава ОАО РАО «ЕЭС России» с одновременным присоединением к ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)».

Организация зарегистрирована 1 июля 2005 г. регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 23 по Красноярскому краю. Компания АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» находится по юридическому адресу 660021, Красноярский край, город Красноярск, улица Богграда, 144 А.

Основным видом деятельности является «Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций», зарегистрировано 70 дополнительных видов деятельности.

28 апреля 2012 г. в ходе реорганизации группы «Сибирская генерирующая компания» (СГК) из состава ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в отдельные акционерные общества были выделены: ОАО «Красноярская ТЭЦ-1», ОАО «Назаровская ГРЭС», ОАО «Красноярская теплотранспортная компания» (КТТК), ОАО «Красноярская ТЭЦ-4», ОАО «Красноярская электростанция», ОАО «Канская ТЭЦ», ОАО «Южно-Енисейские тепловые сети», ОАО «Дивногорские тепловые сети».

Сегодня в состав ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» входят филиалы, производящие тепловую и электрическую энергию для потребителей городов Красноярск, Минусинск (Красноярский край) и Абакан (Республика Хакасия):

Красноярская ТЭЦ-2,

Красноярская ТЭЦ-3,

Минусинская ТЭЦ,

Абаканская ТЭЦ

На рисунке 2.1 представлена организационная структура управления.

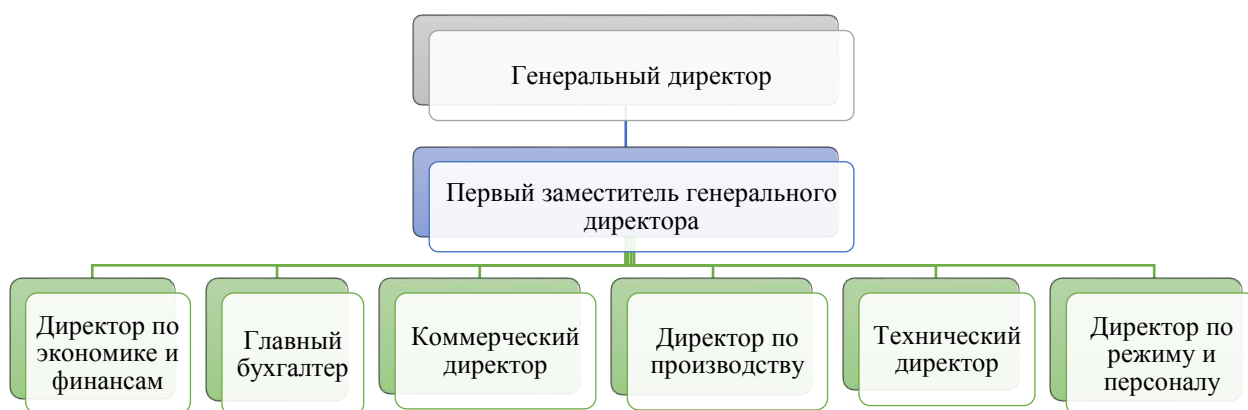


Рисунок 2.1- Организационная структура управления АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Суть функциональной организованной структуры управления состоит в том, что выполнение отдельных функций по конкретным вопросам возлагается на специалистов, т.е. каждый руководитель или исполнитель специализирован на выполнении отдельных видов деятельности.

Структура системы управления АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» - упорядоченная совокупность взаимосвязанных элементов, находящихся между собой в устойчивых отношениях, обеспечивающих их функционирование и развитие как единого целого. Структура системы управления является формой разделения и кооперации управленческой

деятельности, в рамках которой происходит процесс управления, направленный на достижение поставленных целей организации.

В таблице 2.1 представлен анализ основных технико-экономических показателей.

Таблица 2.1- Динамика технико-экономических показателей АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Выручка	42289	53 750	49 094	11461	- 4656	27,1	-8,66	16,09
Себестоимость	21652	24 213	20 020	2 561	- 4193	11,83	- 17,32	-7,54
Валовая прибыль (убыток)	20637	29 537	29 074	8 900	-463	43,13	-1,57	40,88
Рентабельность продукции, %	95,31	121,99	145,22	26,68	49,91	27,99	19,05	52,37
Рентабельность продаж, %	48,8	54,95	59,22	6,15	10,42	12,61	7,77	21,35
Затраты на рубль продаж	0,51	0,45	0,41	-0,06	-0,1	- 12,02	-9,48	- 20,35
Численность персонала	6 768	6 670	6 698	-98	28	-1,45	0,42	-1,03
Фонд оплаты труда	2 758	3 113	3 267	355	154	12,87	4,95	18,46
Производительность труда, млн руб.	6,25	8,06	7,33	1,81	-0,73	28,97	-9,04	17,3

В 2014 г. выручка АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 42 289 млн руб. На конец 2016 г. значение достигло 49 094 млн руб., то есть прирост показателя составил 16,09%. Это ведет к улучшению рыночного положения компании, повышению ее конкурентоспособности.

За исследуемый период выручка растет на (16,09%), в то время как сумма себестоимости продукции снижается. Это позитивное явление, которое приводит к повышению валовой маржи.

В 2014 г. валовая прибыль АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 20 637 млн руб. Поэтому можно говорить о качественном управлении себестоимостью товаров и услуг на начало периода исследования. В 2016 г. значение показателя составило 29 074 млн руб.

Каждый рубль продаж позволил сгенерировать 0,5922 рублей прибыли от продаж. Это свидетельствует об эффективном управлении операционными расходами в компании. Рост операционной маржи в течение 2014-2016 гг. на 10,42% свидетельствует о том, что менеджмент работает качественно и постоянно ищет резервы повышения эффективности работы компании.

Если в 2014 г. каждый сотрудник создал 6,25 млн руб. продукции, то в 2016 г. - уже 7,33 млн руб. Такая динамика свидетельствует о повышении эффективности работы персонала.

## 2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия необходим при рассмотрении финансовой устойчивости, так как данные показатели являются главными составляющими финансовой устойчивости.

При анализе финансового состояния используется баланс [прил. 2], отчет о финансовых результатах [прил.3], прочие элементы отчетности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». Финансовые данные, экономические индикаторы и прочая информация применяются для определения финансового положения и эффективности деятельности компании. В отчете использованы данные за 2014–2016 гг.

В таблице 2.2 представлен анализ активов предприятия.

Таблица 2.2- Динамика активов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +/-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Нематериальные активы	39	35	33	-4	-2	-10,26	-5,71	-15,38
Результаты исследований и разработок	415	733	1795	318	1 062	76,63	144,88	332,53
Основные средства	6732	9297	13010	2565	3713	38,1	39,94	93,26

Продолжение таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Долгосрочные финансовые вложения	393	377	331	-16	-46	-4,07	-12,2	-15,78
Отложенные налоговые активы	968	1439	1 932	471	493	48,66	34,26	99,59
Прочие внеоборотные активы	68	45	69	-23	24	-33,82	53,33	1,47
Внеоборотные активы всего	8615	11926	17170	3 311	5244	38,43	43,97	99,3
Запасы	17570	19047	21827	1477	2780	8,41	14,6	24,23
НДС	351	407	470	56	63	15,95	15,48	33,9
Дебиторская задолженность	27738	29071	36277	1 333	7206	4,81	24,79	30,78
Краткосрочные финансовые вложения	150	816	0	666	-816	444	-100	-100
Денежные средства и денежные эквиваленты	1345	5521	6579	4176	1 058	310,48	19,16	389,14
Прочие оборотные активы	83	151	606	68	455	81,93	301,32	630,12
Оборотные активы всего	47237	55013	65759	7776	10746	16,46	19,53	39,21
Баланс	55852	66939	82929	11087	15990	19,85	23,89	48,48

В 2014 г. активы АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» равны 55 852 млн руб. Значение показателя выросло на 48,48% за 2014-2016 гг. Этому способствовало увеличение как суммы оборотных активов, так и суммы внеоборотных активов.

Факторами повышения суммы активов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» являются:

- Результаты исследований и разработок (+332,53%)
- Основные средства (+93,26%)
- Отложенные налоговые активы (+99,59%)
- Прочие внеоборотные активы (+1,47%)
- Запасы (+24,23%)
- Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (+33,9%)
- Дебиторская задолженность (+30,78%)

- Денежные средства и денежные эквиваленты (+389,14%)
- Прочие оборотные активы (+630,12%)

Факторами снижения суммы активов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» являются:

- Нематериальные активы (-15,38%)
- Долгосрочные финансовые вложения (-15,78%)
- Краткосрочные финансовые вложения (-100%)

Сумма основных средств АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» увеличилась с 6 732 млн руб. в 2014 г. до 13 010 млн руб. в 2016 г.

Повышение суммы основных средств показывает рост производственного и сбытового потенциала компании, что является положительной тенденцией. Фактором роста является, в том числе, активная политика обновления основных средств.

Происходит рост объема производства и сбыта, поэтому предприятию необходимы дополнительные финансовые ресурсы для обеспечения бесперебойности операционного процесса. Поэтому часть долгосрочных финансовых вложений была продана.

Рост суммы запасов происходит более быстрыми темпами по сравнению с уровнем производства и сбыта, что свидетельствует об ухудшении текущей политики формирования запасов. Ведь АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» выделяет больше финансовых ресурсов на создание запасов для производства единицы товаров и услуг.

Происходит более быстрый рост дебиторской задолженности по сравнению с ростом суммы выручки, что указывает на значительное отвлечение средств компании дебиторами (в основном клиентами). Как результат, предприятию необходимо привлекать дополнительные финансовые средства, а это ведет к повышению финансовых расходов. С другой стороны, предоставление возможности оплатить товар позже является элементом сбытовой политики компании и может обеспечить дополнительный рост выручки. Если качество дебиторской задолженности



является нормальным, то есть клиенты вовремя погашают обязательства, то рост дебиторской задолженности следует рассматривать как нормальную ситуацию.

Предприятию необходимы дополнительные средства для того, чтобы обеспечить своевременное покрытие текущих обязательств, поэтому компания реализует часть краткосрочных инвестиций. Это позволяет сбалансировать отрицательные и положительные денежные потоки.

В таблице 2.3 проведен анализ пассива бухгалтерского баланса АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)».

Таблица 2.3-Динамика источников финансовых ресурсов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Уставной капитал	155	155	155	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	208	202	192	-6	-10	-2,88	-4,95	-7,69
Добавочный капитал	1697	1697	1698	0	1	0	0,06	0,06
Резервный капитал	23	23	23	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	14463	24907	29448	10444	4541	72,21	18,23	103,61
Собственный капитал и резервы	16546	26984	31516	10438	4532	63,08	16,8	90,48
Долгосрочные заемные средства	7992	10618	12021	2626	1403	32,86	13,21	50,41
Отложенные налоговые обязательства	338	722	845	384	123	113,61	17,04	150
Резервы под условные обязательства	4193	6247	8045	2054	1798	48,99	28,78	91,87
Долгосрочные обязательства всего	12523	17587	20911	5064	3324	40,44	18,9	66,98
Краткосрочные заемные средства	8464	13135	16906	4671	3771	55,19	28,71	99,74
Кредиторская задолженность	17773	8497	12750	-9276	4253	-52,19	50,05	-28,26
Резервы предстоящих расходов и платежей	546	736	846	190	110	34,8	14,95	54,95
Краткосрочные обязательства всего	26783	22368	30502	-4415	8134	-16,48	36,36	13,89
Баланс	55852	66939	82929	11087	15990	19,85	23,89	48,48

В 2014 г. объем собственного капитала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» равен 16 546 млн руб. О повышении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует увеличение показателя в течение 2014-2016 гг. на 90,48%. На конец 2016 г. сумма собственного капитала предприятия составляла 31 516 млн руб.

Увеличение суммы пассивов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в течение 2014-2016 гг. происходит за счет увеличения суммы собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных обязательств. Если в предприятия есть возможности обеспечить рост компании и эффективное использование капитала, то это положительная тенденция.

Если рассматривать отдельные элементы пассивов, то факторами увеличения суммы финансовых ресурсов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» являются:

- Добавочный капитал (без переоценки) (+0,06%)
- Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (+103,61%)
- Долгосрочные заемные средства (+50,41%)
- Отложенные налоговые обязательства (+150%)
- Резервы под условные обязательства (+91,87%)
- Краткосрочные заемные средства (+99,74%)
- Резервы предстоящих расходов и платежей (+54,95%)

Факторами снижения суммы финансовых ресурсов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» являются:

- Переоценка внеоборотных активов (-7,69%)
- Кредиторская задолженность (-28,26%)

Стабильная сумма резервного капитала обеспечивает защиту АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в случае возникновения непредвиденных обстоятельств. Это обеспечивает стабильный уровень доверия к компании со стороны поставщиков, кредиторов и других партнеров.

Рост нераспределенной прибыли ведет к повышению финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» и снижению уровня

финансовых рисков. В течение 2014 - 2016 гг. показатель увеличился на 103,61 %. Такое явление приводит к сокращению потребности в займах и других обязательствах. Как результат, повышается доверие к предприятию со стороны кредиторов, поэтому оно способно привлекать больше заемных средств.

Повышение долгосрочных и краткосрочных заемных средств АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» позволяет интенсифицировать ее деятельность, вкладывать больше финансовых ресурсов в развитие. Однако это ведет к дополнительным финансовым расходам.

Снижение краткосрочной кредиторской задолженности, основу которой обычно составляет задолженность перед поставщиками и подрядчиками, может иметь двоякое влияние на предприятие. С одной стороны, это дополнительные средства, которые могут быть использованы в деятельности компании, что позволит сократить процентные расходы на привлечение заемных средств.

С другой стороны, при интенсивном и длительном использовании средств поставщиков последние могут закладывать такие действия в цену товара, что будет приводить к повышению себестоимости производства. Поэтому невозможно дать однозначной интерпретации сокращению кредиторской задолженности.

В таблице 2.4 проведен анализ финансовых результатов предприятия.

В 2014 г. выручка АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 42 289 млн руб. На конец 2016 г. значение достигло 49 094 млн руб., то есть прирост показателя составил 16,09%. Это ведет к улучшению рыночного положения компании, повышению ее конкурентоспособности.

За исследуемый период выручка растет на (16,09%), в то время как сумма себестоимости продукции снижается. Это позитивное явление, которое приводит к повышению валовой маржи.

Таблица 2.4-Динамика финансовых результатов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Выручка	42289	53750	49094	11461	-4656	27,1	-8,66	16,09
Себестоимость продаж	21652	24213	20020	2561	-4193	11,83	-17,32	-7,54
Валовая прибыль (убыток)	20637	29537	29074	8900	-463	43,13	-1,57	40,88
Коммерческие расходы	9915	8993	8649	-922	-344	-9,3	-3,83	-12,77
Управленческие расходы	1741	1861	2092	120	231	6,89	12,41	20,16
Прибыль (убыток) от продаж	8981	18683	18333	9702	-350	108,03	-1,87	104,13
Прочие доходы	3735	8614	13156	4879	4542	130,63	52,73	252,24
Прочие расходы	4492	9 556	14003	5064	4447	112,73	46,54	211,73
Прибыль (убыток) до налогообложения	6988	16409	15686	9421	-723	134,82	-4,41	124,47
Текущий налог на прибыль	2107	3778	3612	1671	-166	79,31	-4,39	71,43
Чистая прибыль (убыток)	5383	12744	12386	7361	-358	136,75	-2,81	130,09

В 2014 г. валовая прибыль АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 20 637 млн руб. Поэтому можно говорить о качественном управлении себестоимостью товаров и услуг на начало периода исследования. В 2016 г. значение показателя составило 29 074 млн руб.

Операционная эффективность АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» растет, ведь прибыль от продаж выросла на 104,13%. Такой показатель свидетельствует об эффективной работе менеджмента.

Чистая прибыль формируется под влиянием всех внутренних и внешних процессов. В компании объем чистой прибыли в 2014 г. составил 5 383 млн руб. Динамика чистой прибыли АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании, в общем, повышается, ведь прибыль выросла на 130,09%. Способность

генерировать прибыль свидетельствует о хороших перспективах АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)».

В таблице 2.5 представлены данные о количестве чистых активов на предприятии.

Таблица 2.5-Расчет чистых активов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн.руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Внеоборотные активы	8615	11926	17170	3311	5244	38,43	43,97	99,3
Оборотные активы	47237	55013	65759	7776	10746	16,46	19,53	39,21
Долгосрочные обязательства	12523	17587	20911	5064	3324	40,44	18,9	66,98
Краткосрочные обязательства	26783	22368	30502	-4415	8134	-16,48	36,36	13,89
Всего чистых активов	16546	26984	31516	10438	4532	63,08	16,8	90,48

Сумма чистых активов росла, что свидетельствует о повышении уровня благосостояния организации. Прирост показателя составил 90,48% в течение 2014-2016 гг.

В таблице 2.6 проведен анализ состояния капитала предприятия. Таблица 2.6- Оценка капитала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» по признаку длительности участия в деятельности, млн руб.

Показатели	Год			Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Постоянный капитал	16 546	26 984	31 516	63,08	16,8	90,48
Устойчивые обязательства	12 523	17 587	20 911	40,44	18,9	66,98
Мобильные обязательства	26 783	22 368	30 502	-16,48	36,36	13,89

Рост постоянного капитала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» на 90,48% ведет к повышению уровня защиты кредиторов и финансовому укреплению компании в течение 2014-2016 гг.

Рост устойчивых обязательств на 66,98% обеспечивает повышение платежеспособности и ликвидности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», однако

ведет к повышению зависимости компании от внешних источников финансирования.

Повышение суммы мобильных обязательств на 13,89% в течение 2014-2016 гг. ведет к снижению платежеспособности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». В этом случае важно следить за значением показателей ликвидности.

В таблице 2.7 проведен анализ ликвидности баланса.

Таблица 2.7-Анализ ликвидности баланса АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Раздел баланса	Тип	2014	2015	2016
Активы	А1 (денежные средства, эквиваленты и краткосрочные финансовые инвестиции)	1495	6337	6579
	А2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы)	27821	29222	36883
	А3 (запасы и НДС по приобретенным ценностям)	17921	19454	22297
	А4 (внеоборотные активы)	8615	11926	17170
Пассивы	П1 (кредиторская задолженность и прочая краткосрочная задолженность)	18319	9233	13596
	П2 (краткосрочные кредиты и займы)	8464	13135	16906
	П3 (долгосрочные обязательства)	12523	17587	20911
	П4 (собственный капитал и резервы)	16546	26984	31516
Излишек/ дефицит	А1-П1	-16824	-2896	-7017
	А2-П2	19357	16087	19977
	А3-П3	5398	1867	1386
	А4-П4	-7931	-	-
Кумулятивный излишек/ дефицит	$\Delta АП1 = А1-П1$	-16824	-2896	-7 017
	$\Delta АП2 = А2-П2 + \Delta АП1$	2533	13191	12960
	$\Delta АП3 = А3-П3 + \Delta АП2$	7931	15058	14346
	$\Delta АП4 = А4-П4 + \Delta АП3$	0	0	0

Данные таблицы 2.7 показывают, что в 2016 г. баланс компании был недостаточно сбалансированным, а уровень риска потери ликвидности был существенным. Для покрытия наиболее срочных обязательств в компании было на 7 017 млн руб. меньше, чем это необходимо. Однако в компании было достаточно ликвидных активов, которые могут быть реализованы на рынке в течение года для того, чтобы погасить свои текущие долги, а также сбалансированной является группа активов и пассивов А3 и П3. Совокупность

этих факторов свидетельствует о том, что АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» не способно отвечать по своим обязательствам вовремя.

Для лучшего понимания ситуации стоит рассмотреть относительные показатели ликвидности (табл 2.8).

Таблица 2.8-Показатели ликвидности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Коэффициент текущей ликвидности	1,76	2,46	2,16	0,7	-0,3	0,39
Коэффициент быстрой ликвидности	1,11	1,61	1,44	0,5	-0,17	0,33
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,25	0,22	0,2	-0,03	0,17
Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности	1,56	3,42	2,85	1,86	-0,58	1,28

АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имело проблемы с платежеспособностью, ведь на каждую единицу текущих обязательств в АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» было 1,76 оборотных активов в 2014 г. В 2016 г. АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» было ликвидным и способным отвечать по обязательствам. Сумма оборотных активов составляет 215,59% от суммы краткосрочных обязательств.

АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способно быстро погасить 110,77% текущих обязательств в 2014 г. На конец 2016 г. значение показателя находится в нормативных пределах, поэтому АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способно рассчитаться по долгам в ближайшей перспективе.

Компания способна срочно погасить 21,57% своих краткосрочных обязательств в 2016 г., поэтому АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способно отвечать по наиболее срочным долгам.

В 2016 г. текущая политика управления дебиторско-кредиторской задолженностью АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» негативно влияла на платежеспособность компании. Дебиторы отвлекают больше средств, чем предоставляют кредиторы. В 2016 г. на единицу кредиторской

задолженности сформировано 2,85 единиц средств дебиторской задолженности.

Для оценки риска кредитования клиентов используем известную методику Сбербанка России по вопросам присвоения корпоративным клиентам категорий кредитного риска.

Таблица 2.9-Определение показателей кредитоспособности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатели	Год	
	2015	2016
Значения показателей		
Коэффициент автономии (уровень самофинансирования)	0,4	0,38
Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов	0,82	0,79
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,27	0,22
Коэффициент текущей ликвидности	2,46	2,16
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,28	0,22
Коэффициент рентабельности активов	0,27	0,21
Коэффициент оборачиваемости активов	0,88	0,66
Величина коэффициента		
Коэффициент автономии (уровень самофинансирования)	Средний	Средний
Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов	Очень высокий	Высокий
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Средний	Средний
Коэффициент текущей ликвидности	Очень высокий	Очень высокий
Коэффициент абсолютной ликвидности	Очень высокий	Очень высокий
Коэффициент рентабельности активов	Очень высокий	Очень высокий
Коэффициент оборачиваемости активов	Высокий	Средний

Исходя из текущего значения каждого из показателей, необходимо определить их «Величину коэффициента». Нормативные значения показателей находятся в соответствующей таблице Методики.



Таблица 2.10- Определение кредитоспособности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Период исследования	Сокращение группы	Название группы	Количество коэффициентов в группе	Значение
2015N1Очень низкий00	N2	Низкий	0	0
	N3	Средний	2	0,286
	N4	Высокий	1	0,143
	N5	Очень высокий	4	0,571
	F	0,771		
2016N1Очень низкий00	N2	Низкий	0	0
	N3	Средний	3	0,429
	N4	Высокий	1	0,143
	N5	Очень высокий	3	0,429
	F	0,711		

Результат анализа показывает, что на конец периода исследования предприятие относится к группе «Относительно благополучные», а степень оценочной уверенности составляет 100%. Это означает, что предприятие является относительно надежным заемщиком и может вернуть кредитные долги в оговоренные сроки (при наличии желания в финансовых менеджеров). Кроме этого, высокая кредитоспособность указывает на способность привлекать дополнительные средства в короткие сроки, что повышает финансовую маневренность. Также стоимость кредитных ресурсов для АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» будет ниже, чем для большинства других предприятий с более низкой кредитной оценкой, что создает дополнительное конкурентное преимущество.

В таблице 2.11 представлены показатели деловой активности. В 2016 г. на каждый привлеченный рубль собственного капитала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» продало 1,68 рублей товаров и услуг. Согласно данным финансовой отчетности, происходит увеличение суммы продаж предприятия в течение 2014-2016 гг., что стимулирует повышение показателя оборачиваемости собственного капитала. Однако рост объема собственного капитала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имеет противоположное влияние.

Таблица 2.11-Показатели деловой активности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатели	Год		Абсолютное отклонение, +,- 2016/ 2015
	2015	2016	
Оборачиваемость собственного капитала	2,47	1,68	-0,79
Оборачиваемость активов, коэффициент трансформации	0,88	0,66	-0,22
Фондоотдача	6,71	4,4	-2,3
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (обороты)	1,05	0,81	-0,24
Период одного оборота оборотных средств (дней)	342,42	442,8	100,38
Коэффициент оборачиваемости запасов (обороты)	1,32	0,98	-0,34
Период одного оборота запасов (дней)	272,21	367,5	95,29
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (обороты)	1,89	1,5	-0,39
Период погашения дебиторской задолженности (дней)	190,24	239,59	49,35
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (обороты)	1,84	1,88	0,04
Период погашения кредиторской задолженности (дней)	195,29	191,03	-4,26
Период производственного цикла (дней)	272,21	367,5	95,29
Период операционного цикла (дней)	462,46	607,09	144,64
Период финансового цикла (дней)	267,16	416,06	148,9

Активы компании совершили 0,66 оборотов в течение 2016 г. Каждый используемый рубль основных средств позволил предприятию произвести и продать 4,4 рублей товаров и услуг. Спад показателя на 2,3 свидетельствует о снижении эффективности управления основными средствами.

Оборачиваемость дебиторской задолженности на уровне 1,5 оборотов в год означает, что АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» собирал дебиторскую задолженность в среднем 1,5 раз в год.

Эффективность управления дебиторской задолженностью снизилась, ведь значение показателя уменьшилось на 0,39. Сравнивая показатель со значением оборачиваемости кредиторской задолженности, можно понять, что, в общем, политика управления кредиторско-дебиторской задолженностью была неэффективной.

Дебиторы использовали средства АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в среднем в течение 239,59 дней, а АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» возвращало

средства кредиторам в течение 191,03 дней. Таким образом, дебиторы отвлекли больше средств, чем АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» получало от поставщиков и подрядчиков.

Операционный цикл АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составлял около 607,09 дней. Это время полного оборота основных оборотных активов. Увеличение показателя на 144,64 дней свидетельствует о снижении эффективности операционного процесса АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)».

Период превращения сырья и материалов в денежные средства составлял 416,06 дней.

В таблице 2.12 представлена динамика АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». Таблица 2.12- Динамика доходов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Выручка	42289	53750	49094	11461	-4656	27,1	-8,66	16,09
Прочие доходы	3735	8614	13156	4879	4542	130,63	52,73	252,24
Доходы от участия в других организациях	1	3	7	2	4	200	133,33	600
Проценты к получению	6	15	86	9	71	150	473,33	1333,33
Всего доходы	46031	62382	62343	16351	-39	35,52	-0,06	35,44

Общая сумма доходов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 62 343 млн руб. в 2016 г., что на 35,44% больше значения 2014 г.

Положительное влияние на доходы имело:

- рост выручки (+16,09%)
- рост прочих операционных доходов (+252,24%)
- рост доходов от участия в других организациях (+600%)
- рост процентов к получению (+1 333,33%)

Общая сумма дохода компании состоит на 78,75% из выручки, 21,1% из прочих доходов, 0,01% из доходов от участия в других организациях, 0,14% из процентов к получению.

Структурный анализ показывает, что доля выручки в общей сумме доходов снизилась на 13,12%. Стабильная высокая доля дохода от основных видов деятельности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» (выручки) свидетельствует о рыночной устойчивости компании.

Конкурентоспособность продукции и услуг является достаточной и позволяет получать прогнозируемый объем выручки.

Общая сумма расходов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 50 269 млн руб. в 2016 г., что на 9 119 млн руб. больше значения 2014 г.

Таблица 2.13- Динамика расходов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», млн руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Себестоимость реализации	21652	24213	20020	2561	-4193	11,83	-17,32	-7,54
Управленческие расходы	1741	1861	2092	120	231	6,89	12,41	20,16
Коммерческие расходы	9915	8993	8649	-922	-344	-9,3	-3,83	-12,77
Проценты к уплате	1243	1350	1893	107	543	8,61	40,22	52,29
Прочие расходы	4492	9556	14003	5064	4447	112,73	46,54	211,73
Текущий налог на прибыль	2107	3778	3612	1671	-166	79,31	-4,39	71,43
Всего расходов	41150	49751	50269	8601	518	20,9	1,04	22,16

Повышение происходит за счет увеличения суммы, управленческих расходов (на 20,16%), процентов к оплате (на 52,29%), прочих расходов (на 211,73%), обязательств по текущему налогу (на 71,43%). Расходы АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» состоят в 2016 г. на 39,83% из себестоимости реализации, 4,16% из расходов на управление, 17,21% из расходов на продвижение продукции, 3,77% из финансовых расходов, 27,86% из прочих расходов, 7,19% из расходов по уплате налога на прибыль.

Таблица 2.14- Показатели рентабельности (убыточности) АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатели	Год		Абсолютное отклонение, +,- 2016/ 2015
	2015	2016	
Рентабельность (пассивов) активов, %	20,76	16,53	-4,23
Рентабельность собственного капитала, %	58,55	42,35	-16,21
Рентабельность производственных фондов, %	48,41	39,21	-9,21
Рентабельность реализованной продукции по прибыли от продаж, %	34,76	37,34	2,58
Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли, %	23,71	25,23	1,52
Коэффициент реинвестирования, %	81,95	36,66	-45,29
Коэффициент устойчивости экономического роста, %	38,7	14,41	-24,3
Период окупаемости активов, год	4,82	6,05	1,23
Период окупаемости собственного капитала, год	1,71	2,36	0,65

В 2016 г. каждый рубль, вложенный в активы АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», принес 0,1653 рублей прибыли. Этот показатель свидетельствует об эффективной работе компании.

Говоря о факторах, стоит заметить, что рост конечного финансового результата с 5 383 млн руб. до 12 386 млн руб. положительно влиял на целевой показатель, однако повышение суммы привлеченных активов с 55 852 млн руб. до 82 929 млн руб. вело к снижению рентабельности активов. Показатель окупаемости активов составил 6,05 лет.

Рентабельность собственного капитала составила 42,35% в 2016. Это высокий показатель, который свидетельствует о целесообразности вложения средств собственниками в АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». Как результат, период окупаемости собственного капитала составляет 2,36 лет.

Рентабельность производственных фондов составила 39,21%, что на 9,21% меньше значения на начало периода исследования.

Каждый рубль продаж позволил сгенерировать 0,3734 рублей прибыли от продаж. Это свидетельствует об эффективном управлении операционными расходами в компании. Рост операционной маржи в течение 2014-2016 гг. на

2,58% свидетельствует о том, что менеджмент работает качественно и постоянно ищет резервы повышения эффективности работы компании.

Коэффициент реинвестирования говорит о том, что 36,66% чистой прибыли было реинвестировано в работу АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в 2016 г. Это может указывать на то, что собственники считают компанию привлекательной инвестицией, поэтому обеспечивают ее развитие.

Значение коэффициента устойчивости экономического роста говорит о том, что в 2016 г. 14,41% собственного капитала было увеличено за счет чистой прибыли.

Таблица 2.15- Пятифакторная модель Альтмана

Показатели	Год		
	2014	2015	2016
Оборотный капитал к сумме активов предприятия	0,37	0,49	0,43
Соотношение нераспределенной прибыли к сумме активов	0,26	0,37	0,36
Прибыль до уплаты налогов к сумме активов	0,13	0,25	0,19
Отношение собственного капитала к задолженности	0,42	0,68	0,61
Отношение выручки к сумме активов	0,76	0,8	0,59
Z =	1,8	2,51	2,04

В 2016 г. значение показателя Z составляет  $0,717*0,43+0,847*0,36+3,107*0,19+0,42*0,61 +0,995*0,59=2,04$ . Вероятность, что АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» обанкротится, составляет 50 %.

Тем самым , можем сделать вывод о том, что предприятие работает эффективно.

### 2.3 Оценка показателей финансовой устойчивости

Следующим этапом нашего исследования был анализ финансовой устойчивости предприятия.

В таблице 2.16 представлены показатели финансовой устойчивости.

Состоянием на 2016 г. сумма собственных оборотных средств АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 14 346 млн руб.

Таблица 2.16- Показатели финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
Собственные оборотные средства	7931	15058	14346	7127	-712	6415
Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами	0,17	0,27	0,22	0,11	-0,06	0,05
Маневренность собственных оборотных средств	0,17	0,37	0,46	0,2	0,09	0,29
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами запасов	0,45	0,79	0,66	0,34	-0,13	0,21
Коэффициент финансовой автономии	0,3	0,4	0,38	0,11	-0,02	0,08
Коэффициент финансовой зависимости	3,38	2,48	2,63	-0,89	0,15	-0,74
Коэффициент финансового левериджа	2,38	1,48	1,63	-0,89	0,15	-0,74
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,48	0,56	0,46	0,08	-0,1	-0,02
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,68	0,56	0,59	-0,12	0,03	-0,09
Коэффициент финансовой устойчивости (покрытия инвестиций)	0,52	0,67	0,63	0,15	-0,03	0,11
Коэффициент мобильности активов	5,48	4,61	3,83	-0,87	-0,78	-1,65

Показатель увеличился на 6 415 млн руб. за 2014-2016.гг. Положительное значение свидетельствует о том, что компания АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способна обеспечить бесперебойность операционного процесса финансируя оборотный капитал за счет собственного капитала.

Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами находится в нормативных пределах. В 2016 г. 21,82% оборотных средств составляли собственные оборотные средства.

Маневренность собственных оборотных средств АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» была достаточной, ведь в 2016 г., на каждую единицу собственных оборотных средств приходится 0,46 единиц денежных средств и их эквивалентов.

В предприятия достаточно собственных оборотных средств для формирования большей части запасов (65,73%) в 2016 г. Это ведет к

повышению устойчивости производственного и сбытового процесса. В течение 2014-2016 гг. значение повышается на 0,21, что является хорошей тенденцией.

АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» зависит от заемного капитала и способно самостоятельно профинансировать только 38% активов. Это говорит о высоком уровне финансовых рисков. Это не значит, что компания обанкротится в ближайшей перспективе, однако это может произойти, если доступ к внешним источникам финансирования будет ограничен.

Соответственно, коэффициент финансовой зависимости указывает на то, что в 2016 г. на единицу собственных средств в предприятия есть 2,63 единиц пассивов, то есть значение показателя вне нормативных пределов. Компании необходимо работать в направлении повышения финансовой устойчивости. На каждую единицу собственных средств в предприятия есть 1,63 единиц заемного капитала.

Собственный капитал АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» является достаточно маневренным, ведь доля собственных оборотных средств составляет 45,52% от общей суммы. Это значит, что компания способна проводить гибкую финансовую политику.

Коэффициент краткосрочной задолженности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» указывает на то, что в 2016 г. структура внешних источников финансирования была сбалансированной, а долгосрочные и краткосрочные обязательства играли примерно одинаковую роль. За 2014-2016 гг. значение показателя снизилось на 0,09.

Коэффициент финансовой устойчивости говорит о том, что существует вероятность потери устойчивости компанией АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в течение ближайшего года. Компания финансирует свою деятельность только на 63,22% за счет долгосрочных обязательств и постоянного капитала.

В 2016 г. мобильность активов АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» является высокой, и на каждую единицу внеоборотных активов приходится 3,83 единиц оборотных активов.



В таблице 2.17 представлен анализ типа финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 2.17- Тип финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатели	2014	2015	2016
Источники собственных средств	16 546	26 984	31 516
Необоротные активы	8 615	11 926	17 170
Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 – стр. 2)	7 931	15 058	14 346
Долгосрочные кредиты и заемные средства	12 523	17 587	20 911
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат (стр. 3 + стр. 4)	20 454	32 645	35 257
Краткосрочные кредиты и заемные средства (текущие обязательства)	26 783	22 368	30 502
Общая величина основных источников средств для формирования запасов (стр. 5 + стр. 6)	47 237	55 013	65 759
Общая величина запасов	17 570	19 047	21 827
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3 – стр. 8)	-9 639	-3 989	-7 481
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов (стр. 5 – стр. 8)	2 884	13 598	13 430
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов (стр. 7 – стр. 8)	29 667	35 966	43 932
Тип финансовой устойчивости	Удовлетворительная устойчивость	Удовлетворительная устойчивость	Удовлетворительная устойчивость

В предприятия удовлетворительная устойчивость в 2016 г. Не хватает 7 481 млн руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Этому способствовало несколько факторов. С одной стороны, в течение 2016 г. сумма запасов была ощутимой. Это значит, что компании необходимо привлечь дополнительные средства из внешних источников для того, чтобы обеспечить бесперебойность операционного процесса.

С другой стороны, в предприятия значительная сумма постоянных источников финансирования. Это значит, что при ухудшении ситуации на рынке и снижении доступа к рынку кредитов, компания сможет продолжать стабильно работать, ведь ей не нужно привлекать дополнительные краткосрочные финансовые ресурсы.

Такое положение дел создает благоприятные условия для функционирования предприятия. Исходя из полученных данных, можно предположить, что в течение следующего года АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» будет стабильно действовать на рынке. Финансовые риски являются приемлемыми.

### **3. Пути улучшения финансовой устойчивости ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13)»**

#### **3.1 Разработка рекомендаций по совершенствованию финансовой устойчивости**

Проведенный анализ во второй главе выявил, что финансовая устойчивость АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» относится к удовлетворительному типу. Но были выявлены и отрицательные тенденции, которые оказывают негативное влияние на нее: снижение выручки и собственных оборотных средств, высокая доля дебиторской задолженности, зависимость от заемных средств.

Для того чтобы увеличить объем продаж, предлагаем реализовать часть основных средств. Тем самым мы увеличим выручку и сумму собственных средств.

Предлагаем следующие пути укрепления финансовой устойчивости предприятия:

1. Предложением для увеличения прибыли является факторинг.

Факторинг – это комплекс услуг, который банк (или факторинговая компания), выступающий в роли финансового агента, оказывает компаниям, работающим со своими покупателями на условиях отсрочки платежа. Услуги факторинга включают не только предоставление поставщику и получение от покупателя денежных средств, но и контроль состояния задолженности покупателя по поставкам, осуществление напоминания дебиторам о наступлении сроков оплаты, проведение сверок с дебиторами, предоставление поставщику информации о текущем состоянии дебиторской задолженности, а также ведение аналитики по истории и текущим операциям.

Основная задача факторинга – обеспечить такую систему взаимоотношений с покупателями, при которой поставщик мог бы предоставлять конкурентные отсрочки платежа своим клиентам, не

испытывая при этом дефицита в оборотных средствах. Это возможно благодаря досрочному финансированию поставок с отсрочкой платежа банком-фактором в удобном для поставщика режиме.

Для осуществления факторинговых операций финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» предлагается заключить с коммерческим банком договор о финансировании под уступку права требования до 2018 г., по которому организация обязуется передать банку право требования дебиторской задолженности поставщиков по оказанным им услугам, а банк – выплатить финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» денежную сумму в размере 90 % от суммы финансирования в качестве первого платежа и произвести окончательный расчет по факту поступления денежных средств от дебиторов за вычетом затрат на осуществление факторинга.

За счет своевременного финансирования оборотных средств значительно возрастает возможность привлечь новых клиентов, расширить ассортимент услуг и, как следствие, увеличить оборот и прибыль предприятия.

2. Рост дебиторской задолженности не всегда способствует росту прибыли. Организации необходим комплексный подход к управлению дебиторской задолженностью.

Осуществление управления и контроля над дебиторской задолженностью состоит из нескольких составных частей, главной целью которых является минимизация риска, что данная дебиторская задолженность не будет возвращена в сроки, установленные договорами. Снизить данный риск возможно при помощи построения списка текущих дебиторов в соответствии с возрастанием сроков задолженности.

Исходя из документально подтвержденных соглашений между контрагентами, устанавливается факт наличия просроченного долга, в случае если просрочка все-таки имеется, то по каждому в отдельности контрагенту находится ее период. Группировку дебиторов следует проводить на основе

периода неоплаты. Следует принимать во внимание то, что степень риска неоплаты задолженности находится в прямой зависимости со сроком ее просрочки и ее величиной. Данный анализ дает возможность найти «больные» статьи в структуре дебиторской задолженности, которые непосредственно оказывают прямое воздействие на ее итоговый размер, и нуждаются в незамедлительном устранении.

В первую очередь АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» следует проводить активную работу, которая будет заключаться в уменьшении задолженности, с крупными дебиторами, которые имеют самый большой период просрочки. Данные дебиторы несут с собой наиболее серьезные и потенциальные риски.

Повышение объема дебиторской задолженности вызывает снижение притока денежных средств, и наоборот, уменьшение дебиторской задолженности содействует увеличению поступающего денежного потока. Такая взаимосвязь показывает, что изменения в структуре и размере дебиторской задолженности непосредственно сказываются на объеме денежных средств компании.

### 3. Следующая рекомендация – аренда имущества.

У финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имеется здание, которое в настоящее время не используется. Предлагаем сдать не используемое имущество на следующих условиях:

- арендная плата с учетом коммунальных платежей составит 350 тыс. руб. в год;
- текущий ремонт здания осуществляется за счет арендатора;
- имущество остается на балансе предприятий.

4. Особое внимание целесообразно уделить показателю кредиторской задолженности. Предприятию рекомендуется снизить размеры кредиторской задолженности путем реструктуризации и взаимозачетов.

Реструктуризация различного рода долгов представляет собой сложный процесс, в каждом конкретном случае её проведение зависит от тех

обстоятельств, которые сложились в результате хозяйственной деятельности организации.

Мероприятия по финансовому оздоровлению, нацеленные на реструктуризацию долгов организации, в частности совокупной кредиторской задолженности, как просроченной, так и с еще не наступившем сроком оплаты, могут включать в себя следующие направления повышения эффективности деятельности АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»:

- предоставление отсрочки и рассрочки платежей;
- реализацию текущих долговых обязательств;
- осуществление конверсии краткосрочных обязательств в долгосрочные.

Положительные или негативные моменты проведения реструктуризации долгов во многом зависят от характера условий ранее заключенных договоров, предусмотренных штрафных санкций, объема и вида долгов или обязательств, сроков их исполнения или выплат, финансового состояния кредиторов, установленных ставок рефинансирования, общей экономической ситуации в стране и регионе.

Эффективность реструктуризации кредиторской задолженности во многом зависит от реализации применяемой расчетной политики в отношениях с поставщиками, банками, заказчиками, налоговыми органами и другими организациями.

Взаимозачёты платёжными поручениями – это приказ банку о перечислении с расчётного счёта суммы денежных средств другому предприятию.

Предполагается, что реализация данных мероприятий поспособствует повышению эффективности управления кредиторской задолженности на предприятии.

5. Поскольку, как было отмечено, АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имеет нехватку собственных оборотных активов целесообразно предложить

такие процедуры, способствующие повышению величины данного показателя, как:

- увеличение собственного капитала (за счет повышения объема уставного капитала, нераспределенной прибыли, а также обеспечения роста рентабельности компании исходя из контроля над затратами и проведения жесткой коммерческой политики);
- внедрение заимствований на долгосрочной основе;
- повышение объема реализации продукции и прибыли с помощью разумного управления долгосрочными заимствованиями.

Помимо перечисленных процедур, осуществить увеличение собственных финансовых средств можно посредством снижения величины постоянных затрат на обеспечение содержания сотрудников управленческого отдела, а также ремонта основных средств. Необходимо также провести анализ расходования прибыли предприятия. А следует именно рассмотреть снижение доли участия сотрудников в прибыли, поскольку одним из резервов пополнения собственных оборотных активов компании могут выступить отчисления в страховую и резервный фонды.

Далее дадим оценку экономической эффективности предложенных мероприятий по повышению финансовой устойчивости АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» на основе проведения реструктуризации баланса компании и использования услуг факторинговой компании.

### **3.2 Оценка результативности**

Проведем расчет экономической эффективности от предложенных мероприятий.

Финансовый результат от внедрения факторинга в АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» представим в таблице 3.1.

Таблица 3.1- Расчет эффективности применения факторинга в АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Дебиторская задолженность на конец 2015 года	36277
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	1,5
Стоимость факторинга	5000
Резерв 20%	1000
Комиссионные расходы 2,5%	125
Доход факторинга до выплаты процентов (1402-280,4-35,05)	3875
Проценты 14%	700
Доход от факторинга после выплаты процентов	3175

Таким образом, доход организации составит 3175 тыс. руб.

В таблице 3.2 представлен расчет дополнительного дохода от сдачи в аренду.

Таблица 3.2- Расчет дополнительного дохода от сдачи в аренду

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Арендная плата, год	350
Сумма амортизации (6%)	21
Налог на имущество (2,2%)	7,7
Налог на прибыль (20%)	70
Доход от сдачи в аренду	251,3

Доход от сдачи в аренду складского помещения составит 251,3 тыс. руб. в год.

Произведем расчет экономической от реструктуризации кредиторской задолженности.

1. Взаимовычеты. В ноябре АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» у Компании А приобрела материалы на сумму 800 тыс. руб. Компания А продала запчасти Автотранспортной Компании В на сумму 900 тыс. руб. Автотранспортная компания В оказала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» услуги по перевозке продукции на сумму 1200 тыс. руб.

30 ноября были подготовлены взаимные акты сверки и соглашение на сумму 800 тыс. руб.



Таким образом, между тремя организациями составлен был акт взаимовычета, где указаны:

- документы, подтверждающие требования и обязательства каждой из сторон;
- суммы задолженности всех контрагентов на дату проведения зачёта;
- окончательная сумма (800 тысяч рублей), подлежащая снятию кредиторской и дебиторской задолженности у всех участников сделки;
- остатки задолженности после подписания бумаги: долг АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» перед В — 400 тысяч рублей (1200-800), колонны В перед компанией Б — 100 тысяч рублей (900-800).

## 2. Уступку права требования (Цессия).

Цессия (лат. *cessiō* – уступка) в общепринятом понимании – это письменная договоренность участников правоотношений об уступке права требования на дебиторскую задолженность, а проще говоря – это продажа долга.

ИП Смирнов А.Л. заключил договор на поставку электроэнергии с АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». По договору в случае несвоевременной оплаты услуг АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» обязано будет уплатить неустойку 3% от суммы договора.

В дальнейшем ИП Смирнов А.Л. передало право по данному договору в полном объеме ООО «Орбита».

В данной ситуации ООО «Орбита» по условиям договора цессии перешло требования с АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» оплата поставленных запчастей и право требования неустойки в размере 3% от стоимости запчастей.

## 3. Смену кредитной политики предприятия.

Кредитная политика в организации принимается, как правило, на год, по истечении которого уточняются цели и задачи, принятые стандарты, подходы и условия. Но в связи с тем, что у АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»

имеется большой удельный вес дебиторской и кредиторской задолженности, то это приводит к необходимости смены кредитной политики, т.е. необходимо внедрить ряд вполне эффективных способов рефинансирования дебиторской задолженности, позволяющих вернуть денежные средства за оказанные услуги.

В ходе проведения мероприятий по оптимизации расчетов с кредиторами удастся снизить долю задолженности перед поставщиками.

На основании полученных прогнозных данных произвели расчет показателей финансовой устойчивости после внедрения предложенных мероприятий.

В таблице 3.3 представлен расчет данных показателей.

Таблица 3.3- Показатели финансовой устойчивости после внедрения предложенных мероприятий

Показатели	2016 г.	Прогноз 2017 г.	Откл, +/-
Собственный капитал, млн. руб.	31516	34942	+3426
Внеоборотные активы, млн. руб.	17170	17170	0
Оборотные активы, млн. руб.	65759	62584	-3175
Собственные оборотные средства, млн. руб.	14346	17772	+3426
Баланс, млн. руб.	82929	82695	-234
Заемный капитал, млн. руб.	51413	47753	-3660
Краткосрочная задолженность, млн. руб.	30502	26842	-3660
Долгосрочная задолженность, млн. руб.	20911	20911	0
Расчет показателей			
Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами	0,22	0,28	+0,06
Маневренность собственных оборотных средств	0,46	0,51	+0,05
Коэффициент финансовой автономии	0,38	0,42	+0,04
Коэффициент финансовой зависимости	2,63	2,37	-0,26
Коэффициент финансового левериджа	1,63	1,37	-0,26
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,46	0,51	+0,05
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,59	0,56	-0,03

Данные таблицы 3.3 показывают, что в результате предложенных мероприятий АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» коэффициенты финансовой устойчивости улучшились.

В прогнозном 2017г. по сравнению с данные 2016г. Наблюдается увеличение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент автономии вырос на 0,04, что свидетельствует о том, что в распоряжении предприятия находится 42% собственных средств.

Коэффициент финансового левериджа начинает снижаться, что является положительным моментом.

Коэффициент маневренности собственного капитала стал выше нормы, что тоже указывает на улучшение финансовой устойчивости.

Также произведем расчет динамики финансовых результатов после применения предложенных мероприятий.

Таблица 3.4-Показатели финансовой устойчивости после внедрения предложенных мероприятий

Показатели	2016 г.	Прогноз 2017 г.	Откл, +/-
Выручка	49094	52520,3	+3426,3
Себестоимость продаж	20020	21853	+2830
Валовая прибыль (убыток)	29074	30667,3	-1593,3
Коммерческие расходы	8649	8649	0
Управленческие расходы	2092	2092	0
Прибыль (убыток) от продаж	18333	19926,3	+1593,3
Прочие доходы	13156	13156	-3660
Прочие расходы	14003	14003	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	15686	19079,3	+3393,3
Текущий налог на прибыль	3612	3815,86	
Чистая прибыль (убыток)	12386	15263,44	+2877,44

Предложенные мероприятия позволят улучшить финансовую устойчивость за счет того, что снизится сумма дебиторской задолженности, снизится кредиторская задолженность, увеличится сумма собственных средств.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В Российской Федерации на законодательном уровне установлено, что развитие конкуренции в экономике является многоаспектной задачей, решение которой в значительной степени зависит от эффективности проведения государственной политики по широкому спектру направлений - от макроэкономической политики, создания благоприятного инвестиционного климата, включая развитие финансовой и налоговой системы, снижение административных и инфраструктурных барьеров, до защиты прав граждан и национальной политики.

Поэтому обеспечение финансовой устойчивости отечественных организаций к изменениям во внутренней и внешней среде становится задачей особенно актуальной в теоретическом и прагматическом аспектах реального времени.

Финансовая устойчивость характеризует способность предприятия (организации) отвечать по своим как внешним, так и внутренним обязательствам, как краткосрочным, так и долгосрочным. Следует отметить, что финансовая устойчивость организации анализируется исходя из основной отчётной формы - Баланса активов и пассивов и следующим за ним не менее значимым - Отчётом о финансовых результатах. Достоверность является важнейшим признаком качества учетной информации, гарантирующим ее пользователям оперативность и эффективность управленческих решений для обеспечения финансовой устойчивости.

Открытое акционерное общество «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13)» - объединенная компания, созданная в результате присоединения ОАО «Красноярская генерация» и ОАО «ТГК-13» к ОАО «Хакасская генерирующая компания», которое 21 декабря 2006 года было переименовано в ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». 31 декабря 2006 года состоялся переход на единую акцию, и деятельность ОАО «Красноярская генерация» и ОАО «ТГК-13» была прекращена. 1 июля 2008

года состоялось выделение ОАО «Енисейская ТГК Холдинг» из состава ОАО РАО «ЕЭС России» с одновременным присоединением к ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)».

В 2014 г. активы АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» равны 55 852 млн руб. Значение показателя выросло на 48,48% за 2014-2016 гг. Этому способствовало увеличение как суммы оборотных активов, так и суммы внеоборотных активов.

В 2014 г. объем собственного капитала АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» равен 16 546 млн руб. О повышении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует увеличение показателя в течение 2014-2016 гг. на 90,48%. На конец 2016 г. сумма собственного капитала предприятия составляла 31 516 млн руб.

В 2014 г. выручка АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 42 289 млн руб. На конец 2016 г. значение достигло 49 094 млн руб., то есть прирост показателя составил 16,09%. Это ведет к улучшению рыночного положения компании, повышению ее конкурентоспособности.

За исследуемый период выручка растет на (16,09%), в то время как сумма себестоимости продукции снижается. Это позитивное явление, которое приводит к повышению валовой маржи.

Чистая прибыль формируется под влиянием всех внутренних и внешних процессов. В компании объем чистой прибыли в 2014 г. составил 5 383 млн руб. Динамика чистой прибыли АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании, в общем, повышается, ведь прибыль выросла на 130,09%. Способность генерировать прибыль свидетельствует о хороших перспективах АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)».

АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имело проблемы с платежеспособностью, ведь на каждую единицу текущих обязательств в АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» было 1,76 оборотных активов в 2014 г. В 2016 г. АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» было ликвидным и способным отвечать по

обязательствам. Сумма оборотных активов составляет 215,59% от суммы краткосрочных обязательств.

АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способно быстро погасить 110,77% текущих обязательств в 2014 г. На конец 2016 г. значение показателя находится в нормативных пределах, поэтому АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способно рассчитаться по долгам в ближайшей перспективе.

Компания способна срочно погасить 21,57% своих краткосрочных обязательств в 2016 г., поэтому АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» способно отвечать по наиболее срочным долгам.

В 2016 г. каждый рубль, вложенный в активы АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», принес 0,1653 рублей прибыли. Этот показатель свидетельствует об эффективной работе компании.

Говоря о факторах, стоит заметить, что рост конечного финансового результата с 5 383 млн руб. до 12 386 млн руб. положительно влиял на целевой показатель, однако повышение суммы привлеченных активов с 55 852 млн руб. до 82 929 млн руб. вело к снижению рентабельности активов. Показатель окупаемости активов составил 6,05 лет.

Рентабельность собственного капитала составила 42,35% в 2016. Это высокий показатель, который свидетельствует о целесообразности вложения средств собственниками в АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)». Как результат, период окупаемости собственного капитала составляет 2,36 лет.

Состоянием на 2016 г. сумма собственных оборотных средств АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» составила 14 346 млн руб.

Маневренность собственных оборотных средств АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» была достаточной, ведь в 2016 г., на каждую единицу собственных оборотных средств приходится 0,46 единиц денежных средств и их эквивалентов.

АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» зависит от заемного капитала и способно самостоятельно профинансировать только 38% активов. Это говорит о высоком уровне финансовых рисков. Это не значит, что компания

обанкротится в ближайшей перспективе, однако это может произойти, если доступ к внешним источникам финансирования будет ограничен.

Коэффициент финансовой устойчивости говорит о том, что существует вероятность потери устойчивости компанией АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» в течение ближайшего года. Компания финансирует свою деятельность только на 63,22% за счет долгосрочных обязательств и постоянного капитала.

В предприятия удовлетворительная устойчивость в 2016 г. Не хватает 7 481 млн руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Этому способствовало несколько факторов. С одной стороны, в течение 2016 г. сумма запасов была ощутимой. Это значит, что компании необходимо привлечь дополнительные средства из внешних источников для того, чтобы обеспечить бесперебойность операционного процесса.

Проведенный анализ во второй главе выявил, что финансовая устойчивость АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» относится к удовлетворительному типу. Но были выявлены и отрицательные тенденции, которые оказывают негативное влияние на нее: снижение выручки и собственных оборотных средств, высокая доля дебиторской задолженности, зависимость от заемных средств.

Предлагаем следующие пути укрепления финансовой устойчивости предприятия:

1. Предложением для увеличения прибыли является факторинг.
2. Рост дебиторской задолженности не всегда способствует росту прибыли. Организации необходим комплексный подход к управлению дебиторской задолженностью.
3. Следующая рекомендация – аренда имущества.
4. Особое внимание целесообразно уделить показателю кредиторской задолженности. Предприятию рекомендуется снизить размеры кредиторской задолженности путем реструктуризации и взаимозачетов.

5. Поскольку, как было отмечено, АО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» имеет нехватку собственных оборотных активов целесообразно предложить такие процедуры, способствующие повышению величины данного показателя, как:

- увеличение собственного капитала (за счет повышения объема уставного капитала, нераспределенной прибыли, а также обеспечения роста рентабельности компании исходя из контроля над затратами и проведения жесткой коммерческой политики);

- внедрение заимствований на долгосрочной основе;

- повышение объема реализации продукции и прибыли с помощью разумного управления долгосрочными заимствованиями.

Предложенные мероприятия позволят улучшить финансовую устойчивость за счет того, что снизится сумма дебиторской задолженности, снизится кредиторская задолженность, увеличится сумма собственных средств.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Приказ Минфина России от 06.10.2008 N 106н (ред. от 06.04.2015) "Об утверждении положений по бухгалтерскому учету" (вместе с "Положением по бухгалтерскому учету "Учетная политика организации" (ПБУ 1/2008)// СПС Консультант Плюс
- 2 Абдукаримов, И. Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур / И. Т. Абдукамиров, М. В. Беспалов. - Москва: Инфа - М, 2013. - 215с.
- 3 Афолина, Е.А. Управление финансовым состоянием предприятия/ Е.А. Афолина, О.В. Попова// Управление экономическим развитием регионов: анализ тенденций и перспектив. – 2016. – С. 69-71.
- 4 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент/ Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
- 5 Бахрамов Ю.М. Финансовый менеджмент: учебник / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. / СПб.: Питер, 2013. - 496 с
- 6 Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент / Ю.Ф. Бригхэм. - СПб.: Питер, 2013. - 592 с.
- 7 Брусов, А.Г. Оценка финансового состояния предприятия/ А.Г. Брусов, А.П. Степанов// Актуальные проблемы адаптации региональных организаций к условиям глобализации правовых и экономических отношений. – 2014. – С. 74-76.
- 8 Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент/ Т.П. Варламова, М.А. Варламова. - М.: Дашков и К, 2012. - 304 с.
- 9 Герасименко, О.А. Роль и значение оценки финансового состояния организации в разработке финансовой политики/ О.А. Герасименко, В.С. Сидельникова// Общество и экономика постсоветского пространства. – 2014. – С. 30-34.
- 10 Герасименко, А Финансовый менеджмент - это просто/ А Герасименко. - М.: Альпина Паблицер, 2016. - 481 с.

- 11 Данилин, В.И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации / В.И. Данилин. - М.: Проспект, 2015. - 376 с.
- 12 Джабраилова, Н.А. Финансовая отчетность как информационная база анализа финансового состояния предприятия/ Н.А. Джабраилова// Актуальные вопросы современной экономики. – 2014. - №4. – С. 338-343.
- 13 Егорова, Е.И. Анализ и оценка финансового состояния предприятия/ Е.И. Егорова, С.В. Гаврилова// Достижения вузовской науки. – 2014. - №9. – С. 180-184.
- 14 Екимова, К.В. Финансовый менеджмент/ К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 381 с.
- 15 Зайков, В.П. Финансовый менеджмент/ В.П. Зайков, Е.Д. Селезнёва, А.В. Харсеева. - М.: Вузовская книга, 2016. - 340 с.
- 16 Ионова, Ю.Г. Финансовый менеджмент / Ю.Г. Ионова. - М.: МФПУ Синергия, 2015. - 288 с.
- 17 Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент / Е.А. Кандрашина. - М.: Дашков и К, 2015. - 220 с.
- 18 Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Кириченко. - М.: Издательско - торговая корпорация «Дашков и Ко», 2016. - 484 с.
- 19 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2015. - 1104 с.
- 20 Кривцова, М.К. Вопросы финансового состояния компании/ М.К. Кривцова// international scientific and practical congress of economists and lawyers. – 2015. – С. 73-76.
- 21 Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент/ Д.В. Лысенко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 372 с.
- 22 Ма Сюэши Понятие и сущность финансового состояния предприятия/ Ма Сюэши// Теоретические и прикладные аспекты современной науки. – 2014. - №6-7 – С. 161-163.

- 23 Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент/ Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 224 с.
- 24 Мясникова, Е.Б. Теоретические аспекты конкурентоспособности предприятия на основе данных о его финансовом состоянии/ Е.Б. Мясникова// Вестник Тульского филиала Финуниверситета. – 2015. - №1. – С 159-162.
- 25 Незамайкин, В.Н. Финансовый менеджмент/ В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 467 с.
- 26 Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент/ Г.И. Просветов. - М.: Альфа-Пресс, 2014. - 340 с.
- 27 Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент/ Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 540 с.
- 28 Румянцева, Е.Е. Финансовый менеджмент/ Е.Е. Румянцева. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 360 с.
- 29 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. - М.: ИНФРА-М, 2016 - 324с.
- 30 Симоненко, Н.Н. Управление финансовым состоянием предприятия/ Н.Н. Симоненко, М.Ю. Пашковский// Фундаментальные исследования. – 2015. - №2-16. – С. 3572-3577.
- 31 Теньгина, Я.О. Концептуальные основы методического обеспечения анализа политики управления финансовым состоянием предприятия/ Я.О. Теньгина// Новая наука: современное состояние и пути развития. – 2015. - №4-1. – С. 220-223.
- 32 Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент/ Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 247 с.
- 33 Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Филатова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 236 с.
- 34 Фомин, В.П. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации/ В.П. Фомин, Ю.А. Татаровский// Экономический анализ: теория и практика. – 2014. - №4. – С. 11-19с.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Внешние и внутренние факторы финансовой устойчивости предприятия

Таблица А.1- Классификация факторов

Группа факторов	Классификация
Внешние факторы	
Экономические	стадия экономического развития страны; темпы инфляции; инвестиционный климат; конъюнктура рынка; конкуренция; налоговая политика; состояние развития рынка
Социально-политические факторы	социально-политическая стабильность; уровень занятости населения; законотворческая деятельность; региональная и национальная политика; антимонопольная политика; внешнеэкономическая политика страны
Демографические факторы	численность и структура населения; уровень жизни населения и платежеспособного спроса
Научно-технические факторы	уровень развития науки и техники; динамика инновационного процесса; международное научно-техническое сотрудничество; необходимость проводить снос зданий или демонтаж конструкций, являющихся составляющей производственных мощностей предприятий
Внутренние факторы	
Организационные факторы	направления стратегии управления деятельностью; стадия жизненного цикла предприятия; отраслевая принадлежность; организация структуры управления; имидж предприятия
Производственные факторы	масштабы и структура производства; диверсификация; уровень технологий и инновационной деятельности; уровень износа основных производственных фондов; объемы производства; качество продукции (услуг)
Кадровые факторы	уровень квалификации административного и производственного персонала; мотивация и стимулирование труда; текучесть кадров
Рыночные факторы	уровень конкурентоспособности; позиция на рынке; сбытовая и ценовая политика
Финансовые факторы	соотношение собственного и заемного капитала; наличие собственных оборотных средств; уровень привлеченных инвестиций; уровень доходности и рентабельности; уровень кредиторской задолженности; другие

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Бухгалтерский баланс на 31. Декабря 2016 года

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
5.1.1.- 5.1.7, 5.2.2, 5.2.2.2	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	32 637	35 132	39 527
5.2.1-5.2.2, 5.2.2.1	Результаты исследований и разработок	1120	1 795 095	732 785	414 650
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.3.1.- 5.3.4; 5.3.5; 5.3.5.1	Основные средства	1150	13 010 051	9 296 500	6 732 409
5.3.1.	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
5.4.1.- 5.4.3.	Финансовые вложения	1170	330 601	376 762	392 590
5.7.4.	Отложенные налоговые активы	1180	1 932 721	1 439 807	968 161
	Прочие внеоборотные активы	1190	69 051	45 084	68 390
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>17 170 156</b>	<b>11 926 070</b>	<b>8 615 727</b>
5.5.1.- 5.5.2, 5.5.1.1.	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	21 827 317	19 047 318	17 569 633
	Налог на добавленную стоимость, по приобретенным ценностям	1220	470 098	407 390	350 623
5.6.1.- 5.6.3, 5.4.1.- 5.4.3.	Дебиторская задолженность	1230	36 277 276	29 071 194	27 738 185
	фин. вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	816 104	150 000
Ф4(1) Ф4(2)	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 578 419	5 521 217	1 344 578
	Прочие оборотные активы	1260	605 518	150 616	83 249
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>65 758 628</b>	<b>55 013 839</b>	<b>47 236 268</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>82 928 784</b>	<b>66 939 909</b>	<b>55 851 995</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
3.1.	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	154 684	154 684	154 684
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.3.1.	Переоценки внеоборотных активов	1340	192 467	201 618	207 606
3.1.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 697 624	1 697 624	1 697 624
3.1.	Резервный капитал	1360	23 203	23 203	23 203
3.1.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	29 448 122	24 906 781	14 462 777
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>31 516 100</b>	<b>26 983 910</b>	<b>16 545 894</b>
5.6.8.; 5.6.6.; 5.6.7.; 5.6.9	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	12 020 914	10 618 530	7 992 400
5.7.4.	Отложенные налоговые обязательства	1420	845 137	721 634	337 596
5.7.2.	Оценочные обязательства	1430	8 044 851	6 247 219	4 192 978
5.6.4.; 5.6.5	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>20 910 902</b>	<b>17 587 383</b>	<b>12 522 974</b>
5.6.8.; 5.6.6.; 5.6.7.; 5.6.9	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	16 905 843	13 135 119	8 463 828
5.6.4. - 5.6.5.	Кредиторская задолженность	1520	12 750 428	8 496 525	17 773 592
5.7.1.	Доходы будущих периодов	1530	40	56	-
5.7.2.	Оценочные обязательства	1540	845 471	736 916	545 707
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>30 501 782</b>	<b>22 368 616</b>	<b>26 783 127</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>82 928 784</b>	<b>66 939 909</b>	<b>55 851 995</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2016 г.

Показатели <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код	январь-декабрь 2015 г.	январь-декабрь 2014 г.
1	2	3	4	5
2.1. - 2.2.	Выручка	2110	49 094 537	53 750 32
2.3. - 2.4.	Себестоимость продаж	2120	(20 020 058)	(24 213 463)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	29 074 479	29 536 860
2.5.	Коммерческие расходы	2210	(8 649 139)	(8 993 334)
2.5.	Управленческие расходы	2220	(2 092 079)	(1 860 528)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	18 333 261	18 682 998
2.6.	Доходы от участия в других организациях	2310	6 907	3 184
2.6.	Проценты к получению	2320	85 898	15 010
2.6.	Проценты к уплате	2330	(1 892 840)	(1 350 345)
2.6.	Прочие доходы	2340	13 156 481	8 613 771
2.6.	Прочие расходы	2350	(14 002 726)	(9 555 813)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	15 686 981	16 408 805
2.8.	Текущий налог на прибыль	2410	(3 611 683)	(3 777 977)
2.8.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	104 875	408 609
2.8.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(123 503)	(384 039)
2.8.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	492 915	471 646
	Прочее	2460	(58 586)	25 627
	Чистая прибыль (убыток)	2400	12 386 124	12 744 062

Показатели	Наименование показателя	Код	январь-декабрь 2015 г.	январь-декабрь 2014 г.
1	2	3	4	5
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	12 386 124	12 744 062
2.7.	Базовая прибыль (убыток) на акцию, в рублях	2900	80	83
2.7.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, в рублях	2910	80	82

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

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.С. Ферова  
подпись

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

направление 38.03.01 «Экономика»  
профиль 38.03.01.07 «Финансы и кредит»

Пути повышения финансовой устойчивости на примере АО "Енисейская  
ТГК(ТГК-13)"

Научный  
руководитель \_\_\_\_\_ старший преподаватель Е.В.Шкарпетина  
подпись, дата должность, ученая степень

Выпускник \_\_\_\_\_ Е.А.Табаева  
подпись, дата

Красноярск 2017