

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)»
Институт открытого и дистанционного образования
Кафедра «Современные образовательные технологии»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

_____ А.В. Прохоров
2019

Оптимизация финансового состояния предприятия (на примере АО «Интер РАО –
Электрогенерация»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.03.01.2019. 01272. ВКР

Руководитель работы
доцент кафедры СОТ

_____ Д.В. Подшивалов
2019

Автор работы
студент группы ДО–502

_____ Н.К. Аляев
2019

Нормоконтролер
ст. преподаватель кафедры СОТ

_____ Е.Н. Бородина
2019

Челябинск 2019

АННОТАЦИЯ

Аляев Н.К. Оптимизация финансового состояния предприятия (на примере АО «Интер РАО – Электрогенерация»). – Челябинск: ЮУрГУ, 2019, ДО–502, 64 с., 16 ил., 23 табл., библиогр. список – 30 наим., 5 прил., 15 л. плакатов ф. А4.

Объектом дипломного проекта является финансовое состояние АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Предмет дипломного проекта – социально-экономические отношения, возникающие в процессе анализа и оптимизации финансового состояния предприятия.

Цель дипломного проекта – разработка путей оптимизации финансового состояния предприятия на примере АО «Интер РАО – Электрогенерация».

В дипломном проекте выявлена сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия, приведены методики оценки и анализа эффективности управления финансовым состоянием предприятия, проведен анализ финансового состояния АО «Интер РАО – Электрогенерация», разработана стратегия улучшения финансового состояния АО «Интер РАО – Электрогенерация», выработаны мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Результаты дипломного проекта имеют практическую значимость и могут быть использованы в деятельности предприятий для оценки и укрепления финансового состояния.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	7
1.1 Сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия.....	7
1.2 Методика оценки и анализа эффективности управления финансовым состоянием предприятия	13
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ИНТЕР РАО – ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИЯ».....	28
2.1 Краткая характеристика структуры деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация».....	28
2.2 Анализ состава и структуры активов и пассивов АО «Интер РАО – Электрогенерация».....	35
2.3 Анализ финансовой устойчивости АО «Интер РАО – Электрогенерация».....	42
2.4 Анализ ликвидности баланса и платежеспособности АО «Интер РАО – Электрогенерация».....	46
2.5 Анализ рентабельности и деловой активности АО «Интер РАО – Электрогенерация».....	51
3 ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ИНТЕР РАО – ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИЯ».....	56
3.1 Стратегия улучшения финансового состояния предприятия.....	56
3.2 Мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация».....	63
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	72
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	75
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Схема анализа финансового состояния предприятия....	78
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на 31 декабря 2018 года.....	79
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о финансовых результатах АО «Интер РАО – Электрогенерация» за январь-декабрь 2018 года.....	81
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на 31 декабря 2017 года.....	82
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Отчет о финансовых результатах АО «Интер РАО – Электрогенерация» за январь-декабрь 2017 года.....	84

ВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В нынешних условиях хозяйственной жизни организации оценка финансового состояния является важным инструментом, который обеспечивает устойчивое и эффективное функционирование хозяйствующего субъекта на рынке. Такой анализ дает возможность обнаруживать и устранять недостатки в финансово-хозяйственной деятельности, выявлять резервы увеличения уровня финансовой устойчивости и эффективности функционирования организации, а также предупреждать возникновение финансового кризиса и преодолевать его.

Результаты оценки финансового состояния предприятия используются для того, чтобы выявить различные проблемы в управлении производственно-коммерческой деятельностью, для направлений инвестиций капитала, для оценки деятельности руководства, а также для прогнозирования ее отдельных показателей и финансовой деятельности организации в целом.

Именно на результатах оценки финансового состояния предприятия, как правило, основывается принятие большого количества стратегически важных решений в сфере управления.

Объект дипломного проекта – финансовое состояние АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Предмет дипломного проекта – социально-экономические отношения, возникающие в процессе анализа и оптимизации финансового состояния предприятия.

Цель дипломного проекта – разработка путей оптимизации финансового состояния предприятия на примере АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Задачи дипломного проекта.

1. Рассмотреть сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия.

2. Привести методики оценки и анализа эффективности управления финансовым состоянием предприятия.

3. Провести анализ финансового состояния АО «Интер РАО – Электрогенерация».

4. Разработать стратегию улучшения финансового состояния АО «Интер РАО – Электрогенерация».

5. Выработать мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Результаты дипломного проекта, в частности, разработанные автором методические положения, практические рекомендации и выводы могут быть использованы в деятельности предприятий для оценки и укрепления финансового состояния.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия

В научной литературе большее количество авторов определяют финансовое состояние, как состояние финансовых ресурсов предприятия и эффективность их использования на определенную дату.

К примеру, Г.В. Савицкая в своих работах раскрывает понятие финансового состояния организации в виде категории, с помощью которой отражается состояние капитала в процессе кругооборота и способность предприятия к саморазвитию с учетом определенного момента времени¹.

Данный подход к определению поддерживают такие авторы, как Е.Б. Тюткина, О.И. Аверина, Н.И. Давыдова, которыми характеризуется финансовое состояние в виде обеспеченности организации финансовыми ресурсами с учетом целесообразности их размещения и эффективности их использования².

Такие исследователи как А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев под финансовым состоянием понимали структуру средств (активы) и характер источников их формирования (собственный и заемный капиталы, т. е. пассивы).

Кроме приведенных толкований финансового состояния, в научной литературе распространено мнение о том, что финансовое состояние представляет из себя систему конкретных финансовых показателей деятельности организации.

Финансовое состояние предприятия отражает способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность. В указанных формулировках «финансовое состояние» их понятие существенно различаются, что, по сути, приводит к различию концепций и методик анализа финансового состояния, которые основываются на разных начальных определениях³.

Имеются разнообразные научные подходы к толкованию понятия финансового анализа (рисунок 1).

¹ Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 249 с.

² Тюткина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тюткина, О.И. Аверина, Н.И. Давыдова. – М.: Дашков и Ко, 2016. – с. 433.

³ Лупей, Н.А. Финансы торговых организаций: учебник / Н.А. Лупей. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 107 с.



Рисунок 1 – Основные подходы к определению финансового анализа⁴

Основной целью анализа финансового состояния предприятия является оценка финансового положения и выявление возможности повышения эффективности хозяйственного единства с помощью рациональной финансовой политики⁵.

Ключевое значение анализа финансового состояния предприятия, по сути, состоит в своевременном или даже преждевременном выявлении и устранении негативных эффектов финансовой деятельности и поиске скрытых резервов совершенствования финансового состояния предприятия и его платежеспособности⁶.

При проведении оценки финансового состояния для достижения цели необходимо решить следующие задачи⁷:

⁴ Парушина, Н.В. Основные направления анализа и прогнозирования финансового состояния по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности организаций / Н.В. Парушина // Международный бухгалтерский учет. – 2015. – № 2 (200). – С. 49.

⁵ Ситник, С.Г. Инновации в науке и практике / С.Г. Ситник, Н.В. Липчу // Сборник статей по материалам VIII международной научно-практической конференции. В 5-ти частях. – Уфа: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 203 с.

⁶ Таласпаева, А.Р. Сущность и назначение анализа финансового состояния предприятия в современных условиях хозяйствования / А.Р. Таласпаева, Е.Г. Перепечкина // Потенциал интеллектуально одаренной молодежи – развитию науки и образования. Материалы VII Международного научного форума молодых ученых, инноваторов, студентов и школьников. – Астрахань: Изд-во АГАСУ, 2018. – 371 с.

⁷ Яруллин, Р.Р. Актуальные вопросы анализа финансового состояния организации / Р.Р. Яруллин, Г.З. Альдинова // Наука и образование: новое время. – 2018. – № 1 (8). – С. 11.

- 1) оценить динамику суммы и структуры средств, а также источников их формирования в исследуемый период времени;
- 2) определить степень изменения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организации;
- 3) провести оценку состояния финансовой, кредитной, расчетно-платежной дисциплины в организации;
- 4) определить особенности влияния показателей оборачиваемости средств и рентабельности на финансовое состояние хозяйствующего субъекта;
- 5) раскрыть резервы обеспечения финансовой стабильности организации;
- 6) разработать модель финансового состояния в условиях рационального использования ресурсов организации;
- 7) обосновать ключевые направления развития организации и программы укрепления финансового положения организации в конкурентной среде.

Принципы проведения анализа финансового состояния предприятия⁸.

1. Научность. Научность заключается в применении аргументированной методики проведения финансового анализа организаций.

2. Системность. Системность заключается в проведении анализа финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, рентабельности деятельности организаций с учетом взаимосвязи показателей во времени и в пространстве.

3. Оперативность. Оперативность заключается в своевременности проведения анализа финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, рентабельности деятельности организаций и получения необходимых финансовых сведений.

4. Объективность. Объективность заключается в полноте и достоверности выводов и предложений по полученным результатам проведенного анализа финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, рентабельности деятельности организаций.

Функции финансового анализа:

- 1) получение объективной информации о финансовом состоянии организаций;
- 2) выявление причин достигнутого финансового состояния организаций;
- 3) выявление путей и мобилизация ресурсов для улучшения финансового состояния организаций;
- 4) подготовка и обоснование принимаемых управленческих решений по улучшению финансового состояния организаций.

Основными направлениями анализа финансового состояния предприятия являются:

⁸ Сборник научных статей по бухгалтерскому учету, экономическому анализу и аудиту, посвященный юбилею заслуженного профессора ННГУ им. Н.И. Лобачевского, доктора экономических наук Е.А. Мизиковского / под ред. И.Е. Мизиковского, Э.С. Дружиловой, А.А. Баженова. – Нижний Новгород: ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2018. – 533 с.

- 1) анализ активов компании (структурно-динамический) и источников их формирования (так называемый горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ);
- 2) анализ финансовой устойчивости компании;
- 3) анализ ликвидности и платежеспособности компании.

Проведение анализа финансового состояния осуществляется в три этапа⁹.

1. Предварительный этап. На данном этапе следует определить цель и поставить задачи проведения анализа, проверить достоверность информации и отобрать исходные данные, рассчитать абсолютные и относительные отклонения показателей за отчетный и базисный период.

Информационная основа проведения оценки финансового состояния состоит из совокупности информационных ресурсов и способов их организации, необходимых для осуществления аналитических процедур, которые характеризуют финансовую деятельность предприятия.

На начальном этапе проведения оценки финансового состояния предприятия необходимо выявить конкретные цели проведения анализа с учетом интересов пользователей финансовой информации. При этом интересы внешних и внутренних пользователей обычно различаются.

К внутренним пользователям финансовой информации относят экономические службы предприятия и его собственников. При проведении оценки финансового состояния они преследуют цель установить способность активов, собственного и заемного капитала приносить максимальный объем дохода. Это требуется для принятия обоснованного управленческого решения по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

К внешним пользователям финансовой информации относят: банки, инвесторов, поставщиков и подрядчиков, покупателей и заказчиков и налоговые органы.¹⁰ Их задачей является оценка рисков по возвратности кредитов и уплате процентов, доходности и риска прогнозируемых инвестиций, обеспечение своевременного расчета предприятия-заказчика по обязательствам за поставленную продукцию или услуги и т. д.

Максимально полная информация, которая необходима для проведения оценки финансового состояния предприятия, содержится в бухгалтерской (финансовой) отчетности. Данный вид отчетности отражает эффективность хозяйственной деятельности предприятия.

Ст. 14 Федерального закона № 402–ФЗ «О бухгалтерском учете»¹¹ к основным формам бухгалтерской (финансовой) относят.

⁹ Таласпаева, А.Р. Сущность и назначение анализа финансового состояния предприятия в современных условиях хозяйствования / А.Р. Таласпаева, Е.Г. Перепечкина // Потенциал интеллектуально одаренной молодежи – развитию науки и образования Материалы VII Международного научного форума молодых ученых, инноваторов, студентов и школьников. – Астрахань: Изд-во АГАСУ, 2018. – 373 с.

¹⁰ Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник / Т.И. Григорьева. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 486 с.

¹¹ Федеральный закон от 06.12.2011 № 402–ФЗ «О бухгалтерском учете». – СПС «Гарант».

1.1. Бухгалтерский баланс содержит информацию об имуществе предприятия и источниках его формирования. Это своего рода остатки, которые указываются на начало года и конец периода, в который составляется отчетность. Это требуется, чтобы провести сравнительную характеристику и проанализировать, произошли ли какие-либо изменения.

1.2. Отчет о финансовых результатах включает в себя информацию о доходах и расходах предприятия, о том, куда были потрачены средства, и какую прибыль за конкретный отчетный период получило предприятие.

1.3. Приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Датой для составления финансовой (бухгалтерской) отчетности выступает последний день месяца отчетного периода. Организациям нужно предоставлять отчетность за год не позже 1 апреля следующего за отчетным периодом года. Квартальная отчетность о финансовом состоянии подается не позднее 30 дней, по истечению которых заканчивается отчетный период.

Годовая отчетность составляется на основе начала и конца календарного года. Каждая часть этого документа содержит в себе такие данные, как:

- 1) наименование предприятия, по которому составлена отчетность;
- 2) отчетный период, за который составляется финансовая отчетность;
- 3) дата или конкретный промежуток времени, который берется во внимание при составлении отчетной документации;
- 4) формат предоставления информации.

Обычно, этот документ составляется в тысячах рублей, однако крупные компании с большим оборотом средств могут составлять его в миллионах рублей. Что касается финансовой отчетности публичных акционерных обществ, то ее достоверность подлежит аудиту и подтверждается аудиторской фирмой или отдельным лицом, в роли которого выступает аудитор.

Годовая отчетность дает огромные возможности для верной и беспристрастной оценки имеющихся ресурсов предприятия и служит для всестороннего анализа его деятельности. Самой информативной и полезной частью отчетности является бухгалтерский баланс, который отражает материальное состояние и имущество организации. Также в балансе содержатся данные о личном капитале предприятия.

Перед тем как приступать к обработке и анализу данных, которые содержатся в бухгалтерской (финансовой) отчетности, аналитику необходимо изучить методы расчета отдельных показателей и статей.

На основе данных, представленных в бухгалтерской (финансовой) отчетности, осуществляется расчет абсолютных и относительных показателей. При этом, использование относительных показателей (величина собственных и заемных средств, активов, платежных и срочных обязательств и др.) в связи с высокой инфляцией затруднено. Поэтому главенствующую роль в процессе анализа финансового состояния организации играют относительные показатели: платежеспособность и ликвидность, финансовая устойчивость, эффективность

использования активов и др.¹².

Бухгалтерский баланс – это информативно-пояснительная база, на основе которой анализируется экономическое положение компании, так как в балансе отражается величина имеющегося имущества предприятия на определенный момент.

Информация, содержащаяся в бухгалтерском балансе, позволяет провести оценку состава и структуры имущества предприятия и источников ее формирования, финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и прогнозирование вероятности банкротства предприятия.

Отчет о финансовых результатах является основным источником анализа деловой активности, рентабельности и факторного анализа. Критериями, которые также учитываются при оценке деловой активности, выступают:

- 1) то, насколько у компании широкий рынок сбыта, то есть фактическое количество ее клиентов и заказчиков;
- 2) наличие товара, который идет на экспорт;
- 3) уровень выполнения бизнес-плана;
- 4) эффективность использования материальных и имущественных ресурсов предприятия.

Также, на основе данных отчета о финансовых результатах оценивают результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия в динамике за отчетный период; доходы и расходы по группам и видам деятельности предприятия; отложенные и уплаченные налоги, в том числе иные обязательные платежи, выплачиваемые из прибыли и т. д.

Важно отметить, что при проведении оценки финансового состояния предприятия только используя только данные финансовой (бухгалтерской) отчетности, его эффективность и результативность может быть низкой. Это связано с тем, что необходимо учитывать факторы внешней среды такие, как: состояние рынка, экономическая и политическая ситуация в стране, валютный курс и т. д. Также существует ряд факторов, связанных с действиями и принимаемыми решениями собственниками и управленческим персоналом предприятия. Опуская из внимания данные факторы, есть риск существенных ошибок при проведении оценки финансового состояния предприятия.

Таким образом, главным «информатором», который учитывается при проведении оценки финансового положения предприятия, является бухгалтерский баланс, а также его приложения, оперативные данные и результаты статистики. Анализ данных финансовой (бухгалтерской) отчетности предприятия позволяет выявить основные недостатки в его финансовом состоянии и предпринять необходимые действия для его улучшения. Информационная основа играет важную роль при проведении оценки финансового положения предприятия.

¹² Хидирова, Р.М. Актуальные вопросы информационного обеспечения экономического анализа организаций / Р.М. Хидирова, С.А. Чернова // Студент года 2018. Сборник статей V Международного научно-исследовательского конкурса. – Уфа: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 49 с.

2. Аналитический этап. Данный этап проводится посредством проведения оценки динамики показателей и их структуры с необходимостью интерпретирования полученных данных; сравнения полученных результатов анализа данного предприятия с результатами предприятия-конкурента; изложения результатов проведенного анализа.

3. Заключительный этап. На заключительном этапе проведения финансового анализа предприятия осуществляется прогноз, и излагаются различные рекомендации.

Финансовое положение является очень важной особенностью хозяйственной деятельности предприятия. Он определяет конкурентоспособность, потенциал в экономическом сотрудничестве, насколько экономические интересы компании и ее партнеров гарантированы в финансовых и промышленных условиях. Конкурентоспособность организации может быть обеспечена только путем правильного управления движения финансовых ресурсов и капитала¹³.

Таким образом, в современных источниках понятие «финансовое состояние» истолковывается с разнообразных взглядов. В настоящее время устойчивое финансовое состояние предприятия является одним из основных критериев его успешной деятельности и залогом устойчивого развития.

1.2 Методика оценки и анализа эффективности управления финансовым состоянием предприятия

В ходе проведения оценки и анализа эффективности финансового состояния предприятия возможно применения широкого набора приемов и методов. Выбор применения инструмента финансового анализа предприятия определяется для каждого конкретного случая, а его выбор зависит от целей анализа, и конечного пользователя полученной при проведении финансового анализа информации.

В практике проведения анализа финансового состояния коммерческой организации были выработаны различные приемы и методы, которые возможно использовать в ходе его осуществления.

Но, на сегодняшний день, в научной литературе не выработана унифицированная классификация приемов и методов анализа финансового состояния. Данное обстоятельство усложняет сопоставление полученного при проведении финансового анализа результата, а также способствует снижению их информационной ценности.

Сейчас часто применяются классификации, в которых отделяются неформализованные и формализованные методы проведения анализа финансового состояния предприятия.

В качестве основной особенности неформализованных методов анализа финансового состояния считается то, что они не основаны на четко прописанной

¹³ Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 17 с.

процедуре анализа, а учитывают особенности конкретной организации в ее сочетании с внутренней и внешней средой.

Неформализованный метод финансового анализа включает следующие методы¹⁴:

- 1) проведение экспертных оценок;
- 2) детализация (с учетом времени, места действия, центра ответственности);
- 3) метода построения системы показателей;
- 4) построение системы таблиц аналитического типа.

Указанные методы обладают недостатком, который связан с их субъективным характером, поскольку большее значение для них имеют опыт и знания финансового аналитика о конкретной организации.

Приведенный недостаток отсутствует у формализованных методов анализа, построенных на жестко формализованных аналитических зависимостях между показателями. Однако, для данных методов также присуще субъективные моменты, которые связывают с выбором анализируемых финансовых показателей, а также их интерпретацией.

В зависимости от использования математического аппарата формализованные методы финансового анализа разделяются на несколько подвидов¹⁵.

1. Традиционный метод. С помощью данного метода проводится первоначальная аналитическая обработка информации. К таким методам относят: метод группировки; сравнения; относительные, средние, модальные и медианные показатели.

2. Метод детерминированного факторного анализа, который применяется в тех случаях, когда имеется функциональная зависимость между показателями. Это такие методы как: метод цепных подстановок, метод абсолютных и относительных разниц, балансовый метод, интегральный метод.

3. Методы вероятностного факторного анализа. Их применение характерно при изучении связи, когда есть вероятностная зависимость между показателями: дисперсионный анализ; корреляционный анализ; теория графов; теория массового обслуживания.

Применение видов, приемов и методов анализа для конкретных целей исследования финансового состояния организации в совокупности составляет методологию анализа.

Имеющиеся модели оценки финансового состояния для коммерческих организаций, которые были разработаны отечественными и зарубежными авторами обладают следующими недостатками¹⁶:

Во-первых, в них не учитывается отраслевая специфика исследуемых организаций.

¹⁴ Арсланов, Р.Ф. Классификация методик анализа финансового состояния коммерческой организации / Р.Ф. Арсланов // Синергия Наук. – 2018. – № 19. – С. 31.

¹⁵ Там же. – С. 33.

¹⁶ Плетнева, К.И. Подходы и методы анализа финансового состояния предприятия / К.И. Плетнева // Научно-образовательный потенциал молодежи в решении актуальных проблем XXI века. – 2018. – № 10. – С. 75.

Во-вторых, в данных моделях оценки имеется субъективность в формировании выборки показателей, которые входят в модели.

В-третьих, в них наблюдается отсутствие информации достаточной для проведения расчета весовых коэффициентов.

В-четвертых, в данных методах наблюдается недостаточность в теоретических и эмпирических обоснований критических точек (интервалов) для отдельных финансовых индикаторов, приводящих к неточностям фиксирования нормативных значений в финансовых показателях.

В-пятых, возникает сложность в достоверности информации и проблемы, которые связаны с ее приобретением.

Сравнительная характеристика основных методик анализа финансового состояния представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнительная характеристика основных методик анализа финансового состояния

Методика анализа	Параметры сравнения		
	Цель анализа	Показатели	Методы анализа
1. Методика анализа финансового состояния, предложенная Н.П. Любушины и В.Г. Дьяковой	Своевременное выявление и устранение недостатков в хозяйственной деятельности	<ul style="list-style-type: none"> - обеспеченность финансовыми ресурсами (сбалансированность активов и пассивов); - кредитоспособность сбалансированность доходов и расходов); - платежеспособность (сбалансированность денежных потоков); - деловая активность; - рентабельность капитала 	<ul style="list-style-type: none"> 1.горизонтальный анализ; 2.вертикальный анализ; 3.трендовый анализ; 4.анализ финансовых коэффициентов; 5.сравнительный анализ; 6.факторный анализ; 7.анализ на основе стохастических моделей
2. Методика анализа финансового состояния, разработанная Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой	Изучение основных принципов формирования и оценки показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности	<ul style="list-style-type: none"> - структура имущества; - ликвидность; - платежеспособность; - финансовая устойчивость; - деловая активность; - рентабельность; - вероятность банкротства 	<ul style="list-style-type: none"> - построение сравнительного аналитического баланса; - классификация организаций по уровню финансового риска исходя из фактического рейтинга каждого финансового коэффициента, выраженного в баллах

Окончание таблицы 1

Методика анализа	Параметры сравнения		
	Цель анализа	Показатели	Методы анализа
3. Методика сравнительной рейтинговой оценки, разработанная А.Д. Шереметом	Получение наиболее информативных параметров, дающих объективную оценку финансового состояния организации, прибыли	<ul style="list-style-type: none"> - теоретический анализ факторов финансового состояния - внутренних и внешних; - структурный анализ активов и пассивов; 	<ul style="list-style-type: none"> - горизонтальный анализ; - вертикальный анализ; - трендовый анализ; - коэффициентный анализ;
Шереметом, Р.С. Сайфулины и Е.В. Негашевым	(убытков), изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами	<ul style="list-style-type: none"> - анализ финансового состояния по абсолютным данным бухгалтерского баланса; - анализ показателей рентабельности и их влияния на финансовое состояние; - анализ финансовой устойчивости; - анализ ликвидности баланса; анализ платежеспособности 	факторный анализ
4. Методика анализа финансового состояния Г.А. Савицкой	Изучение причинно-следственных связей экономических явлений и процессов и с целью своевременного выявления недостатков в хозяйственной деятельности, поиска резервов улучшения финансового состояния организации и ее платежеспособности, а также прогнозирования возможных финансовых результатов и экономической рентабельности деятельности предприятия	<ul style="list-style-type: none"> - наличие и размещение капитала, эффективность и интенсивность его использования; - оптимальность структуры пассивов предприятия, его финансовую независимость и степень финансового риска; - оптимальность структуры активов предприятия и степень производственного риска; - оптимальность структуры источников формирования оборотных активов; - платежеспособность и инвестиционная привлекательность предприятия; - риск банкротства (несостоятельности) субъекта хозяйствования; - запас его финансовой устойчивости (зона безубыточного объема продаж) 	преимущественно коэффициентный и сравнительный анализ

Анализ методик финансового состояния позволяет нам сделать вывод о том, что сам по себе алгоритм проведенной оценки финансовой устойчивости отличается в зависимости от установленных правовыми актами ситуаций, а также отраслевой специфики организации, и пользователей получаемой при проведении анализа информации.

Схема финансового анализа предприятия, отражающая обобщенный подход к структуризации этого понятия, представлена в приложении А.

Можно выделить следующие показатели анализа финансового состояния предприятия, объединённые в соответствующие группы¹⁷:

- 1) анализ состава и структуры активов/пассивов предприятия;
- 2) группа показателей финансовой устойчивости;
- 3) группа показателей ликвидности и платежеспособности;
- 4) группа показателей рентабельности;
- 5) показатели деловой активности.

Действующая форма бухгалтерского баланса определена приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций». Утвержденная форма состоит из пяти разделов. Актив баланса включает два раздела: I «Внеоборотные активы» и II «Оборотные активы». Одним из отличий оборотных от внеоборотных активов является срок, в течение которого они принесут организации экономическую выгоду.

Актив бухгалтерского баланса состоит из двух разделов:

- 1) раздел I «Внеоборотные активы»;
- 2) раздел II «Оборотные активы».

Внеоборотные активы – это надежный резерв предприятия, позволяющий ему устоять в самые сложные времена. Они необходимы для обеспечения деятельности и развития компании. Можно выделить следующие их функции: обеспечение финансовой выгоды в перспективе, гарантия бесперебойного производства товаров или исполнения услуг, поддержание управленческих нужд, возможность расчетов с кредиторами. Раздел «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса состоит из следующих статей¹⁸.

1. «Нематериальные активы» отражает активы, не имеющие физического воплощения, но представляющие собой определенную ценность для их владельца.

2. «Результаты исследований и разработок» представляет информацию о расходах, относящуюся к завершённым научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам (НИОКР), выполненным для нужд организации.

3. «Нематериальные поисковые активы» заполняется организациями пользователями недр¹⁹.

¹⁷ Доронина, Ф.Х. Показатели оценки финансового состояния организации и их взаимосвязь / Ф.Х. Доронина // Символ науки. – 2017. – Т. 1. – № 2. – С. 47.

¹⁸ Морозова, Я.В. Формирование показателей активов бухгалтерского баланса коммерческих организаций / Я.В. Морозова // Аллея науки. – 2018. – Т. 7. – № 6 (22). – С. 743.

¹⁹ 23. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учебник / под ред. Ю.И. Сигидова. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 47 с.

4. «Материальные поисковые активы» формирует сведения об используемых в процессе поиска полезных ископаемых основных средств (оборудование, транспорт, сооружения).

5. «Основные средства» отражает материальные ценности, которые используются предприятием в процессе производства и в управленческих целях на протяжении срока, превышающего 12 месяцев.

6. «Доходные вложения в материальные ценности» характеризует имущество (основные средства), предназначенное для сдачи в аренду, лизинг или прокат, т. е. организация не использует это имущество для собственных нужд.

7. «Финансовые вложения» отражает информацию о размере материальных вложений, срок погашения которых превышает 12 месяцев с момента передачи их в пользование.

8. «Отложенные налоговые активы» отражает часть отложенного налога на прибыль, которая позволяет уменьшить размер налога, подлежащего уплате в бюджет в следующих отчетных периодах.

9. «Прочие внеоборотные активы» отражает информацию о прочих, не перечисленных выше активах, срок обращения которых превышает 12 месяцев²⁰.

Раздел «Оборотные активы» бухгалтерского баланса состоит из следующих статей.

1. «Запасы» характеризует данные о сумме всех материально-производственных запасов организации.

2. «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям», соответствует сумме НДС, не принятого к налоговому вычету по состоянию на отчетную дату.

3. «Дебиторская задолженность» отражает задолженность контрагентов перед организацией, т. е. долги к получению. Она возникает, когда услуги оказаны, а денежные средства за них еще не получены, или когда поставщику выплачен аванс, а услуги в счет него еще не поступили.

4. «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» отражает краткосрочные (до одного года) инвестиции организации.

5. «Денежные средства и денежные эквиваленты» характеризует абсолютно ликвидные оборотные активы.

6. «Прочие оборотные активы» отражает сумму оборотных активов, которые не вошли в вышеуказанные статьи раздела «Оборотные активы» бухгалтерского баланса (например, суммы по счету 94 «Недостачи и потери от порчи ценностей» и др.).

Исследование состава, структуры и изменений величины активов организации является одним из основных направлений анализа имущественного и финансового положения организации. Так, производится группировка активов

²⁰ Погорелова, М.Я. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: теория и практика составления: учебник / М.Я. Погорелова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 19 с.

баланса по степени их ликвидности, определяется их структура, а также качество активов²¹.

Внеоборотные активы состоят из основных средств, нематериальных активов, финансовых (долгосрочных) вложений и прочих внеоборотных активов.

В разделе III баланса «Капитал и резервы» введена новая строка «Переоценка внеоборотных активов», а строка «Добавочный капитал» должна отражаться без учета переоценки. В разделе IV баланса «Долгосрочные обязательства» появилась новая статья «Резервы под условные обязательства»²².

Раздел II «Оборотные активы» содержит описание и оценку таких активов, как запасы, дебиторская задолженность, налог на добавленную стоимость, денежные средства организации, финансовые (краткосрочные) вложения и прочие оборотные активы.

Пассив бухгалтерского баланса включает три раздела:²³

- 1) раздел III «Капитал и резервы»;
- 2) раздел IV «Долгосрочные обязательства»;
- 3) раздел V «Краткосрочные обязательства».

Раздел «Капитал и резервы» включает описание и оценку уставного капитала, резервного капитала, добавочного капитала, собственных акций, выкупленных у акционеров, оценку нераспределенной прибыли и др. Согласно приказу Минфина России²⁴ в этом разделе добавлена статья «Переоценка внеоборотных активов», данные по которой ранее отражались в статье «Добавочный капитал».

В долгосрочных обязательствах отражается описание и оценка займов и кредитов со сроком погашения более года, прочие долгосрочные обязательства. В состав раздела также вошли новые статьи «Отложенные налоговые обязательства» и «Оценочные обязательства» (долгосрочные).

Краткосрочные обязательства включают описание и оценку доходов будущих периодов, кредиторской задолженности и заемных средств, со сроком погашения менее года и прочие краткосрочные обязательства. В состав раздела включена новая статья «Оценочные обязательства» (краткосрочные). Поскольку в активе бухгалтерского баланса и в пассиве речь идет об одном и том же имуществе, то пассив должен быть равен активу баланса²⁵.

²¹ Пличко, Н.А. Бухгалтерский баланс как информационная база анализа активов организации / Н.А. Пличко // Современные научные исследования и инновации. – 2016. – № 12 (68). – С. 537.

²² Гуляева, Г.Ю. Экономика, управление и право: инновационное решение проблем / Г.Ю. Гуляева // Сборник статей XII Международной научно-практической конференции: в 2 ч. – Пенза: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 65 с.

²³ Гуляева, Г.Ю. Фундаментальные основы инновационного развития науки и образования / Г.Ю. Гуляева // сборник статей II Международной научно-практической конференции : в 3 ч. – Пенза: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 321 с.

²⁴ Приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций». – <https://base.garant.ru/12177762/>.

²⁵ Сукиасян, А.А. Социально-экономические аспекты устойчивого развития бизнеса в будущем / А.А. Сукиасян // Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Уфа: Изд-во Агентство международных исследований, 2018. – 133 с.

Ещё один показатель – финансовая устойчивость. Финансово устойчиво то предприятие, которое способно покрывать средства и вложенные активы за счет собственных средств, и которое не допускает неоправданной дебиторской задолженности, вовремя расплачиваясь по своим обязательствам.

Российские ученые трактуют финансовую устойчивость по-разному. Но, наиболее полное определение дают Л.Т. Гиляровская и А.В. Ендовицкая, утверждая, что финансовая устойчивость заключается в возможности организации выполнять свою деятельность с учетом предпринимательских рисков и изменчивости среды бизнеса, с целью увеличить благосостояние собственников, а также с возможностью укрепления конкурентного преимущества предприятия, с учетом интересов государства и общества²⁶.

Финансовая устойчивость организации подразделяется на несколько типов.

1. Абсолютная финансовая устойчивость – высокий уровень финансово-хозяйственной деятельности, постоянная платежеспособность, достаточность собственных оборотных средств для финансирования ресурсов организации.

2. Нормальное финансовое положение – высокий уровень финансово-хозяйственной деятельности, постоянная платежеспособность, достаточность собственных оборотных и привлеченных заемных средств для финансирования ресурсов организации.

3. Неустойчивое финансовое положение – низкий уровень финансово-хозяйственной деятельности, нестабильная платежеспособность, недостаточность собственных оборотных средств, высокий уровень привлеченных заемных средств для финансирования ресурсов организации.

4. Кризисное финансовое состояние – очень низкий уровень финансово-хозяйственной деятельности, неплатежеспособность, недостаточность собственных оборотных и привлеченных заемных средств для финансирования ресурсов организации²⁷.

Для определения финансовой устойчивости организации используют следующие финансовые коэффициенты (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Среднегодовая величина совокупных активов}}{\text{Сумма заемных средств}}$	Характеризует соотношение собственных и заемных средств в финансировании совокупных активов организации
Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{\text{Сумма заемных средств}}{\text{Сумма совокупных активов}}$	Показывает, какая часть совокупных активов организации финансируется за счет заемных средств

²⁶ Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебник / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 13 с.

²⁷ Маевская Е.Б. Экономика организации: учебник / Е.Б. Маевская. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 247 с.

Окончание таблицы 2

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{Сумма собственных} + \text{долгосрочных средств заемных средств}}{\text{Сумма совокупных активов}}$	Показывает, какая часть совокупных активов организации финансируется за счет устойчивых пассивов:

Чем выше доля заемных средств в общей величине источников финансирования совокупных активов организации, тем выше ее финансовая зависимость и тем выше риск для других хозяйствующих субъектов в работе с данной организацией. Поэтому, очень важна финансовая независимость организации от внешних кредиторов.

Для налоговых органов, кредиторов и инвесторов важным является платежеспособность и ликвидность. Термины взаимосвязаны, но не тождественны.

Показатели ликвидности различаются следующим образом²⁸.

1. Ликвидность активов. Заключается в возможности активов превращаться в денежные средства.

2. Ликвидность баланса. Способствует определению степени обеспеченности оборотных активов с помощью долгосрочных источников формирования.

3. Ликвидность предприятия. Данный показатель ликвидности способствует определению способности предприятия вовремя погашать обязательства по всем видам платежей. Анализ ликвидности предоставляет возможность оценивать уровень кредитоспособности, то есть устанавливается возможность предприятия в срок и в полном объеме исполнять все свои обязательства.

Оценка ликвидности организации осуществляется путем сравнения ее активов (имущества организации), сгруппированных по степени ликвидности (способности быстро превращаться в деньги), и пассивов (источников средств формирования имущества организации), сгруппированных по срочности оплаты.

Активы группируются в порядке убывания ликвидности²⁹:

A1 – абсолютно ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);

A2 – быстрореализуемые активы (готовая продукция, товары отгруженные, краткосрочная дебиторская задолженность (кроме просроченной и сомнительной));

²⁸ Таласпаева, А.Р. Сущность и назначение анализа финансового состояния предприятия в современных условиях хозяйствования / А.Р. Таласпаева, Е.Г. Перепечкина // Потенциал интеллектуально одаренной молодежи – развитию науки и образования Материалы VII Международного научного форума молодых ученых, инноваторов, студентов и школьников. – Астрахань: Изд-во АГАСУ, 2018. – 373 с.

²⁹ Литовченко, В.П. Финансовый анализ: учебник / В.П. Литовченко. – М.: Дашков и К, 2016. – 216 с.

A3 – медленно реализуемые активы (производственные запасы, НЗП, долгосрочная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов, НДС по приобретенным ценностям);

A4 – труднореализуемые активы (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения).

Пассивы группируются в порядке возрастания сроков оплаты:

П1 – срочные обязательства – до 3 месяцев (кредиторская задолженность, задолженность по выплате дивидендов, просроченная задолженность по кредитам и займам);

П2 – краткосрочные обязательства – до 12 месяцев (краткосрочные кредиты и займы, резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства);

П3 – долгосрочные пассивы – свыше 12 месяцев (долгосрочные кредиты и займы, прочие долгосрочные обязательства);

П4 – постоянные пассивы (собственный капитал).

Баланс считается ликвидным при условии, если $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$.

Баланс считается удовлетворительным при условии, если $A4 < П4$. Уровень текущей ликвидности достигается при условии, если $A1 + A2 > П1 + П2$. Перспективная ликвидность будет достигнута при условии, если $A1 + A2 + A3 > П1 + П2 + П3$.

Однако, это дает лишь общее представление о ликвидности организации, тогда как необходимо знать скорость ликвидности, а для ее измерения используется определенная система показателей коэффициентов ликвидности, которые нормируются и определяются следующим образом (таблица 3).

Таблица 3 – Показатели ликвидности

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \geq 2$	Характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения краткосрочных обязательств
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы} - \text{Производственные запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \geq 1$	Аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, но из расчета исключаются производственные запасы, так как денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной их реализации, могут быть существенно ниже расходов на их приобретение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные и приравненные к ним средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} > 0,2$	Наиболее точный критерий оценки ликвидности организации, так как показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно

Платежеспособность и финансовая устойчивость – это многогранные понятия, которые означают сбалансированность активов компании и источников их

финансирования, а также возможность компании своевременно обслуживать долговые обязательства.

При характеристике платежеспособности и финансовой устойчивости подразумевается, что финансовая устойчивость является долгосрочным показателем и отражает риск инвестирования в компанию, характеризует стабильность функционирования компании, сбалансированность активов компании и источников их формирования и возможность компании отвечать по обязательствам.

Традиционные методы оценки платежеспособности и финансовой устойчивости состоят в расчете коэффициентов, которые определяются на основе структуры баланса каждой конкретной организации. Рассчитанные коэффициенты затем сопоставляются с их нормативными значениями, что и составляет заключительный акт оценки.

Платежеспособность – возможность погашать краткосрочные обязательства за счет денежных средств и их эквивалентов, находящихся в наличии у предприятия. Краткосрочная платежеспособность характеризуется наличием у организации денежных и приравненных к ним средств, полностью обеспечивающих покрытие срочных обязательств.

Долгосрочная платежеспособность организации оценивается с помощью коэффициентов (таблица 4).

Таблица 4 – Показатели платежеспособности

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей	$\frac{\text{Сумма дебиторской задолженности}}{\text{Сумма кредиторской задолженности}} > 1$	Рассчитывается на определенную дату
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$\frac{\text{Сумма дебиторской задолженности} \cdot \text{Количество дней в периоде}}{\text{Сумма выручки от продаж}}$	Характеризует период инкассирования дебиторской задолженности в днях
Коэффициент платежеспособности	$\frac{\text{Сумма чистых активов}}{\text{Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств}} \geq 1$	Является измерителем финансового риска, т.е. вероятности банкротства. Высокое значение коэффициента платежеспособности отражает минимальный финансовый риск и благоприятную возможность для привлечения дополнительных заемных средств со стороны
Коэффициент обеспеченности чистыми оборотными активами краткосрочных обязательств	$\frac{\text{Сумма чистых оборотных активов}}{\text{Сумма краткосрочных обязательств}} > 1$	Показывает обеспеченность чистыми оборотными активами краткосрочных обязательств

Окончание таблицы 4

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Коэффициент доли чистых оборотных активов в общей величине чистых активов	$\frac{\text{Сумма чистых оборотных активов}}{\text{Сумма чистых активов}}$	Показывает долю чистых оборотных активов в общей величине чистых активов

Рентабельность (нем. – rentabel – доходный, полезный, прибыльный) – это относительный показатель, характеризующий эффективность деятельности организации и отражающий сумму прибыли, полученную на каждый рубль авансированного капитала, активов, доходов, расходов и т. д. Показатели рентабельности обычно выражают в процентах. Для расчета показателей рентабельности могут быть использованы различные показатели видов прибыли организации в зависимости от поставленных целей и задач³⁰.

Рассмотрим наиболее распространенные показатели коэффициентов рентабельности, используемые в оценке финансового состояния организации (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели рентабельности

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Рентабельность инвестиций	$\frac{\text{Прибыль от инвестиционной деятельности}}{\text{Общая сумма инвестиционных расходов}} \cdot 100 \%$	Показывает, насколько эффективно используется инвестированный капитал и какую он приносит прибыль организации
Рентабельность продаж	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продажи продукции (товаров, работ, услуг)}} \cdot 100 \%$	Показывает, сколько прибыли приходится на каждый рубль проданной продукции (товаров, работ, услуг)
Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} \cdot 100 \%$	Показывает, насколько эффективно используется собственный капитал и приносящая им прибыль
Рентабельность совокупных активов	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая величина совокупных активов}} \cdot 100 \%$	Характеризует результативность применения имущества организации
Рентабельность оборотных активов	$\frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Среднегодовая величина оборотных активов}} \cdot 100 \%$	Отображает эффективность использования оборотными средствами организации

³⁰ Маевская, Е.Б. Экономика организации: учебник / Е.Б. Маевская. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 241 с.

Окончание таблицы 5

Наименование показателя	Формула для расчёта	Пояснения
Рентабельность производства	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}} \cdot 100 \%$	Данный показатель показывает, какое количество прибыли приходится на каждый рубль расхода на производство и реализацию готовой продукции

Сопоставление показателей рентабельности позволяет сделать вывод о состоянии финансового положения организации.

Такие характеристики, как деловая активность и рентабельность, приобретают первостепенное значение, если рассматривать финансовое состояние с точки зрения способности предприятия использовать эффективно производственные и финансовые ресурсы, увеличивать доход от основного вида деятельности.

Деловую активность организации можно определить с помощью относительных показателей, которые характеризуют эффективность использования ее ресурсов, а именно это показатели оборачиваемости общей величины и отдельных видов имущества, капитала – как собственного, так и заемного, а также рентабельности ее деятельности.

Цель анализа деловой активности организации состоит не только в том, чтобы оценить ее финансовое положение, но и выявить резервы и возможности ее повышения.

Повышение деловой активности любого предприятия зависит от многих факторов, таких как, ассортимент товаров и услуг, эффективное использование базы ресурсов (финансы, персонал, сырье), расширение рынка сбыта, увеличение продаж.

Оценка деловой активности организации заключается, прежде всего, в анализе уровня и динамики показателей оборачиваемости³¹.

Анализ деловой активности заключается в исследовании динамики разнообразных коэффициентов оборачиваемости, основными коэффициентами являются³².

1. Коэффициент оборачиваемости активов – показывает скорость оборота всего капитала предприятия, иными словами, можно увидеть сколько раз происходит цикл производства и обращения за рассматриваемый период, в результате чего достигается эффект в виде получения прибыли.

2. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств отражает отношение выручки от реализации продукта, без учета НДС и акцизных сборов к сумме оборотных средств предприятия.

³¹ Немолякина, Е.А. Анализ и оценка деловой активности предприятия / Е.А. Немолякина // Научные записки Орел ГИЭТ. – 2015. – №1(13) – С. 3.

³² Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 57 с.

3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности отражает, сколько раз в год обернулись средства, которые были вложены в расчеты.

4. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности – показывает, насколько снижен или расширен коммерческий кредит, предоставленный предприятию. Рост данного коэффициента указывает на высокую скорость оплаты задолженности предприятия, снижение, в свою очередь, указывает на рост покупок, приобретенных в кредит.

5. Коэффициент оборачиваемости материальных запасов – показывает число оборотов товарно-материальных запасов предприятия за анализируемый период. Чем выше показатель оборачиваемости материальных запасов, тем более ликвидную структуру имеют оборотные активы и тем устойчивее финансовое положение предприятия.

6. Коэффициент оборачиваемости основных средств рассчитывается как отношение чистой выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости основных средств.

7. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала рассчитывается как отношение чистой выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой величине собственного капитала предприятия. Данный показатель характеризует эффективность использования собственного капитала предприятия.

Важность всех перечисленных показателей оборачиваемости объясняется тем, что характеристика оборота определяет во многом уровень прибыльности предприятия. Но, нельзя рассматривать деловую активность только в финансовом аспекте. Деловая активность – это не только экономический результат, но результат управления производственной деятельностью. Насколько эффективно будет это управление, настолько высоки будут экономические результаты.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств организации является основным способом повышения ее деловой активности. Увеличение периода оборачиваемости оборотных средств – это следствие их неэффективного использования, что влечет необходимость дополнительного привлечения средств в оборот организации и, как следствие, влияет на ее ликвидность и платежеспособность. Более того, избыточные вложения в оборотные средства организации влияют на денежные потоки, а их недостаток приводит к потере выручки от реализации. Таким образом, важно определить, как быстро средства, вложенные в деятельность и ресурсы организации, превращаются в реальные деньги.

Выводы по разделу 1

Таким образом, в современных источниках понятие «финансовое состояние» истолковывается с разнообразных взглядов. В настоящее время устойчивое финансовое состояние предприятия является одним из основных критериев его успешной деятельности и залогом устойчивого развития.

Существует внушительное количество приемов и методов анализа финансового состояния организации. С одной стороны, подходы к анализу

финансового состояния являются в определенной степени схожими, с другой стороны, различные авторы оперируют разными показателями, как в количественном отношении, так и по качественному содержанию, в результате чего и встает проблема выбора той или иной методики анализа финансового состояния.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ИНТЕР РАО – ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИЯ»

2.1 Краткая характеристика структуры деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Группа «Интер РАО» – диверсифицированный энергетический холдинг, управляющий активами в России, а также в странах Европы и СНГ. Деятельность Группы охватывает:

- 1) производство электрической и тепловой энергии;
- 2) энергосбыт и теплосбы;
- 3) международный энерготрейдинг;
- 4) инжиниринг, экспорт энергооборудования;
- 5) управление распределительными электросетями за пределами РФ.

С 2010 г. ПАО «Интер РАО» входит в Перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ Российской Федерации. Группа «Интер РАО» – лидирующий российский оператор экспорта-импорта электроэнергетики. География поставок включает Финляндию, Белоруссию, Литву, Латвию, Эстонию, Украину, Грузию, Азербайджан, Южную Осетию, Казахстан, Китай, Монголию и другие страны.

ПАО «Интер РАО» эффективно управляет энергосбытовыми компаниями – гарантирующими поставщиками в 12 регионах России. Владеет компаниями независимыми поставщиками электроэнергии крупным промышленным потребителям.

АО «Интер РАО – Электрогенерация» объединяет российские генерирующие активы Группы «Интер РАО», за исключением электростанций в Омской, Томской областях и Башкирии.

В состав «Интер РАО – Электрогенерация» входит 21 крупнейшая электростанция России, суммарной установленной мощностью 22,8 ГВт.

Компания проводит политику, направленную на оптимизацию системы управления активами и сокращение управленческих затрат, реализует инвестиционные проекты в сфере строительства новой генерации и сокращения инвестиционных затрат.

Акционерное общество «Интер РАО – Электрогенерация» (далее также – «Общество»), зарегистрировано 15 июня 2011 г., свидетельство о регистрации серия 77 № 013372333 от 15.06.2011 г.

Адрес: Центрального офиса: 107996, Москва, ул. Стромынка, д. 18, корп. 13

Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Акционерное общество «Интер РАО – Электрогенерация», сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Под корпоративным управлением Общество понимает совокупность процессов, обеспечивающих управление и контроль его деятельности в интересах

акционера. Эти процессы включают отношения между акционером, Советом директоров и исполнительными органами Общества.

Органами управления АО «Интер РАО – Электрогенерация» являются:

- 1) общее собрание акционеров;
- 2) совет директоров;
- 3) единоличный исполнительный орган.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров.

Поскольку все голосующие акции Общества принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно.

Совет директоров Общества. Общее руководство деятельностью АО «Интер РАО – Электрогенерация» осуществляет Совет директоров, который принимает решения по существенным вопросам деятельности Общества в соответствии с компетенцией, определённой в Уставе Общества.

Единоличный исполнительный орган. С 1 августа 2011 года полномочия единоличного исполнительного органа АО «Интер РАО – Электрогенерация» переданы управляющей организации – Обществу с ограниченной ответственностью «Интер РАО - Управление электрогенерацией».

Далее рассмотрим организационную структуру АО «Интер РАО – Электрогенерация» (рисунок 2).

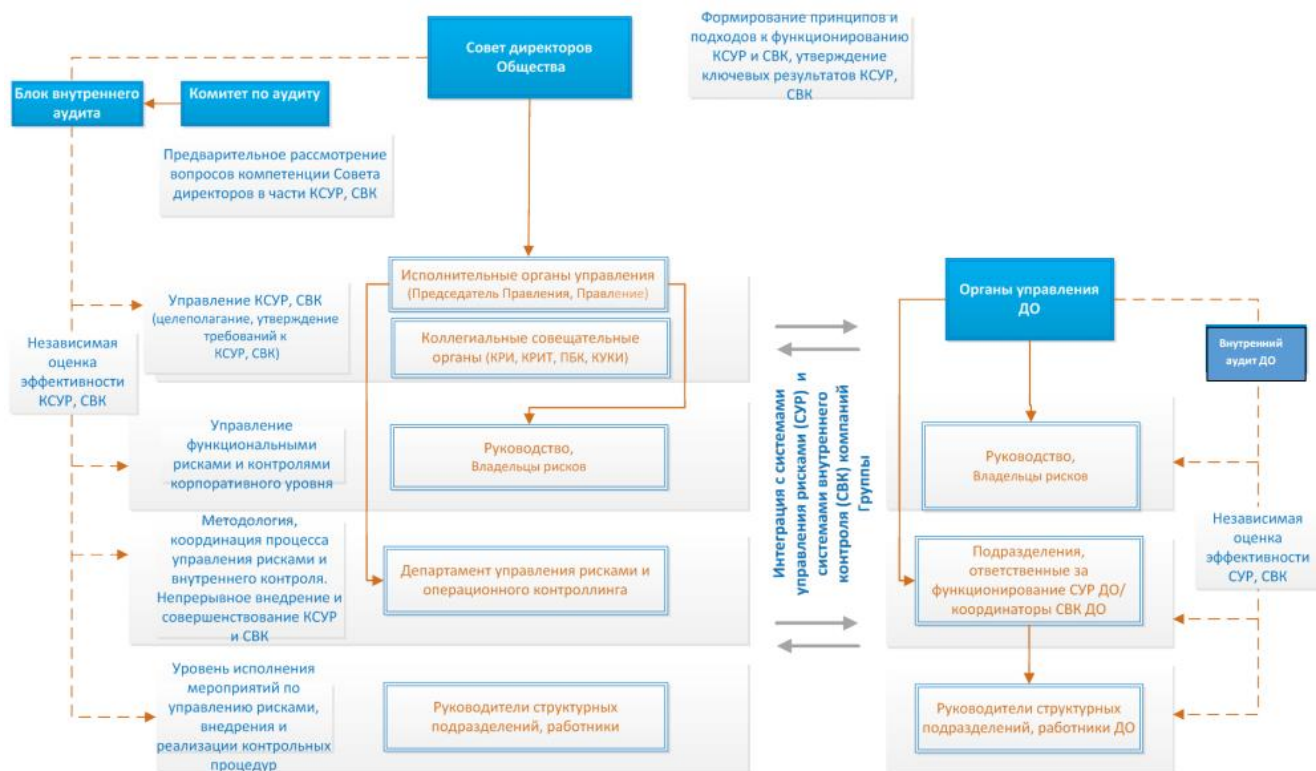


Рисунок 2 – Организационная структура АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Основные функции и задачи субъектов ответственности рассмотрим в таблице 6.

Таблица 6 – Функции и задачи субъектом ответственности

Субъекты КСУР и СВК	Основные функции и задачи
Совет директоров	1) утверждает политики в области управления рисками и внутреннего контроля; 2) утверждает величины риск-аппетита, карты критических рисков и планы мероприятий по управлению критическими рисками, а также рассматривает на ежегодной основе отчёты о функционировании систем управления рисками и внутреннего контроля.
Исполнительные органы управления (Председатель Правления, Правление)	1) обеспечивают создание и поддержание функционирования эффективных КСУР и СВК в Обществе; 2) отвечают за исполнение решений Совета директоров Общества в области КСУР и СВК; 3) распределяют полномочия, обязанности и ответственность между находящимися в их ведении подразделениями Общества за конкретные процедуры управления рисками и внутреннего контроля; 4) утверждают ВНД по функциональным направлениям «Управление рисками» и «Внутренний контроль» (за исключением ВНД уровня «политик»); 5) рассматривают и утверждают целевые ориентиры для управления критическими рисками Группы.
Коллегиальные совещательные органы: Планово-бюджетный комитет (ПБК) Комитет по развитию и инвестициям (КРИ) Комитет по развитию информационных технологий (КРИТ) Комиссия по урегулированию конфликта интересов (КУКИ)	Обеспечивают рассмотрение и принятие решений по вопросам управления рисками, в том числе осуществляют: 1) о координацию управления критическими рисками; 2) о рассмотрение результатов выявления и оценки рисков, влияющих на выполнение Бизнес-планов компаний Группы; 3) о рассмотрение проектных рисков, влияющих на сроки, бюджеты и результаты проектов; 4) о координацию и мониторинг действий субъектов системы противодействия мошенничеству и коррупции; рассмотрение сделок и операций, потенциально подверженных коррупционным рискам, а также вопросов, связанных с возможным конфликтом интересов и его предотвращением.
Руководство, Владельцы рисков	1) несут ответственность за создание и поддержание эффективного функционирования КСУР и СВК в рамках возглавляемых функциональных направлений, внедрение, исполнение и совершенствование процедур внутреннего контроля и управления рисками; 2) несут ответственность за реализацию рисков в рамках вознаграждения при нарушении пороговых значений КПЭ.
Единоличные органы управления ДО	1) несут ответственность за исполнение мероприятий по управлению рисками, не превышение установленных лимитов на риски, а также вынесение результатов процесса управления рисками ДО на рассмотрение ПАО «Интер РАО»; 2) несут ответственность за реализацию рисков в рамках вознаграждения при нарушении пороговых значений КПЭ.

Окончание таблицы 6

Субъекты КСУР и СВК	Основные функции и задачи
Департамент управления рисками и операционного контроллинга (ДУпРиОК)	1) осуществляет координацию системной деятельности и методологическую поддержку в рамках ежегодного цикла КСУР и СВК (включая выявление, оценку рисков, разработку мероприятий по управлению рисками и контрольных процедур, мониторинг и формирование отчётности по управлению рисками и внутреннему контролю); 2) обеспечивает формирование единой методологии КСУР и СВК, разработку и актуализацию базы внутренних нормативных документов по функциональным направлениям «Управление рисками» и «Внутренний контроль»; 3) несёт ответственность за раскрытие информации по вопросам управления рисками и внутреннего контроля и обеспечение коммуникаций с субъектами КСУР и СВК на всех уровнях управления Группы.
Внутренний аудит	Способствует совершенствованию процессов управления рисками и внутреннего контроля посредством проведения независимой оценки эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля не реже одного раза в год, в том числе: 1) предоставляет на регулярной основе Совету директоров отчётность о результатах оценки систем управления рисками и внутреннего контроля; 2) разрабатывает рекомендации и осуществляет мониторинг устранения нарушений и внедрения предложений по совершенствованию систем управления рисками и внутреннего контроля.
Руководители структурных подразделений, работники	Обеспечивают реализацию мероприятий в рамках КСУР и СВК и контроль их исполнения.

Корпоративная социальная политика АО «Интер РАО – Электрогенерация» ориентирована на исполнение социальных обязательств, закрепленных в коллективных договорах филиалов Общества:

- 1) обеспечение безопасности труда работников;
- 2) охрана здоровья и рост благосостояния работников;
- 3) создание условий для последовательного роста профессиональной карьеры и повышения уровня профессиональных знаний и навыков сотрудников;
- 4) поддержка молодых семей;
- 5) забота о детях сотрудников и пенсионерах.

Природоохранная деятельность, являясь одним из ключевых приоритетов для руководства компании, состоит из следующих направлений:

- 6) снижение выброса загрязняющих веществ в атмосферу;
- 7) сокращение сбросов в водные объекты;
- 8) безопасное размещение отходов производства.

Компания осуществляет свою природоохранную деятельность и ведет контроль экологической безопасности в строгом соответствии с требованиями

существующих нормативных актов и постоянно совершенствует систему защиты окружающей среды.

К основным видам деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» относятся:

- 1) производство электрической и тепловой энергии;
- 2) продажа электрической энергии и мощности на оптовый рынок электрической энергии и мощности (ОРЭМ);
- 3) покупка электрической энергии и мощности с оптового рынка электрической энергии и мощности;
- 4) продажа тепловой энергии.

Численность персонала Общества по состоянию на 31 декабря 2018 г. составила 7842 человек.

Миссия АО «Интер РАО – Электрогенерация» заключается в содействии устойчивому развитию экономики и повышению качества жизни населения во всех регионах присутствия Компании за счёт обеспечения надёжного энергоснабжения, удовлетворения растущего спроса на электроэнергию и применения инновационных технологий и решений в области энергоэффективности и энергосбережения.

Стратегическое видение: Лидер к 2020 году, среди генерирующих компаний России по показателям эффективности, надёжности и безопасности.

Стратегические цели.

1. Создание условий обеспечения надёжности и энергетической безопасности функционирования производственных активов, а также обеспечение бесперебойного энергоснабжения населения.

2. Рост стоимости бизнеса.

3. Обеспечение лидерства среди российских энергокомпаний в области эффективности управления энергоактивами с фокусом на внедрении инноваций и повышении энергетической эффективности.

Стратегические показатели деятельности предприятия представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Стратегические показатели деятельности предприятия

Ключевые показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2017/2016 +/-, %
Выручка, млрд. руб	832,00	868,20	917,00	+5,60
Чистая прибыль, млрд. руб	23,80	61,30	54,40	-11,20
Чистые активы, млрд. руб	366,20	419,20	459,40	+9,60
Нематериальные активы, млрд. руб	13,70	9,90	13,20	+33,10
ЕВИТДА, млрд. руб	72,40	96,30	95,50	-0,80
ЕВИТДА, руб./кВт*ч	0,35	0,56	0,56	-0,40
Установленная мощность, всего, МВт	34 968,00	32 524,00	32 715,00	+0,60

Окончание таблицы 7

Ключевые показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2017/2016 +/-, %
В том числе: установленная мощность, РФ, МВт	29 003,00	28 269,00	28 460,00	+0,70
Ввод новой мощности в РФ (ДПМ)5, МВт	269,50	166,40	1 372,70	>8,00 раз
Вывод неэффективной мощности в РФ, МВт	368,00	958,00	1 272,00	+32,80
Выработка электроэнергии, млрд кВт*ч	141,00	134,00	135,00	+0,70
Реализация электроэнергии в РФ, млрд. кВт*ч	1686,00	183,00	184,00	+0,80
Средняя цена реализации электроэнергии в РФ, руб./кВт*ч	1,67	1,79	1,83	+2,30
Численность персонала на конец года, чел.	50 797,00	48 945,00	47 750,00	-2,44
Средняя численность персонала на 1 МВт установленной мощности (по сегменту «Генерация в РФ»), чел.	0,88	0,85	0,79	-7,20
Зарплата, выплаты работникам и налоги с фонда оплаты труда, млрд. руб.	48,00	49,90	49,50	-0,80
Средний возраст работников, лет	42,00	41,00	41,00	-
Инвестиции в обучение персонала, млрд. руб.	0,19	0,19	0,32	68,40
Коэффициент частоты травматизма (LTIFR)	0,32	0,22	0,18	-18,20
Инвестиции на охрану окружающей среды, млрд. руб.	1 898,00	1 037,00	1091,00	+5,00
Стоимость проведенных закупок без учёта агентских комиссий и внутригрупповых закупок, млрд. руб.	161,30	170,00	181,80	+6,90
Доля импортной продукции в общем объёме закупок, %	10,30	5,70	4,20	-1,50 п.п.
Благотворительная деятельность, млрд. руб.	0,48	0,60	1,10	+75,90
Количество потребителей, Ед.	12 558 372,00	14 219 051,00	14 636 840,00	+2,90
Протяжённость воздушных и подземных электросетей (Грузия), км	4 826,00	5 082,00	5 338,00	+5,00

Основные направления развития, запланированные АО «Интер РАО – Электрогенерация» до 2020 года:

- 1) трейдинг;
- 2) топливообеспечение и закупки;
- 3) персонал и кадры;
- 4) энергоэффективность;
- 5) ремонтно-сервисное обслуживание.

Группа «Интер РАО» осуществляет свою деятельность в конкурентной среде в рамках энергосистемы РФ, в части выработки и сбыта электроэнергии, взаимодействуя с организациями технологической и коммерческой инфраструктуры, функционирующими под государственным контролем. Электроэнергия, произведённая генерирующими компаниями, реализуется на оптовом или розничном рынке сбытовыми организациями или крупным конечным потребителям. Сбытовые организации осуществляют продажу приобретённой электроэнергии конечным потребителям. Кроме того, необходимо отметить обеспечивающие/сервисные направления деятельности, непосредственно связанные с функционированием генерирующих компаний, инжиниринговые, сервисные/ремонтные, топливо-обеспечивающие и прочие организации.

Группа «Интер РАО» является диверсифицированным энергетическим холдингом, присутствующим в различных сегментах электроэнергетической отрасли в России, а также за рубежом. Бизнес-модель Компании предусматривает присутствие Группы во всех звеньях цепочки создания стоимости – от проектирования и строительства энергетических объектов до сбыта электроэнергии и тепло-энергии конечным потребителям.

Наличие синергетических эффектов, возникающих между различными звеньями цепочки создания стоимости, придаёт бизнес-модели Группы дополнительную устойчивость, в том числе.

1. Присутствие в сегменте «Инжиниринг» обеспечивает повышенный контроль за ходом реализации проектов в рамках ДПМ в сегментах электро- и теплогенерации и снижение рисков несоблюдения условий ДПМ. Благодаря присутствию в данном сегменте также становится возможным использование инжинирингового опыта, полученного в процессе реализации проектов внутри Группы, для его капитализации на внешнем рынке.

2. Собственное производство современного оборудования и развитие этого направления могут служить в роли инструмента импортозамещения в случае реализации Группой проектов строительства/модернизации генерирующих активов, что представляется особенно актуальным в текущих политических условиях, а также создает конкурентное преимущество для инжинирингового комплекса Группы «Интер РАО» на внешнем рынке.

3. Наличие в контуре Группы топливных активов создаёт условия для бесперебойных поставок топлива и обеспечивает надёжную работу генерирующего оборудования, минимизацию логистических и ценовых рисков, а также выступает инструментом воздействия на сторонних поставщиков топлива в рамках переговорного процесса.

Бизнес-модель Группы «Интер РАО». В условиях неопределенности долгосрочного развития нормативно-правовой базы отрасли (включая правила функционирования ОРЭМ, РРЭ) выбранная Стратегия диверсификации бизнеса является для Группы ключевым фактором хеджирования рисков в энергетической отрасли.

«Интер РАО» занимает устойчивые позиции на рынках присутствия. Стратегия Группы «Интер РАО» направлена на достижение позиции лидера на российском рынке, обеспечивающего наиболее эффективное управление активами.

За 2015 г. – без учёта показателей ООО «ЭСКБ» (актив вошел в состав Группы в 2016 г.). С учётом операций на оптовом рынке э/э.

Компания занимает третье место в российской отрасли по величине установленной мощности (рисунок 3), обеспечивая генерацию более 11 % электроэнергии в ЕЭС РФ. Сбытовая деятельность Группы обеспечивает более 17 % розничных поставок электроэнергии на российском рынке. «Интер РАО» – единственный участник экспортно-импортных операций на внутрироссийском оптовом рынке электроэнергии и мощности (ОРЭМ).

Третье место среди генерирующих компаний РФ по величине установленной мощности на 31.12.2017, ГВт

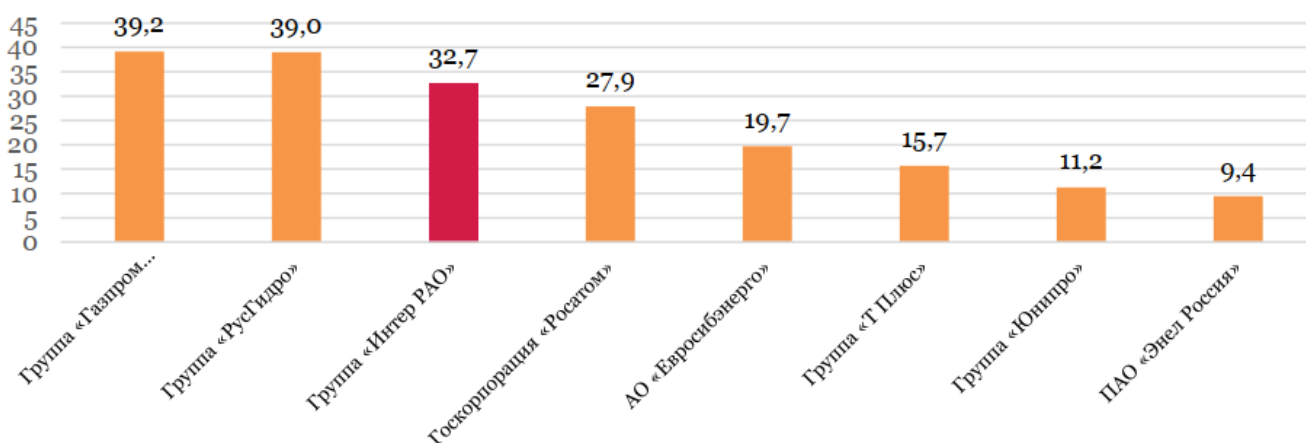


Рисунок 3 – Конкурентное место компании на рынке

2.2 Анализ состава и структуры активов и пассивов АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Начнем анализ состава и структуры активов в таблице 8.

Как показал анализ таблицы 8, внеоборотные активы имеют тенденцию к снижению за период 2017–2018 гг. на 8 870 452 тыс. руб., оборотные активы напротив увеличились на 37 658 661 тыс. руб.

В 2017 году внеоборотные активы составляли 76 % от доли активов, а оборотные активы – 24 %. В 2018 году внеоборотные немного снизились до 67 %, а оборотные увеличились до 33 % (рисунок 4).

Таблица 8 – Анализ структуры активов

Показатели	Абс. изм., тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	в абс. вел.	в уд. весах	в % к изменению общей величины
Внеоборотные активы	236 455 071	227 584 619	76,1	67,0	-8 870 452	-9,1	-30,8
Оборотные активы	74 270 014	111 928 675	23,9	33,0	37 658 661	9,1	130,8
Итого активы	310 725 085	339 513 294	100,0	100,0	28 788 209		100,0



Рисунок 4 – Структура активов предприятия
Анализ структуры внеоборотных активов проведем в таблице 9.

Таблица 9 – Анализ структуры внеоборотных активов

Показатели	Абс. изм., тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	в абс. вел.	в уд. весах	в % к изменению общей величины
Нематериальные активы	3 681 299	3 503 211	1,6	1,5	-178 088	-0,1	2,0
Основные средства	223 931 063	213 084 067	94,7	93,6	-10 846 996	-1,1	122,3
Долгосрочные финансовые вложения	5 540 858	5 249 244	2,3	2,3	-291 614	0,0	3,3
Прочие внеоборотные активы	3 301 851	5 748 097	1,4	2,5	2 446 246	1,1	-27,6
Итого	236 455 071	227 584 619	100,0	100,0	-8 870 452		100,0

Нематериальные активы за отчётный период уменьшились на 178 088 тыс. руб. (0,1 %). Основные средства также имеют тенденцию к снижению на 10 846 996 тыс. руб. (1,1 %). Долгосрочные финансовые вложения снизились на 291 614 тыс. руб. При этом, прочие внеоборотные активы возросли на 2 446 246 тыс. руб. (1,1 %) (рисунок 5).



Рисунок 5 – Структура внеоборотных активов

Анализ структуры оборотных активов представлен в таблице 10.

Запасы и затраты предприятия за отчётный период увеличились на 1 325 918 тыс. руб. (2 %). Дебиторская задолженность имеет тенденцию к росту на 2 532 189 тыс. руб. (8,3 %). Краткосрочные финансовые вложения имеют тенденцию к росту на 27 003 255 тыс. руб. (18,6 %). Денежные средства также увеличились за период на 6 770 165 тыс. руб. (8,3 %). Прочие оборотные активы возросли на 27 134 тыс. руб. (рисунок 6).

Таблица 10 – Анализ структуры оборотных активов

Показатели	Абс. изм., тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	в абс. вел.	в уд. весах	в % к изменению общей величины
Запасы и затраты, в т.ч. НДС	7 052 740	8 378 658	9,5	7,5	1 325 918	2,0	3,5
Дебиторская задолженность	23 231 013	25 763 202	31,3	23,0	2 532 189	8,3	6,7
Краткосрочные финансовые вложения	12 280 000	39 283 255	16,5	35,1	27 003 255	18,6	71,7
Денежные средства	31 662 271	38 432 436	42,6	34,3	6 770 165	8,3	18,0
Прочие оборотные активы	43 990	71 124	0,1	0,1	27 134	0,0	0,1
Итого	74 270 014	111 928 675	100,0	100,0	37 658 661		100,0

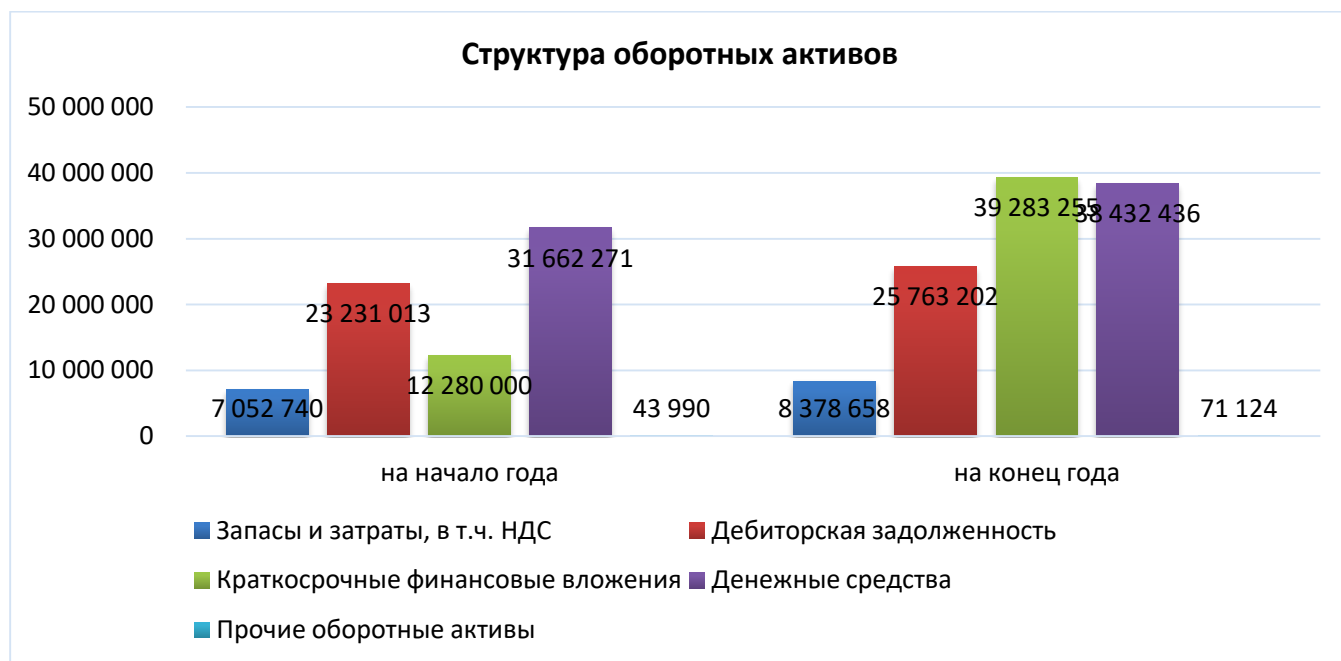


Рисунок 6 – Структура оборотных активов

Таким образом, можно наблюдать общее увеличение оборотных активов на 37 658 661 тыс. руб.

Анализ структуры запасов представим в таблице 11.

Таблица 11 – Анализ структуры запасов

Показатели	Абс. изм., тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	в абс. вел.	в уд. весах	в % к изменению общей величины
Сырье и материалы	5791	5429	1,7	2,8	-362	1,1	0,2
Готовая продукция и товары для перепродажи	526	285	0,2	0,1	-241	-0,1	0,2
Расходы будущих периодов	117 782	42 963	34,5	22,5	-74 819	-12,0	49,6
Другие запасы и затраты			0,0	0,0	0	0,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	217 680	142 289	63,7	74,5	-75 391	10,8	50,0
Итого	341 779	190 966	100,0	100,0	-150 813		100,0

Согласно проведенному анализу в таблице 11, показатель сырье и материалы снизились на 362 тыс. руб. (1,1 %), готовая продукция и товары для перепродажи снизились на 241 тыс. руб. (0,1 %), расходы будущих периодов снизились на 74 819 тыс. руб. (12,0 %), НДС на 75 391 тыс. руб. Таким образом. Можно наблюдать общее снижение уровня запасов на 150 813 тыс. руб.

Анализ структуры пассивов представим в таблице 12.

Таблица 12 – Анализ структуры пассивов

Показатели	Абс. изм., тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	в абс. вел.	в уд. весах	в % к изменению общей величины
Собственный капитал	269 831 916	305 638 086	86,8	90,0	35 806 170	3,2	124,4
Заемные долгосрочные средства	15 763 394	18 005 539	5,1	5,3	2 242 145	0,2	7,8
Заемные краткосрочные средства	25 129 775	15 869 669	8,1	4,7	-9 260 106	-3,4	-32,2
Итого пассивы	310 725 085	339 513 294	100,0	100,0	28 788 209		100,0

Как показал анализ таблицы 12, собственный капитал за отчетный период увеличился на 35 806 170 тыс. руб. (3,2 %), заемные долгосрочные средства на 2 242 145 тыс. руб. (0,2 %), при этом заемные краткосрочные средства уменьшились на 9 260 106 тыс. руб. (3,4 %), что повлияло на общую структуру пассивов предприятия, увеличив их на 28 788 209 тыс. руб. (рисунок 7).

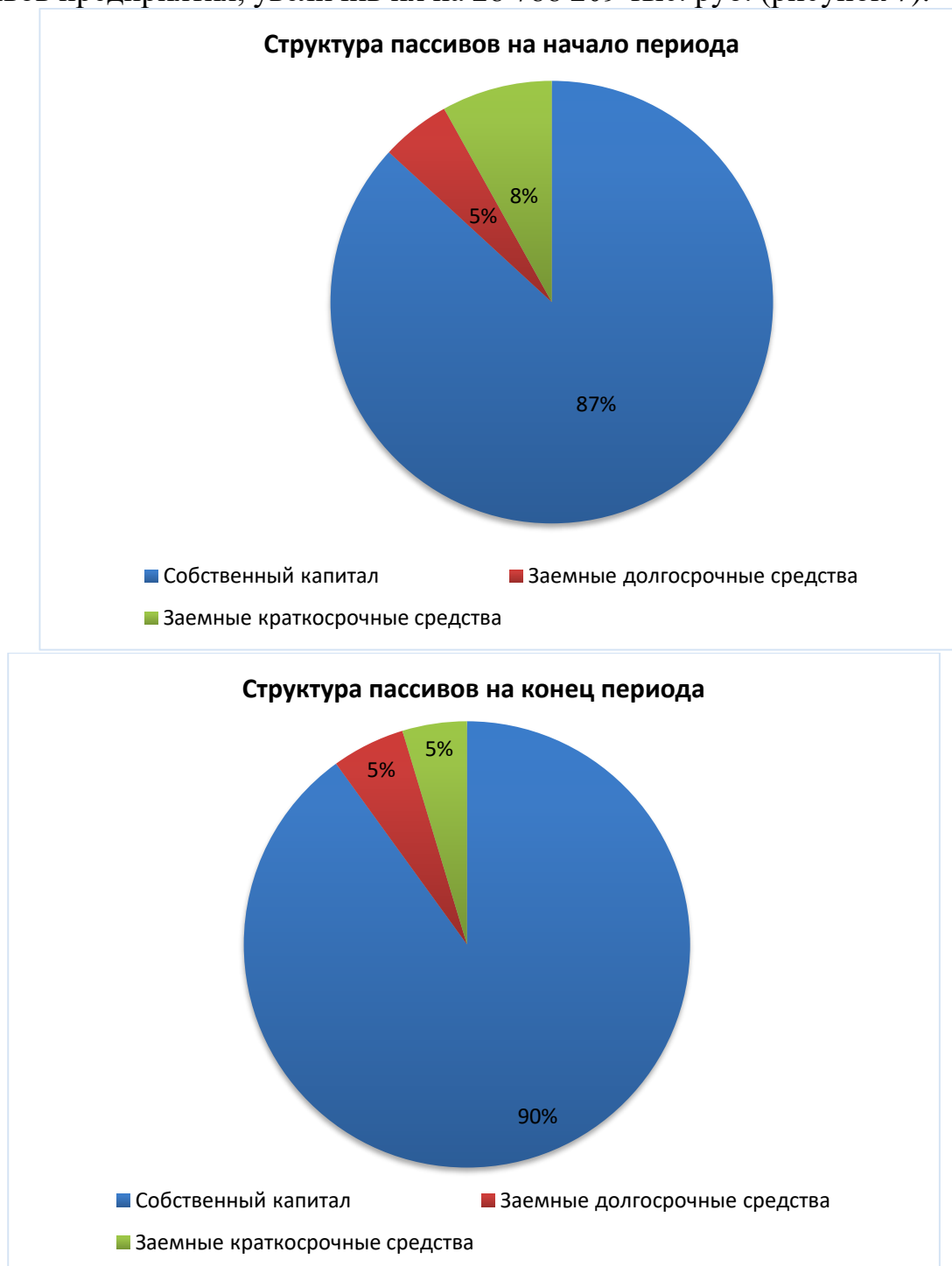


Рисунок 7 – Структура пассивов предприятия
Анализ структуры заемных средств представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Анализ структуры заемных средств

Показатели	Абс. изм., тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		
	2017	2018	2017	2018	в абс. вел.	в уд. весах	в % к изменению общей величины
Долгосрочные заемные средства	0	60 120	0,0	0,2	60 120	0,2	-0,9
Другие долгосрочные обязательства	15 763 394	17 945 419	38,5	53,0	2 182 025	14,5	-31,1
Краткосрочные заемные средства	0	53	0,0	0,0	53	0,0	0,0
Краткосрочная кредиторская задолженность	22 979 462	13 941 396	56,2	41,2	-9 038 066	-15,0	128,8
Другие краткосрочные обязательства	2 150 313	1 928 220	5,3	5,7	-222 093	0,4	3,2
Итого	40 893 169	33 875 208	100,0	100,0	-7 017 961		100,0

Далее рассмотрим графическую структура заемных средств (рисунок 8).

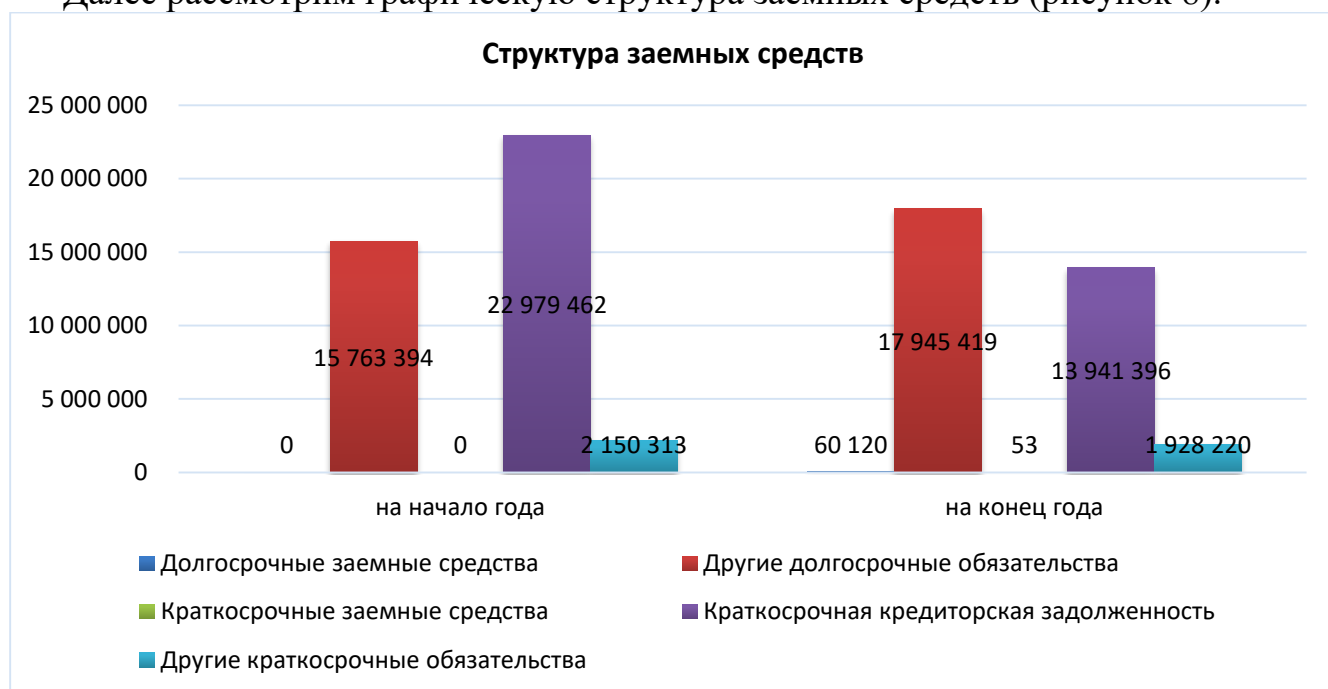


Рисунок 8 – Структура заемных средств

Рассмотрим, что повлияло на уменьшение показателя заемных средств на 7 017 961 тыс. руб. Наибольшее влияние оказало снижение показателя краткосрочной кредиторской задолженности на 9 038 066 тыс. руб. (15,0 %), и другие краткосрочных обязательств на 222 093 тыс. руб. (0,4 %).

2.3 Анализ финансовой устойчивости АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Проведем анализ финансовой устойчивости по различным методикам в таблице 14.

Таблица 14 – Оценка финансовой устойчивости

№ п/п	Показатель	Нормативное значение	Период		
			2018	2017	2016
Оценка коэффициентов финансовой устойчивости (Ковалев В.В.)					
1.1.	Коэффициент концентрации собственного капитала	больше 0,5	0,90	0,87	0,89
1.2.	Коэффициент концентрации привлеченных средств (заемного капитала)	меньше равно 0,5	0,10	0,13	0,11
1.3.	Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	меньше 0,4	0,06	0,06	0,05
1.4.	Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	$\geq 0,6$	0,94	0,94	0,95
1.5.	Уровень финансового левериджа		0,06	0,06	0,05
1.6.	Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	больше 1,0	6 060 676,00	1 490,88	82,83
1.7.	Коэффициент покрытия постоянных финансовых расходов		6 060 676,00	1 490,88	82,83
Степень финансовой устойчивости (Савицкая Г.В.)					
2.1.	Коэффициент автономии (независимости)	от 0,5 до 0,7	0,90	0,87	0,89
2.2.	Коэффициент финансовой зависимости	от 0,4 до 0,6	0,10	0,14	0,11
2.3.	Коэффициент текущей задолженности	от 0,1 до 0,2	0,04	0,07	0,06
2.4.	Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (Коэффициент финансовой устойчивости)	от 0,75 до 0,9	0,95	0,92	0,94
2.5.	Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности)	$\geq 0,7$	0,94	0,94	0,95
2.6.	Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска		0,11	0,15	0,12

Окончание таблицы 14

№ п/п	Показатель	Нормативное значение	Период		
			2018	2017	2016
Показатели финансовой устойчивости (Донцова Л.В.)					
3.1.	Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	до 1,5	0,11	0,15	0,12
3.2.	Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$\geq 0,1$	0,70	0,45	0,11
3.3.	Коэффициент финансовой независимости	от 0,5 до 0,6	0,90	0,87	0,89
3.4.	Коэффициент финансирования	$\geq 0,7$	9,02	6,60	8,22
3.5.	Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,6$	0,10	0,13	0,11
Показатели финансовой устойчивости (Лифиренко Г.Н.)					
4.1.	Коэффициент автономии	от 0,5 до 0,7	0,90	0,87	0,89
4.2.	Коэффициент финансовой устойчивости (соотношения заемных и собственных средств)	до 0,5	0,11	0,15	0,12
4.3.	Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов		2,03	3,18	7,24
4.4.	Коэффициент имущества производственного назначения	$\geq 0,5$	0,65	0,74	0,86
4.5.	Коэффициент кредиторской задолженности		0,88	0,91	0,89
4.6.	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	от 0,2 до 0,5	0,26	0,12	0,01
4.7.	Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками		9,32	4,73	0,48

Согласно методике В.В. Ковалева, предприятие АО «Интер РАО – Электрогенерация» является финансово устойчивым, поскольку все коэффициенты соответствуют нормативному значению.

Далее проанализируем результаты анализа по методике Г.В. Савицкой. Коэффициент автономии (независимости) больше нормы, это характеризует, что финансовая устойчивость растет. Коэффициент финансовой зависимости ниже нормы, это говорит о слишком осторожно подходе организации к привлечению заемного капитала и об упущенных возможностях повысить рентабельность собственного капитала за счет использования эффекта финансового рычага. Коэффициент выше нормы может свидетельствовать о сильной зависимости организации от кредиторов. Коэффициент текущей задолженности ниже нормы, это свидетельствует о том, что сумма задолженности организации значительно

меньше суммы его активов. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (Коэффициент финансовой устойчивости) больше нормы, это говорит о том, что предприятие финансово независимо. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) соответствует нормативному значению. Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска имеет тенденцию к снижению.

Согласно методике Л.В. Донцовой, коэффициент финансовой независимости выше нормы, что является положительным моментом в деятельности предприятия. Коэффициент финансовой устойчивости ниже нормы, что говорит о факте зависимости предприятия от внешних источниках финансирования и риске хронической неплатежеспособности.

Согласно методике Г.Н. Лифиренко, коэффициент автономии выше нормы, что свидетельствует о финансовой устойчивости растет.

Далее проанализируем финансовую устойчивость согласно методике А.Д. Шеремета в таблице 15.

Таблица 15 – Оценка финансовой устойчивости по методике А.Д. Шеремета

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
Анализ обеспеченности запасов источниками				
1.1.	Реальный собственный капитал, тыс. руб.	305 638 086	269 831 916	239 860 708
1.2.	Внеоборотные активы, тыс. руб.	228 836 984	269 313 643	266 849 063
1.3.	Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат, тыс. руб.	76 801 102	518 273	-26 988 355
1.4.	Долгосрочные пассивы, тыс. руб.	18 005 539	15 763 394	12 083 584
1.5.	Источники собственных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат, тыс. руб.	94 806 641	16 281 667	-14 904 771
1.6.	Краткосрочные кредитные и заемные средства, тыс. руб.	53	0	0
1.7.	Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств, тыс. руб.	94 806 694	16 281 667	-14 904 771
1.8.	Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса, тыс. руб.	8 378 658	7 052 740	7 324 415
1.9.	Излишек источников собственных оборотных средств, тыс. руб.	68 422 444	-6 534 467	-34 312 770

Окончание таблицы 15

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
1.10.	Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников, тыс. руб.	86 427 983	9 228 927	-22 229 186
1.11.	Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	86 428 036	9 228 927	-22 229 186
1.12.	Тип финансовой устойчивости	Абсолютная	Нормальная	Кризисная
Оценка коэффициентов финансовой устойчивости				
2.1.	Коэффициент маневренности, равно 0,5	0,25	0,00	-0,11
2.2.	Коэффициент автономии источников формирования запасов	0,69	0,01	-12,40
2.3.	Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, от 0,6 до 0,8	9,32	0,08	-4,08
2.4.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами, больше равно 0,1	0,70	0,01	-42,41

Согласно анализу, проведенному по методике А.Д. Шеремета, в 2016 году у предприятия была кризисная финансовая устойчивость, в 2017 году – нормальная, а в 2018 году – абсолютная.

Проведем оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости по методике, утвержденной Приказом Минрегиона РФ от 17.04.2010 №173 в таблице 16.

Таблица 16 – Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
1.1.	Величина чистых активов коммерческой организации, тыс. руб.	305 638 086	269 831 916	239 860 708
1.2.	Величина показателя EBITDA, тыс. руб.	26 470 637	35 468 635	14 293 751
	Выполнение минимального условия финансовой устойчивости	Выполняется	Выполняется	Выполняется

Графически абсолютные показатели финансовой устойчивости представлены на рисунке 9.

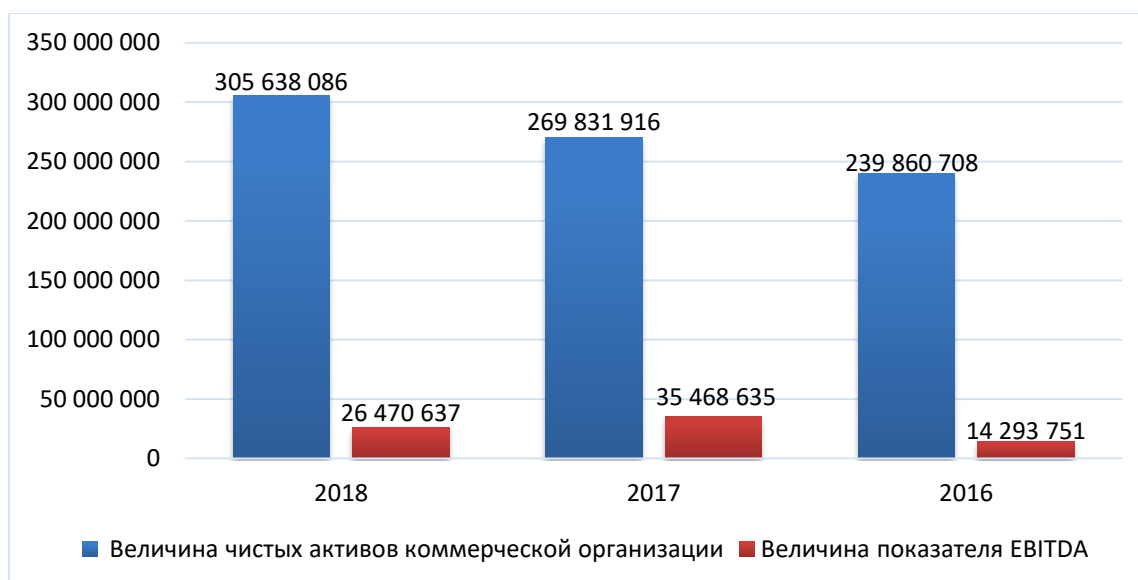


Рисунок 9 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Согласно данным анализа, видно, что условия финансовой устойчивости выполняются.

Таким образом, согласно проведенным разнообразными методиками анализу ясно, что предприятие АО «Интер РАО – Электрогенерация» является финансово устойчивым.

2.4 Анализ ликвидности баланса и платежеспособности АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Анализ ликвидности баланса АО «Интер РАО – Электрогенерация» проведем в таблице 17.

Таблица 17 – Анализ ликвидности баланса

Актив	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
(A1)	77 715 691	43 942 271	3 593 451	22,9	14,1	1,3
(A2)	24 510 837	-9 627 559	-9 570 066	7,2	-3,1	-3,6
(A3)	8 406 819	6 978 948	7 975 662	2,5	2,2	3,0
(A4)	228 836 984	269 313 643	266 849 063	67,4	86,7	99,3
(П1)	13 941 396	22 979 462	15 153 727	4,1	7,4	5,6
(П2)	1 920 006	2 133 559	1 902 180	0,6	0,7	0,7
(П3)	18 005 539	15 763 394	12 083 584	5,3	5,1	4,5
(П4)	305 603 390	269 730 888	239 708 619	90,0	86,8	89,2

Окончание таблицы 17

Актив		Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %		
		2018	2017	2016	2018	2017	2016
(ВП)		339 470 331	310 607 303	268 848 110	100,0	100,0	100,0
Платежный излишек (+) или недостаток (-)							
A1	П1	63 774 295	20 962 809	-11 560 276	-	-	-
A2	П2	22 590 831	-11 761 118	-11 472 246	-	-	-
A3	П3	-9 598 720	-8 784 446	-4 107 922	-	-	-
A4	П4	-76 766 406	-417 245	27 140 444	-	-	-

Проверку выполнения правил ликвидности баланса представим в таблице 18.
Таблица 18 – Проверка выполнения правил ликвидности баланса

Условие	2018	2017	2016
Условие A1=>П1	+	+	-
Условие A2=>П2	+	-	-
Условие A3=>П3	-	-	-
Условие A4<П4	+	+	-

Как видно из таблицы 18, баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» не является абсолютно ликвидным.

Далее проведем коэффициентный анализ АО «Интер РАО – Электрогенерация» в таблице 19.

Таблица 19 – Коэффициенты ликвидности

Наименование показателя	Нормативное значение	2018	2017	2016
Коэффициент текущей ликвидности	от 1,5 до 2,5	6,98	1,64	0,12
Коэффициент быстрой ликвидности	от 0,7 до 1,5	6,44	1,37	-0,35
Коэффициент абсолютной ликвидности	более 0,2	4,90	1,75	0,21
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	$\geq 1,0$	4,56	1,43	0,06
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	0,69	0,01	-13,58
Коэффициент маневренности функционального капитала		0,09	0,43	-0,53

Далее рассмотрим коэффициенты ликвидности (рисунок 10).

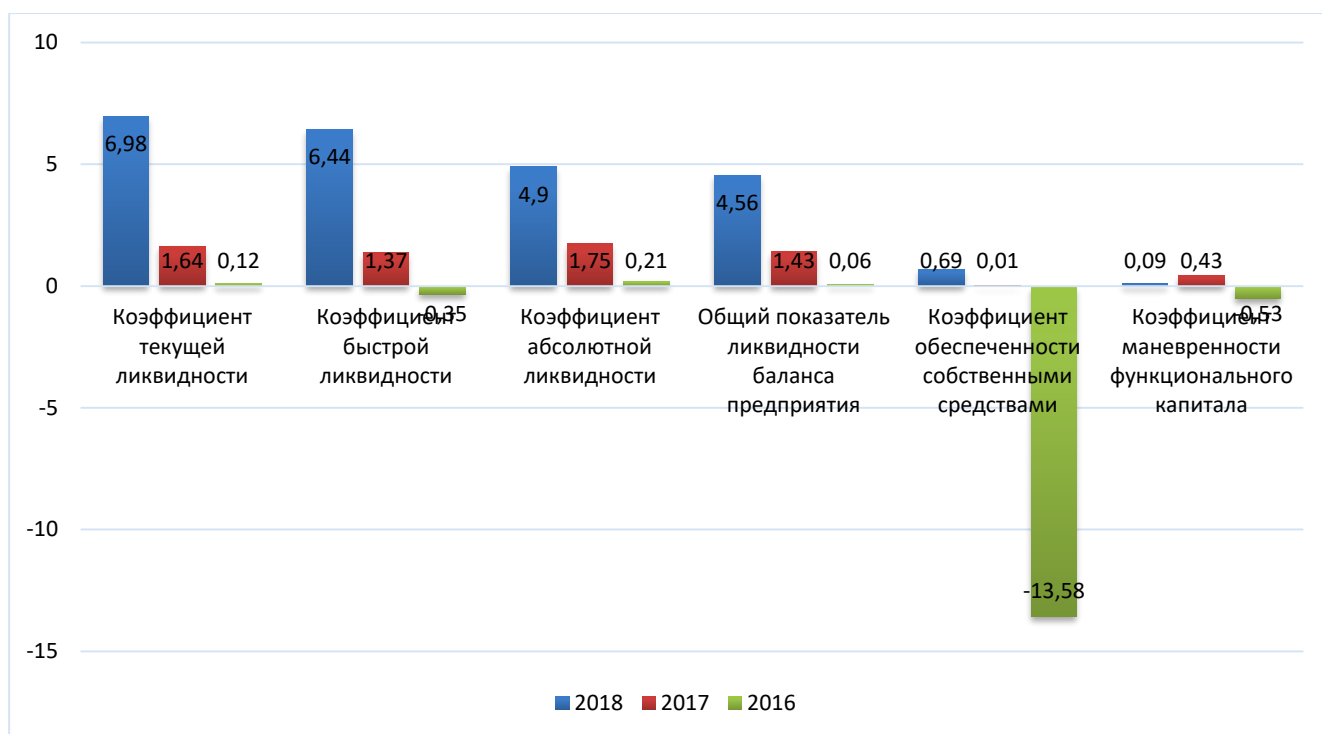


Рисунок 10 – Коэффициенты ликвидности

Как показал анализ таблицы 19, все коэффициенты ликвидности выше нормы, что свидетельствует о повышении уровня платежеспособности предприятия АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Далее проанализируем показатели платежеспособности АО «Интер РАО – Электрогенерация» в таблице 20.

Таблица 20 – Анализ платежеспособности

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
Исходные данные				
1.1.	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	77 715 691,0	43 942 271,0	3 593 451,0
1.2.	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы, тыс. руб.	102 297 652,0	34 358 702,0	-5 148 433,0
1.3.	Средняя величина оборотного капитала (оборотных активов), тыс. руб.	93 099 345,0	53 465 408,0	16 330 401,0
1.4.	Среднегодовая сумма всех активов, тыс. руб.	325 119 190,0	289 875 065,0	134 512 523,0
1.5.	Сумма чистых активов (на конец периода), тыс. руб.	305 638 086,0	269 831 916,0	239 860 708,0

Окончание таблицы 20

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
Оценка текущей платежеспособности				
2.1.	Коэффициент абсолютной ликвидности (норма денежных резервов), более 0,2	5,57	1,91	0,24
2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности (критической оценки), более 0,8	8,33	3,29	0,47
2.3.	Коэффициент текущей ликвидности (покрытия долгов), от 1,5 до 2,5	8,03	3,23	2,16
Дополнительные показатели платежеспособности				
3.1.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами, $\geq 0,1$	0,70	0,45	0,11
3.2.	Коэффициент маневренности функционирующего капитала, от 0,2 до 0,5	0,26	0,12	0,01
3.3.	Доля оборотных средств в активах, больше 0,5	0,33	0,24	0,12
3.4.	Коэффициент восстановления платежеспособности, больше 1,0	5,22	1,88	0,42
3.5.	Коэффициент утраты платежеспособности, $\geq 1,0$	4,62	1,75	0,75

Как показал анализ, все показатели платежеспособности выше нормы, либо соответствует нормативному значению, что свидетельствует о том, что компания устойчива финансово и независима от внешних источников пополнения средств.

Далее рассмотрим наглядно динамику показателей платежеспособности (рисунок 11).

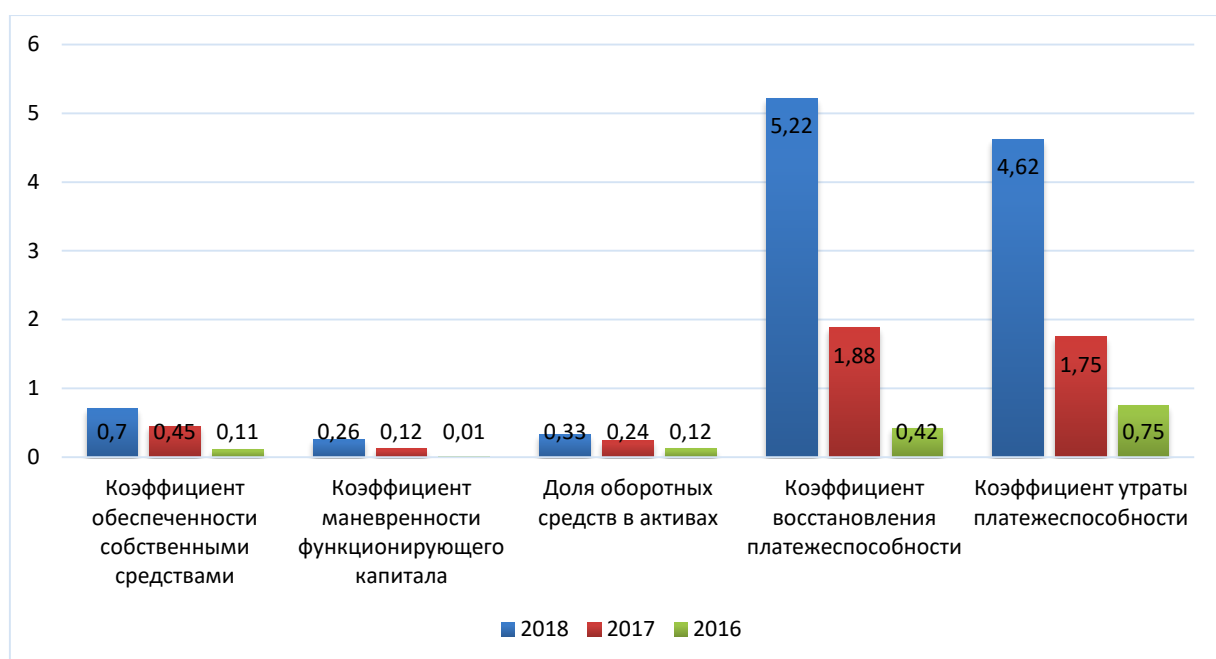


Рисунок 11 – Показатели платежеспособности предприятия АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Показатели финансовой структуры и долгосрочной платежеспособности представлены в таблице 21.

Таблица 21 – Показатели финансовой структуры и долгосрочной платежеспособности

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
Исходные данные				
1.1.	Собственный капитал, тыс. руб.	305 638 086	269 831 916	239 860 708
1.2.	Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	18 005 539	15 763 394	12 083 584
1.3.	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	15 869 669	25 129 775	17 080 753
1.4.	Заемный капитал, тыс. руб.	33 875 208	40 893 169	29 164 337
1.5.	Совокупные пассивы, тыс. руб.	339 513 294	310 725 085	269 025 045
Показатели, характеризующие финансовую структуру				
2.1.	Коэффициент независимости, от 0,5 до 0,7	0,90	0,87	0,89
2.2.	Коэффициент финансовой устойчивости, от 0,75 до 0,9	0,95	0,92	0,94
2.3.	Коэффициент финансирования, $\geq 0,7$	9,02	6,60	8,22
2.4.	Коэффициент финансового рычага, до 1,5	0,11	0,15	0,12

Наглядно представим полученные данные (рисунок 12).

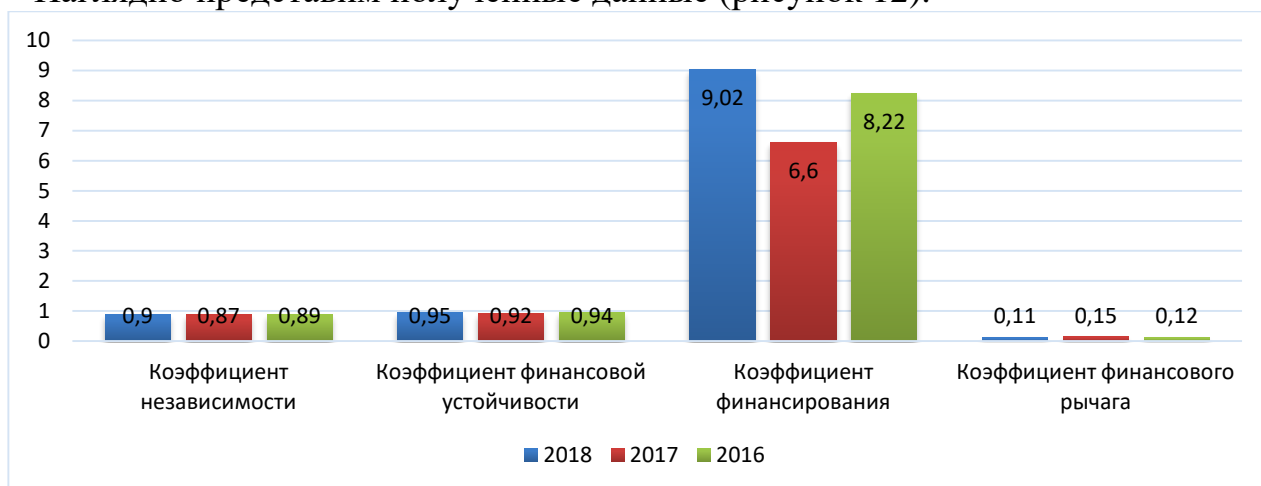


Рисунок 12 – Показатели финансовой структуры и долгосрочной платежеспособности АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Показатели, характеризующие финансовую структуру, отвечают нормативным значениям или немного их превышают, что свидетельствует о долгосрочной платежеспособности предприятия.

2.5 Анализ рентабельности и деловой активности АО «Интер РАО – Электрогенерация»

Оценку деловой активности проведем в таблице 22.

Таблица 22 – Оценка деловой активности

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
Исходные данные				
1.1.	Выручка (нетто), тыс. руб.	194 522 031	188 726 547	175 080 162
1.2.	Среднегодовая сумма всех активов, тыс. руб.	325 119 190	289 875 065	134 512 523
1.3.	Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.	287 735 001	254 846 312	119 930 354
1.4.	Среднегодовая величина заемного капитала, тыс. руб.	37 384 189	35 028 753	14 582 169
1.5.	Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	218 507 565	223 595 342	111 629 810
1.6.	Среднегодовые остатки оборотных средств, тыс. руб.	93 099 345	53 465 408	16 330 401
1.7.	Среднегодовые остатки запасов, тыс. руб.	7 715 699	7 188 578	3 662 208
1.8.	Среднегодовая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	24 497 108	22 072 883	10 457 377

Продолжение таблицы 22

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
-1.9.	Среднегодовая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	18 460 429	19 066 595	7 576 864
Общие показатели оборачиваемости				
2.1.	Оборачиваемость всех активов	0,60	0,65	1,30
	Средний срок оборота всех активов, дней	600,00	554,00	277,00
2.2.	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,68	0,74	1,46
	Период оборота собственного капитала, дней	529,00	486	247,00
2.3.	Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	5,20	5,39	12,01
	Период оборота заемного капитала, дней	69,00	67,00	30,00
2.4.	Оборачиваемость оборотных активов	2,09	3,53	10,72
	Средний срок оборота оборотных активов, дней	172,00	102,00	34,00
2.5.	Фондоотдача	0,89	0,84	1,57
2.6.	Доля оборотных активов в общей величине капитала	0,33	0,24	0,12
Показатели управления материальными запасами				
3.1.	Оборачиваемость запасов	25,21	26,25	47,81
	Средний срок оборота запасов, дней	14,00	14,00	8,00
3.2.	Доля запасов в общей величине оборотных активов	0,07	0,09	0,20
Показатели управления дебиторской и кредиторской задолженностью				
4.1.	Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,94	8,55	16,74
	Средний срок оборота дебиторской задолженности, дней	45,00	42,00	22,00
4.2.	Оборачиваемость кредиторской задолженности	10,54	9,90	23,11
	Средний срок оборота кредиторской задолженности, дней	34,00	36,00	16,00
4.3.	Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,33	1,16	1,38
4.4.	Коэффициент оборачиваемости денежных средств	1,39	2,68	24,36
Операционный и финансовый цикл				
5.1.	Производственный цикл, дней	59,00	56,00	30,00
5.2.	Финансовый цикл, дней	25,00	20,00	14,00

Окончание таблицы 22

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
5.3.	Среднесписочная численность персонала, чел.	7 842,00	8 628,00	8 673,00
5.4.	Производительность труда, тыс. руб./чел.	24 805,00	21 874,00	20 187,00

Далее рассмотрим оборачиваемость активов (рисунок 13).

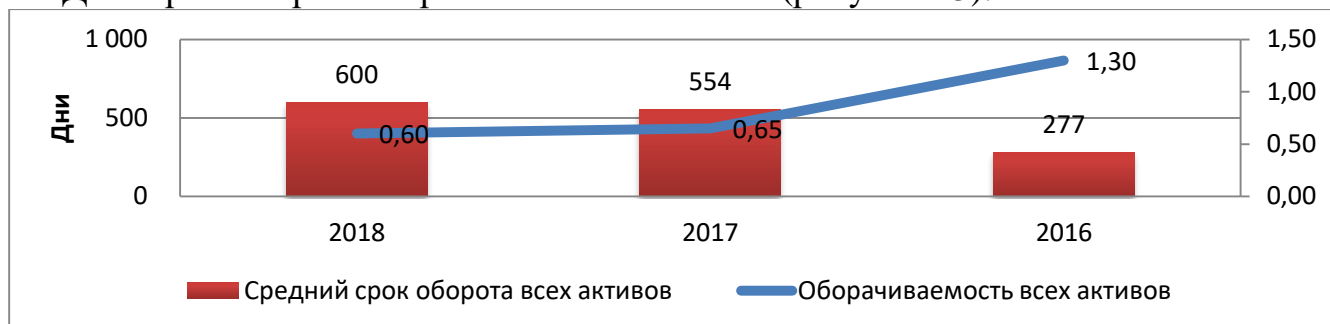


Рисунок 13 – Оборачиваемость активов

Средний срок оборота активов за отчётный период имеет тенденцию к росту, при этом оборачиваемость всех активов снизилась с 1,3 оборота до 0,6.

Далее рассмотрим оборачиваемость запасов (рисунок 14).

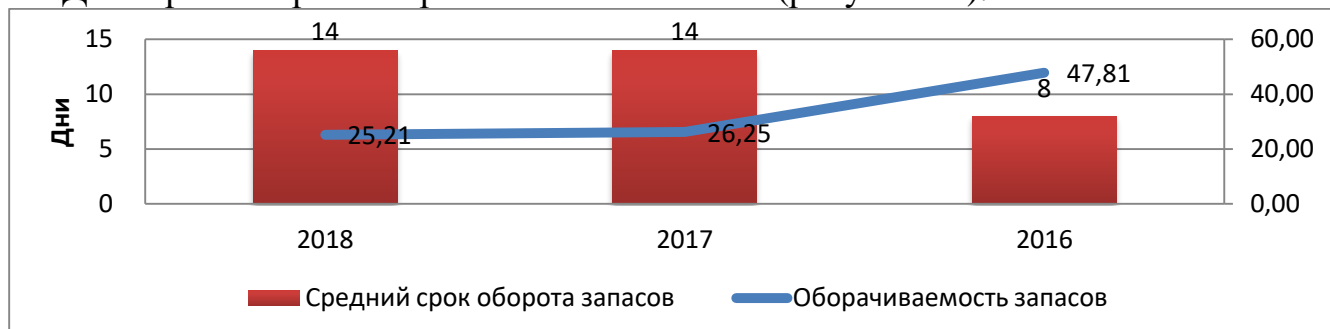


Рисунок 14 – Оборачиваемость запасов

Средний срок оборота запасов за отчётный период 2016–2018 гг. вырос, при этом снизилась оборачиваемость запасов с 47,81 оборотов до 25,21.

Далее рассмотрим оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности (рисунок 15).

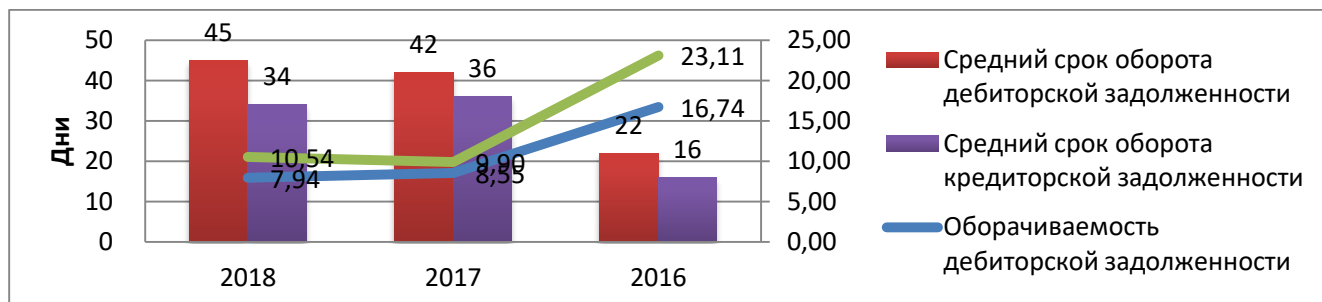


Рисунок 15 – Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности

Средний срок оборота дебиторской задолженности увеличился, при этом снизилась оборачиваемость с 16,74 оборотов до 7,94. Средний срок оборота кредиторской задолженности снизился за период 2017–2018 гг., при этом, увеличилась оборачиваемость с 9,9 оборотов до 10,54.

Анализ системы показателей рентабельности представим в таблице 23.

Таблица 23 – Система показателей рентабельности

№ п/п	Показатель	Период		
		2018	2017	2016
Исходные данные				
1.1.	Выручка (нетто), тыс. руб.	194 522 031	188 726 547	175 080 162
1.2.	Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	42 386 802	38 788 556	34 034 770
1.3.	Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	48 485 400	45 198 489	49 157 840
1.4.	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	38 911 647	37 471 208	41 550 264
1.5.	Среднегодовая сумма всех активов, тыс. руб.	325 119 190	289 875 065	134 512 523
1.6.	Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	287 735 001	254 846 312	119 930 354
1.7.	Полная себестоимость товаров, работ или услуг, тыс. руб.	152 135 229	149 937 991	141 045 392
Показатели рентабельности				
2.1.	Рентабельность активов (ROA), %	14,9	15,6	36,5
2.2.	Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE), %	13,5	14,7	34,6
2.3.	Коэффициент рентабельности продаж (ROS) по чистой прибыли, %	20,0	19,9	23,7
2.4.	Коэффициент рентабельности продаж (ROS) по прибыли от продаж, %	21,8	20,6	19,4
2.5.	Рентабельность производства, %	25,6	25,0	29,5

Далее рассмотрим графически показатели рентабельности предприятия АО «Интер РАО – Электрогенерация» (рисунок 16).

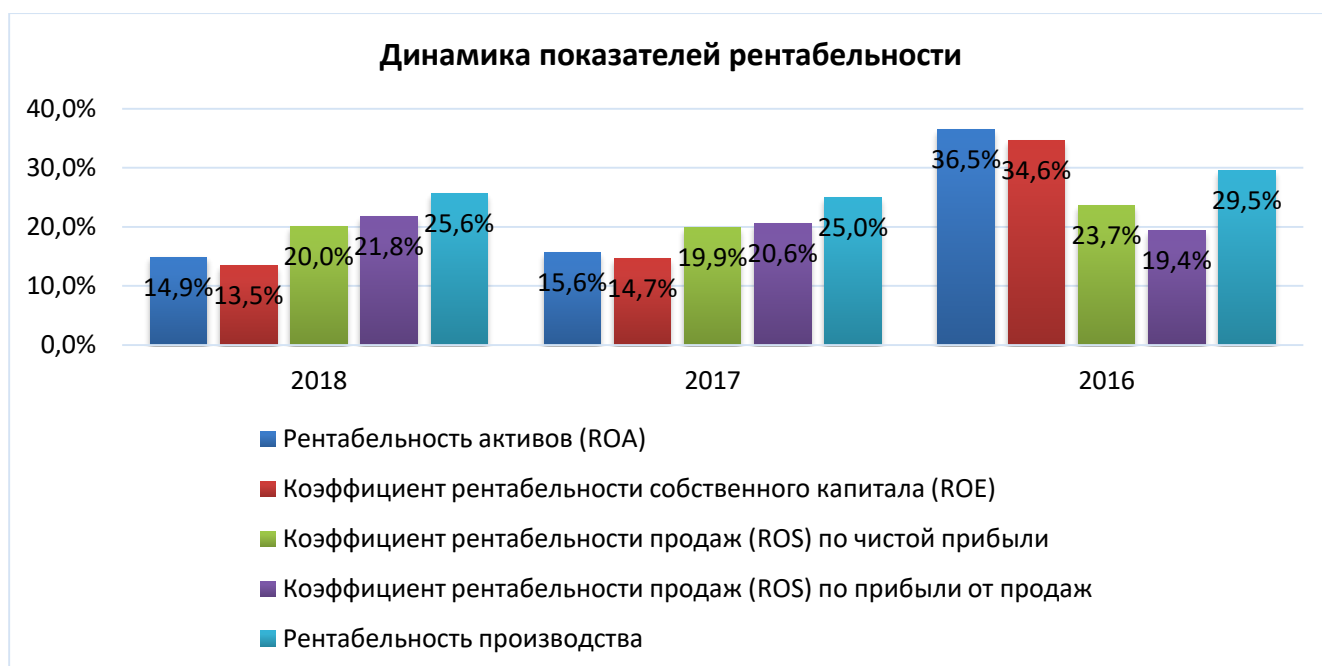


Рисунок 16 – Показатели рентабельности предприятия

Как показал анализ таблицы 23 и рисунка 16, предприятие АО «Интер РАО – Электрогенерация» является рентабельным, однако в 2018 году наблюдается небольшое снижение показателей рентабельности в сравнении с данными за 2017 год.

Выводы по разделу 2

Таким образом, к основным видам деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» относятся: производство электрической и тепловой энергии; продажа электрической энергии и мощности на оптовый рынок электрической энергии и мощности (ОРЭМ); покупка электрической энергии и мощности с оптового рынка электрической энергии и мощности; продажа тепловой энергии.

За отчётный период в валюте баланса произошло снижение внеоборотных активов и заемных краткосрочных средств.

Проведя подробный анализ финансового состояния предприятия, было определено, что АО «Интер РАО – Электрогенерация» является финансово устойчивым, ликвидным, рентабельным и платежеспособным.

3 ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ИНТЕР РАО – ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИЯ»

3.1 Стратегия улучшения финансового состояния предприятия

На современном этапе, стратегию улучшения финансового состояния в основном разрабатывают крупные компании. Однако сегодня этот инструмент планирования нужен и не слишком большим предприятиям.

Анализ финансового состояния АО «Интер РАО – Электрогенерация» является наиболее важным компонентом в системе управления хозяйственной деятельностью и производства, эффективным средством выявления внутрихозяйственных резервов, базовой основой разработки научно-обоснованных планов и управленческих решений.

Применение на практике методических задач анализа финансового состояния предприятия и по совершенствованию финансовой отчетности позволит принимать обоснованные управленческие решения по выбору объекта инвестиций и выявлению внутрихозяйственных резервов, направленных на улучшение финансового состояния предприятия, и будут содействовать совершенствованию системы планирования и управления ресурсами предприятия.

Правильное определение реального финансового состояния организации имеет большое значение не только для самого субъекта хозяйствования, но и для акционеров и потенциальных инвесторов. В этой связи в условиях рыночной экономики финансовое состояние организации имеет первостепенное значение. Кроме того, финансовое состояние предприятия постоянно меняется и поэтому анализ финансового состояния должен проводиться регулярно. Это также необходимо для выявления финансовых проблем, причин их возникновения и своевременного принятия мер по их устранению. Таким образом, в связи с данными обстоятельствами анализ финансового состояния предприятия приобретает особую актуальность.

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности, как самого предприятия, так и его партнеров.

Руководство компании АО «Интер РАО – Электрогенерация» не может полагаться только лишь на собственную интуицию, потому что административные решения и операции на сегодняшний день должны базироваться на точных расчетах, полном и многостороннем финансовом анализе. Они должны быть аргументированными, научно-обоснованными и подходящими для дальнейшей деятельности организации. Ни одно организационное, техническое и технологическое мероприятие не должно осуществляться до тех пор, пока не обоснована его экономическая целесообразность. Недооценивание роли экономического анализа состояния организации, просчёты в планах, проектах и управленческих действиях в настоящее время могут принести

серьёзные убытки. И, наоборот, те организации, которые основательно и со всей серьёзностью подходят к этому вопросу, обладают отличными результатами и большой финансовой эффективностью.

Результативность в каждой сфере бизнеса находится в зависимости от наличия и действенности применения экономических ресурсов, которые обеспечивают жизнедеятельность компании. Таким образом, забота о денежных ресурсах считается отправной точкой и окончательным итогом деятельности каждого субъекта хозяйствования, в условиях современной рыночной экономики данные вопросы играют главную роль. Вынесение на первый план экономических элементов деятельности субъектов хозяйствования, увеличение роли финансовых ресурсов считается отличительной особенностью и тенденцией в современном обществе, а также во всём мире.

Для того, чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не позволить компании АО «Интер РАО – Электрогенерация» разориться, нужно с помощью экономического анализа вовремя обнаружить и ликвидировать минусы в экономической деятельности и отыскать резервы усовершенствования состояния организации и ее платежеспособности.

В нынешних условиях увеличивается независимость организаций в принятии и осуществлении административных решений, их финансовая и юридическая ответственность за результативность хозяйственной деятельности. Объективно растёт значение экономической стабильности хозяйствующих субъектов. Все это поднимает значимость экономического анализа в оценке их производственной и коммерческой деятельности и, главным образом, в наличии, размещении и применении денежных средств и прибыли. Итоги данного исследования важны и необходимы собственникам, кредиторам, вкладчикам, поставщикам, налоговым службам, менеджерам и главам организаций.

Главной целью экономического анализа считается получение определенного числа основных параметров, которые дают объективную и обоснованную характеристику экономического состояния организации. Это относится, в первую очередь, к изменениям в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, в составе доходов и потерь.

Для того, чтобы осуществлять и принимать решения в области производства, сбыта, капиталов, вложений и инноваций, руководству организации нужна регулярная деловая осведомленность по вопросам, которые являются результатом отбора, рассмотрения и обобщения исходных данных.

Экономическое состояние организации отображает его конкурентоспособность в производственной среде, а также результативность использования вложенных собственных денежных средств.

Результат экономической деятельности организации АО «Интер РАО – Электрогенерация» находится в зависимости от следующих факторов:

- 1) рентабельности производства;
- 2) организации производства и реализации продукции;
- 3) обеспеченности собственными оборотными средствами.

Практика показывает, что существующие методы экономического анализа следует улучшать. Это возможно реализовать на базе использования апробированной системы бухгалтерского учета в организации. Проводимое исследование должно базироваться, в первую очередь, на установленных практикой формализованных принципах бухгалтерского учета, которые формируют систему учета всех средств организации и итогов от их применения в процессе хозяйственной деятельности.

Для проведения экономического исследования применяется бухгалтерская отчетность, которая отражает окончательные итоги определённой деятельности организации, а также систему расчетных показателей, основанных на данной отчетности.

На показатели деятельности компаний оказывают влияние как финансовые, так и организационные факторы. Помимо этого, АО «Интер РАО – Электрогенерация», являясь самостоятельными экономическими субъектами хозяйственной деятельности, имеют право распределять результаты деятельности, то есть доход, обладают финансовой свободой в избрании партнеров и совершают данный выбор, отталкиваясь только лишь из своих целей финансовой рациональности и своей выгоды. Важным компонентом их хозяйствования в нынешней ситуации считается независимость в организации обеспечения производства сырьем, подборе кадров и распоряжении изготовленной продукцией, и, кроме того, в решении проблем, которые затрагивают финансирование капитальных вложений, снабжение организации оборотными средствами, и других задач, отталкиваясь от собственного видения дальнейших возможностей реализации производственной деятельности.

Таковы ключевые компоненты самостоятельной деятельности каждой компании, и на базе их учета создаётся система экономического анализа.

Руководство АО «Интер РАО – Электрогенерация» постоянно находится перед необходимостью выбора. Руководители должны способствовать выбору оптимальной цены реализации, принимать решения в сфере кредитной и инвестиционной политики и многое другое, пытаясь достигнуть такого положения, чтобы вся деятельность организации в целом была бы прибыльна и гарантировала бы необходимые денежные поступления. Прогнозирование итогов экономической деятельности в будущий период играет роль при составлении планов организации.

Показатели экономического состояния отображают наличие, размещение и применение экономических результатов. В результате экономическое состояние в большей мере обуславливает конкурентоспособность компании, его возможности в деловом партнерстве, даёт оценку, в какой степени гарантированы финансовые интересы самой компании и её партнеров по экономическим и другим финансовым взаимоотношениям.

Экономическое состояние организации характеризуется обеспеченностью денежными ресурсами, которые нужны для стабильной производственной, коммерческой и иных видов деятельности компании, целесообразностью и высокой эффективностью их размещения и применения, экономическими

отношениями с другими субъектами хозяйствования, платежеспособностью и экономической стабильностью. Умение компании вовремя осуществлять платежи говорит о её неплохом экономическом состоянии.

Бесперебойное производство и реализация качественного продукта оказывают благоприятное влияние на экономическое состояние организации. Сбои в процессе производства, ухудшение качества продукта, затруднение с его реализацией могут привести к снижению поступления денежных средств на счета организации, вследствие чего ухудшается её платежеспособность. Отсутствие финансовых ресурсов может также послужить причиной и привести к перебоям в обеспеченности материальными ресурсами производственного процесса. В практике деятельности компаний бывают случаи, когда хорошо функционирующая организация ощущает экономические затруднения, которые связаны с недостаточно целесообразным размещением и применением существующих денежных средств.

Организация способна осуществлять собственные финансовые интересы только через обеспечение бесперебойных отношений с компаньонами. Экономическая деятельность содержит в себе все денежные отношения, которые связаны с производством и реализацией, воспроизводством основных и оборотных фондов, образованием и применением прибыли. По этой причине экономическая деятельность должна быть ориентирована на предоставление систематического поступления и результативного применения денежных средств, соблюдение расчетной и кредитной дисциплины, достижение целесообразного соотношения собственных и заемных денежных средств, экономической стабильности с целью эффективного функционирования организации. От улучшения экономического положения организации зависят её экономические перспективы.

Разработаем методологию внедрения стратегии улучшения финансового состояния для АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Планируется, что вся годовая стратегия в итоговом варианте будет состоять из пяти шагов, которые уместятся на нескольких листах формата А4.

Разработкой и реализацией стратегии АО «Интер РАО – Электрогенерация» будет заниматься команда собственников и топ-менеджеров, затратив на ее обсуждение, разработку и согласование несколько вечеров.

Далее приведем три причины, почему нужна разработка и реализация стратегии для АО «Интер РАО – Электрогенерация».

1. Владельцы бизнеса и топ-менеджеры любой компании должны хорошо представлять свои роли и возможности в долгосрочной перспективе, а также понимать, что у них есть сегодня, чего они хотят завтра и как этого достичь.

2. Цели собственников должны быть сформулированы таким образом, чтобы можно было легко оценить, насколько они достижимы, и стратегия в этом случае выступает своеобразным камертоном, с помощью которого можно соотнести текущее положение дел с ожиданиями.

3. Владельцы и руководители бизнеса должны договориться о том, как развиваться их бизнесу в будущем, еще на берегу.

Далее рассмотрим принципы разработки и реализации стратегии развития для АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Прежде чем формировать стратегию, необходимо договориться с собственниками и топ-менеджерами о принципах ее формирования и периоде планирования. К принципам будут относиться следующие:

- 1) простота и ясность (все термины и задачи должны пониматься владельцами АО «Интер РАО – Электрогенерация», топ-менеджерами и рядовыми сотрудниками компании одинаково);
- 2) цельность (все цели, задачи, планы и бюджеты должны быть согласованы между собой);
- 3) измеримость (все цели и задачи должны быть конкретны, измеримы, проверяемы, то есть каждая из них подразумевает, что на вопрос «Как мы узнаем, что достигли желаемого» должен быть дан ответ).

Период планирования для АО «Интер РАО – Электрогенерация», впервые разрабатывающей стратегию, не может превышать один-два года – во-первых, команда учится жить со стратегией, во-вторых, бизнес должен сохранить гибкость, а доминирование долгосрочных целей может лишить его этого преимущества.

Оценка текущего финансового состояния и динамики развития компании. На этом этапе нужно оглянуться назад и проанализировать сегодняшнее финансовое положение компании. Лучше всего принять в расчет отрезок прошлого, по возможности равный периоду планирования (в нашем случае, это были 2016–2018 года). На предприятии АО «Интер РАО – Электрогенерация» были рассмотрены следующие показатели работы компании за это время.

1. Продажа продукции: прибыль, объемы и структура продаж в разрезе групп ассортимента или направлений бизнеса, основные конкуренты.

2. Ключевые вопросы: как и почему изменялись продажи, что является главным в ассортименте, кто основные клиенты и конкуренты, какие события на рынке привели к тем или иным важным изменениям?

3. Рынок капитала и инвестиций: сделанные и привлеченные инвестиции, активы и их ликвидность, основные инвесторы и кредиторы. Ключевой вопрос: каким финансовым потенциалом обладает компания?

4. Рынок труда: численность персонала, структура в разрезе подразделений компании, уровень зарплаты. Ключевые вопросы: какова компетенция персонала, каковы возможности привлечения новых сотрудников?

5. Рынок поставщиков и логистических провайдеров: динамика цен и доступность поставок основных материальных ресурсов и услуг для нужд компании. Ключевой вопрос: как ситуация на рынке основных поставщиков и провайдеров отражалась на работе компании?

Основными факторами, оказавшими влияние на динамику финансовых результатов деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» в 2018 г., стали.

1. Ввод в эксплуатацию 1470 МВт новой и модернизированной генерирующей мощности в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ).

2. Рост среднеотпускных тарифов на тепловую энергию для конечных потребителей по российским активам АО «Интер РАО – Электрогенерация».

3. Оптимизация загрузки мощностей в сегменте «Электрогенерация в РФ», включая вывод из эксплуатации неэффективного генерирующего оборудования общей установленной мощностью 1271,5 МВт.

4. Рост среднеотпускных цен для конечных потребителей в сбытовом сегменте АО «Интер РАО – Электрогенерация».

5. Укрепление курса рубля относительно доллара США и евро.

6. Завершение сделки по продаже акций ЗАО «Электрические сети Армении» и ОАО «Разданская энергетическая компания (РазТЭС)» в декабре 2016 г. и как следствие отсутствие финансовых результатов деятельности данных компаний в 2017 г.

В АО «Интер РАО – Электрогенерация» отсутствуют облигационные займы. На данный момент размещение облигаций не планируется вследствие отсутствия потребности в долгосрочном заёмном финансировании.

Стратегия по производству электроэнергии, управлению надёжностью и безопасностью оптовых генерирующих активов АО «Интер РАО – Электрогенерация» предусматривает выполнение следующих целей.

1. Содействие социально-экономическому развитию Российской Федерации, обеспечение стратегических интересов страны в сфере энергетической безопасности.

2. Достижение лидерства среди российских генерирующих компаний в области операционной эффективности, надёжности и безопасности за счёт внедрения инноваций и повышения эффективности топливо-использования.

3. Снижение негативного воздействия на окружающую среду.

Основными факторами, существенно влияющими на розничный бизнес АО «Интер РАО – Электрогенерация», стали:

- 1) принятие новых методов регулирования сбытовой надбавки;
- 2) введение требований по лицензированию деятельности ЭСК.

Все компании – гарантирующие поставщики АО «Интер РАО – Электрогенерация» удовлетворяют требованиям лицензирования. Переход на «Эталонное регулирование» позволит более рационально использовать имеющиеся ресурсы в Компании. Основные направления развития ЭСК ГП – это цифровизация отношений с клиентами, внедрение удобных клиентских сервисов и переход на клиентоцентричные модели обслуживания.

Всё больше внимания уделяется внедрению новых технологий в привычные операционные бизнес-процессы АО «Интер РАО – Электрогенерация». В пилотном режиме планируется в 2019 году реализовать технологии анализа больших данных для разработки индивидуальных подходов в работе с клиентами и оптимизации затрат на неэффективные коммуникации.

По итогам успешного завершения пилотного проекта рекомендуется распространение данного подхода по всем энергосбытовым компаниям, имеющим статус гарантирующего поставщика во всех регионах деятельности в РФ.

Ключевой элемент стратегии развития – это развитие дополнительных сервисов (далее – ДС) путём повышения уровня проникновения в рынок, экспансии традиционных профильных сервисов, а также расширения продуктового портфеля и диверсификация данного вида направления бизнеса. Для выполнения этих задач в 2017 г. были проведены исследования существующих и перспективных рынков, выявлены резервы для роста, разработаны и внедрены новые инструменты мотивации, унифицирован порядок калькулирования товаров и услуг, определены и установлены целевые значения на 2019–2022 гг., а также разработаны дорожные карты по их достижению. Ключевыми задачами дорожных карт для основных сервисов являются выполнение мероприятий по оптимизации бизнес-процессов, направленных на повышение качества сервисов и удовлетворение клиентских потребностей, повышение маркетинговой и операционной эффективности. Для новых направлений бизнеса – выход на рынок и мероприятия по укреплению конкурентных позиций.

В 2019 г. рекомендуется продолжить работу по совершенствованию системы обслуживания клиентов, как в части развития клиентских сервисов и услуг, так и в части повышения доступности и удобства способов оплат и передачи показаний приборов учёта.

В 2017–2018 годы драйвером стратегии развития финансового состояния бизнеса в сегменте «Электроэнергетика в РФ» АО «Интер РАО – Электрогенерация» были проекты строительства новых генерирующих мощностей в рамках программы ДПМ. В настоящее время большая часть проектов ДПМ завершена либо находится на завершающей стадии. В связи с этим инжиниринговые компании, которые были задействованные на данных проектах и которые в настоящий момент не имеют портфеля заказов/проектов, вынуждены переориентироваться на другие рынки или завершать свою деятельность.

В целом, для отрасли это является негативным фактором, поскольку сокращается количество потенциальных исполнителей, уменьшается объём предложений, происходит отток квалифицированных кадров из отрасли, что в совокупности приводит к снижению конкуренции. Нехватка инжиниринговых компаний с должной компетенцией будет ощущаться особо остро в период старта программы Модернизации генерирующих мощностей (одобрена в ноябре 2017 г. Президентом России). Данная Программа является аналогом программы ДПМ и направлена на поддержание в работоспособном состоянии, продление ресурса и улучшение показателей действующих генерирующих мощностей. В связи с этим наличие в контуре АО «Интер РАО – Электрогенерация» инжиниринговой компании и сохранение в её штате высококвалифицированного персонала позволят реализовать программу Модернизации в установленные сроки и с требуемым качеством.

Также, сохраняется возможность оказания инжиниринговых услуг при реализации программы Модернизации генерирующим компаниям, не входящим в АО «Интер РАО – Электрогенерация». Дополнительное преимущество сохранения инжиниринговой компании в контуре АО «Интер РАО –

«Электрогенерация» - наличие внутренней компетенции при реализации проектов ТПиР.

Стратегическими направлениями улучшения финансового состояния ООО «Интер РАО - Инжиниринг» и других инжиниринговых компаний Группы являются:

- 1) повышение качества оказываемых услуг с учётом лучших международных практик в сфере менеджмента качества, экологической безопасности и охраны труда;
- 2) увеличение поставок продукции (оборудование, работы, услуги) для сооружения энергетических объектов, включая инновационную/энергоэффективную продукцию предприятий АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Основной задачей ООО «Интер РАО - Инжиниринг» в 2019–2020 гг. является обеспечение реализации всех проектов нового строительства и модернизации Группы (в т. ч. проектов в рамках ДПМ), а также проектов, реализуемых при участии Группы (проекты строительства объектов генерации в Калининградской области). Выход с российского рынка нескольких ключевых игроков ЕРС, наличие устойчивого финансового ресурса, перспектив реализации программы модернизации генерирующей мощности в России, собственное предложение на рынке газовых турбин и обширный опыт в области проектирования и строительства «под ключ» объектов энергетики создают потенциальную возможность для повышения конкурентоспособности инжинирингового бизнеса и наращивания его доли присутствия на российском и зарубежных рынках в среднесрочной перспективе. ООО «РТТ» ставит своей задачей дальнейшее развитие и повышение степени локализации производства газотурбинного оборудования с характеристиками, соответствующими лучшим мировым аналогам.

Стратегическая цель ООО «ИНТЕР РАО - Экспорт» – расширение присутствия на целевых зарубежных рынках, а также продвижение на зарубежные рынки российской практики и решений в сфере энергетики. Ключевыми рынками, где компания реализует и прорабатывает проекты, являются страны Латинской Америки, Юго-Восточной Азии и Африки.

Основной стратегической целью ООО «Кварц Групп» на период до 2020 года является увеличение доли общества на энергетическом и общепромышленном сегментах рынка с обеспечением установленной рентабельности за счет повышения коммерческой привлекательности и конкурентоспособности оказываемых услуг.

3.2 Мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация»

АО «Интер РАО – Электрогенерация» в соответствии с рассмотренными выше приоритетами развития планируется внедрить следующие мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности:

- 1) модернизация устаревших генерирующих мощностей;
- 2) предотвращение негативных экологических и социальных последствий производственной деятельности;
- 3) применение инновационных технологий и решений в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- 4) контроль разработки нового законодательства, которое может оказать влияние на деятельность объектов АО «Интер РАО – Электрогенерация» и своевременное внесение предложений, способствующих соблюдению интересов АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности

Мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности	Ввод в эксплуатацию генерирующих объектов
<p>Оптимизация загрузки генерирующего оборудования в условиях снижения выработки на низкомаржинальных станциях.</p> <p>Продолжение оптимизации сроков ремонтных площадок без снижения объёма работ, перенос срока ремонтов высокоэффективного оборудования из периодов высокой маржинальности.</p>	<p>Затонская ТЭЦ (ООО «БГК», Уфа. Установленная мощность электростанции - 440 МВт: 2 блока ПГУ-220).</p> <p>Две парогазовые установки единичной мощностью каждого энергоблока 110 МВт на Прегольской ТЭС.</p> <p>Одна газотурбинная установка с единичной мощностью генерирующего оборудования 78 МВт(ГТУ-78) на Маяковской ТЭС (Калининградская область).</p> <p>Одна газотурбинная установка с единичной мощностью генерирующего оборудования 78 МВт(ГТУ-78) на Талаховской ТЭС (Калининградская область).</p>

АО «Интер РАО – Электрогенерация» постоянно работает над улучшением своего положения в отрасли, повышает операционную эффективность существующих активов и рассматривает участие в конкурсах на статус гарантирующего поставщика в различных регионах РФ. Компания планирует дальнейшее увеличение своей доли на розничном рынке РФ, которая в 2018 г. составляла более 17 %.

В целях централизации контроля за движением денежных средств, управления ликвидностью и финансовыми рисками, определения единого порядка привлечения и размещения средств, осуществления других финансовых операций в АО «Интер РАО – Электрогенерация» планируется утвердить и ввести в действие Финансовую политику.

В части долговых обязательств Финансовая политика обеспечивает возможность непрерывного финансирования компаний АО «Интер РАО – Электрогенерация», поддержания достаточного уровня открытых долговых

лимитов, а также оптимизации расходов по обслуживанию долга. Управление долговым портфелем ведётся исходя из следующих основных принципов:

- 1) минимизация стоимости привлечения заёмных средств при соблюдении прочих условий (сроков, лимитов риска и т. д.);
- 2) минимизация предоставления обеспечения по заключаемым соглашениям;
- 3) диверсификация источников финансирования;
- 4) сбалансированность долгового портфеля АО «Интер РАО – Электрогенерация» по валютам, срокам привлечения, структурам процентной ставки;
- 5) поддержание платёжеспособности АО «Интер РАО – Электрогенерация» и международного кредитного рейтинга Группы.

В число основных приоритетов развития компании в 2019 г. будут входить.

1. Повышение операционной и финансовой эффективности деятельности компании.

2. Выполнение решений, принятых по результатам работы Рабочей группы по разработке оптимальных условий для обеспечения продления деятельности Тракуа после 2019 г.

Основными направлениями улучшения финансового состояния организации являются:

- 1) наращивание объемов оказания услуг и снижение затрат;
- 2) проведение инвентаризации запасов, чтобы выявить те, которые отягощают баланс организации и являются ненужными;
- 3) пересмотр планов капитальных вложений;
- 4) постоянное совершенствование системы управления, которая будет направлена на эффективную ценовую политику, совершенствование рекламной деятельности, заинтересованности в повышении квалификации своих сотрудников и стимулировании их работы.

Итак, значительную роль в достижении устойчивого экономического состояния предприятия принадлежит финансовому анализу, а результат финансового анализа находится в зависимости от организации и совершенности информативной основы.

В данной работе разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния в АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Таким образом, в руках руководителя и членов трудового коллектива имеется большой набор средств воздействия на эффективность финансовой деятельности, к использованию которых следует подходить творчески. Рекомендуется внедрить в штатном расписании новую должность для бухгалтера, ответственного за мониторинг финансовой деятельности предприятия в целом.

В его обязанности будет входить разрабатывать и внедрять мероприятия по улучшения финансового состояния предприятия.

1. Добиваться снижения издержек на данном предприятии за счет: внедрения прогрессивных технологий, систем учета, контроля, экономии материалов, совершенствование системы оплаты труда, снижения налогооблагаемой базы, совершенствование менеджмента на различных уровнях.

2. Обеспечить рост рентабельности основной деятельности прежде всего за счет снижения издержек и увеличения доли коммерческих заказов. Такое увеличение возможно прежде всего благодаря увеличению объема выпускаемых услуг.

3. Необходимо выявить и ликвидировать негативные тенденции в организации производства на данном предприятии.

4. Необходимо усиление финансово-аналитической работы на данном предприятии. Здесь следует отметить, что предшествовать выполнению этого пункта должно обеспечение аналитиков достоверной информацией, в частности, по себестоимости продукции. В настоящее время данная проблема стоит особенно остро.

Понятная стратегия развития с фокусом на повышение операционной эффективности и снижение затрат:

- 1) ввод новых эффективных мощностей в 2019 г. составит 1,4 ГВт;
- 2) вывод устаревших неэффективных объектов генерации в 2019 г. составит 1,3 ГВт.

Показатели ввода новых и модернизации существующих мощностей, вывода устаревшего оборудования в 2019 г. представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Ввод новых и модернизация существующих мощностей, вывод устаревшего оборудования в 2019 г.

Показатель	Установлен ная мощность на начало периода, МВт	Ввод мощнос ти за период, МВт	Выбытие мощност и за период, МВт	Установлен ная мощность на конец периода, МВт
Уфимская ТЭЦ-4 (Группа «Башкирская генерирующая компания»)	351		2	350
Верхнетагильская ГРЭС (АО «Интер РАО – Электрогенерация»)	945	447	330	1062
Гусиноозёрская ГРЭС (АО «Интер РАО – Электрогенерация»)	1160	30		1190
Пермская ГРЭС (АО «Интер РАО – Электрогенерация»)	2400	963		3363
Черепетская ГРЭС (АО «Интер РАО – Электрогенерация»)	1315	0	865	450
Южноуральская ГРЭС 2 (АО «Интер РАО – Электрогенерация»)	840	5	0	845
Нижевартовская ГРЭС АО	2013	18		2031
Омская ТЭЦ-3 (АО «ТГК-11»)	520		75	445
Итого по сегментам «Электрогенерация в РФ» и «Теплогенерация в РФ»	28 149	1463	1272	28 460

Таким образом, рассмотренные рекомендации позволят сэкономить 28 460 МВт мощности для компании на 2019 год.

Рассмотрим, как изменятся ключевые показатели деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» в 2019 году за счет экономии ресурсов в таблице 26.

Таблица 26 – Плановые показатели внедрения рекомендаций

Показатель	2018 г.	2019 г. прогноз	2019/2018, %
Сегмент «Электрогенерация в РФ»			
Выручка, млн. руб.	93 506	99 116	6
Доля в выручке Группы «Интер РАО», %	18	18	0
Операционные расходы, в том числе:			
Расходы на приобретение э/э и мощности, млн. руб.	-7511	-6985	-7
Расходы на приобретение топлива, млн. руб.	-73 318	-76 251	4
Доля в прибыли/убытках совместно контролируемых компаний, %	3075	2706	-12
ЕБИТДА, млн. руб.	53 649	56 868	6
ЕБИТДА margin, %	46	46	0
Доля в ЕБИТДА Группы «Интер РАО», %	56	224	3
Сегмент «Теплогенерация в РФ»			
ТГК-11			
Выручка, млн. руб.	3617	3798	5
Доля в выручке Группы «Интер РАО», %	3	3	0
Операционные расходы, в том числе			
Расходы на приобретение э/э и мощности, млн. руб.	-2522	-2598	3
Расходы на приобретение топлива, млн. руб.	-12 606	-12 606	0
ЕБИТДА, млн. руб.	4914	5455	11
ЕБИТДА margin, %	18	54	2
Доля в ЕБИТДА Группы «Интер РАО», %	5	10	1

Увеличение выручки сегмента «Электрогенерация в РФ» в 2019 г. планируется преимущественно за счёт роста доходов от реализации мощности в результате ввода в эксплуатацию новых и модернизированных генерирующих мощностей в рамках ДПМ, роста цены реализации мощности. Рост выручки составил 5610 млн. руб. (6 %), что связано с повышением эффективности работы ООО «Интер РАО – Электрогенерация» за счёт ввода новых и модернизированных генерирующих мощностей в рамках ДПМ и увеличения расчётной цены реализации мощности в данном секторе, оптимизации загрузки

нерентабельного и низкорентабельного оборудования в периоды низких цен на рынке на сутки вперёд.

Плановые показатели внедрения рекомендаций графически представим на рисунке 18.

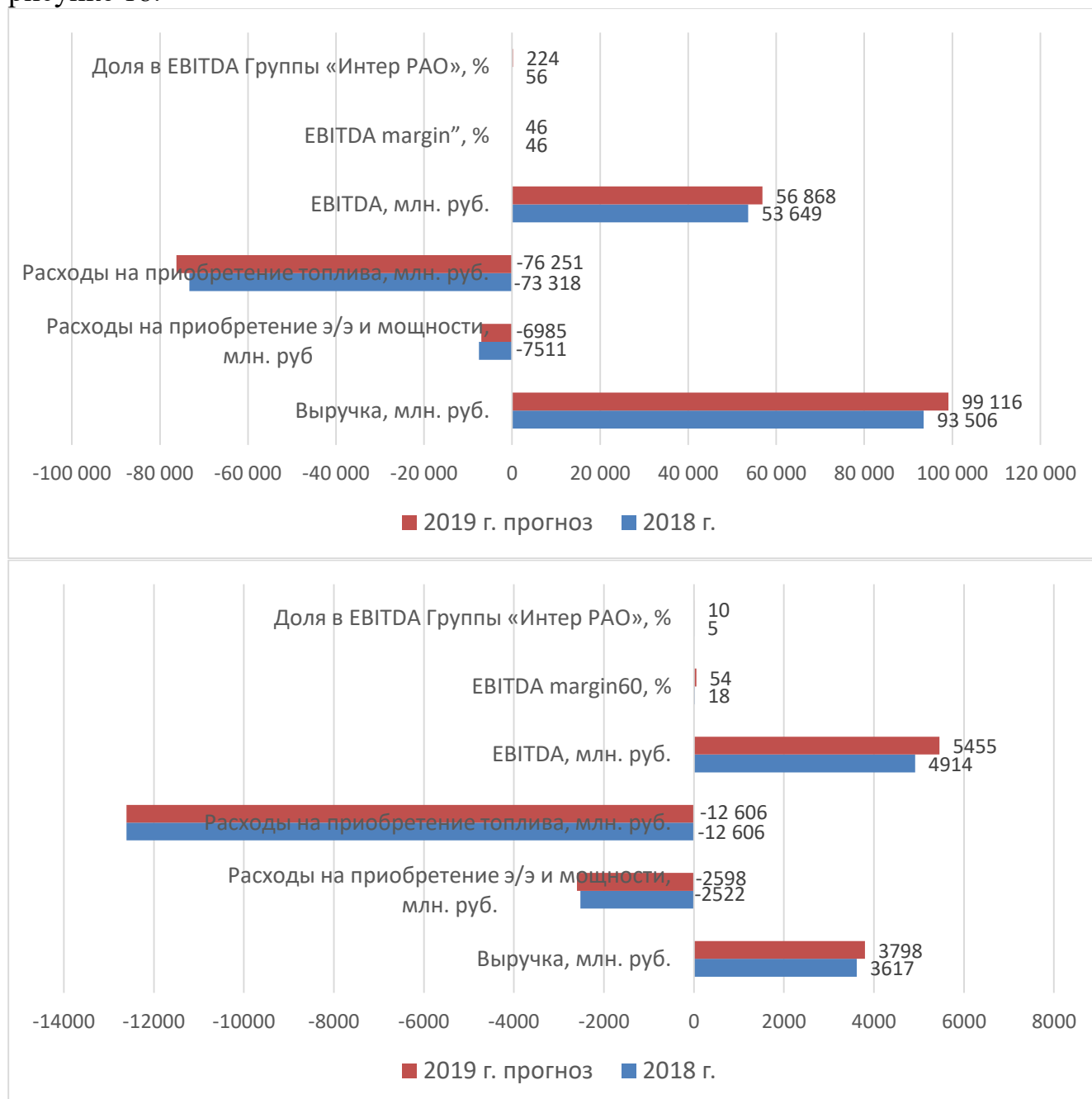


Рисунок 18 – Плановые показатели внедрения рекомендаций

Увеличение выручки сегмента «Теплогенерация в РФ» в 2019 г. на 181 млн. руб. произойдет как вследствие роста среднеотпускных цен на тепловую энергию в Башкирии, Омской и Томской областях, так и за счёт роста цен и объёмов поставки в сегментах конкурентного отбора мощности (КОМ) и договоров о предоставлении мощности (ДПМ) для АО «ТГК-11».

Таким образом, общее увеличение выручки составит 5791 млн. руб.

Эффективность предлагаемых мероприятий проверяется при помощи составления прогнозного отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса на прогнозируемый период.

Прогнозный отчет о финансовых результатах представлен в таблице 27.

Таблица 27 – Прогнозный отчет о финансовых результатах

Показатель	2018 г., тыс. руб.	Прогноз, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.
Выручка	194 522 031	200 313 031,00	5 791 000,00
Себестоимость продаж	-149 926 811	-133 542 020,70	16 384 790,33
Валовая прибыль (убыток)	44 595 220	66 771 010,33	22 175 790,33
Коммерческие расходы	-261 585	-261 585,00	-
Управленческие расходы	-1 946 833	-1 946 833,00	-
Прибыль (убыток) от продаж	42 386 802	64 562 592,33	22 175 790,33
Прочие доходы	3 639 063	3 639 063,00	-
Прочие расходы	-4 158 364	-4 158 364,00	-
Прибыль до налогообложения	48 485 400	70 141 889,33	21 656 489,33
Налог на прибыль	-8 783 479	-4 452 181,13	4 331 297,87
Чистая прибыль	38 911 647	56 236 838,47	17 325 191,47

Показатели прогнозного отчета о финансовых результатах графически представим на рисунке 19.

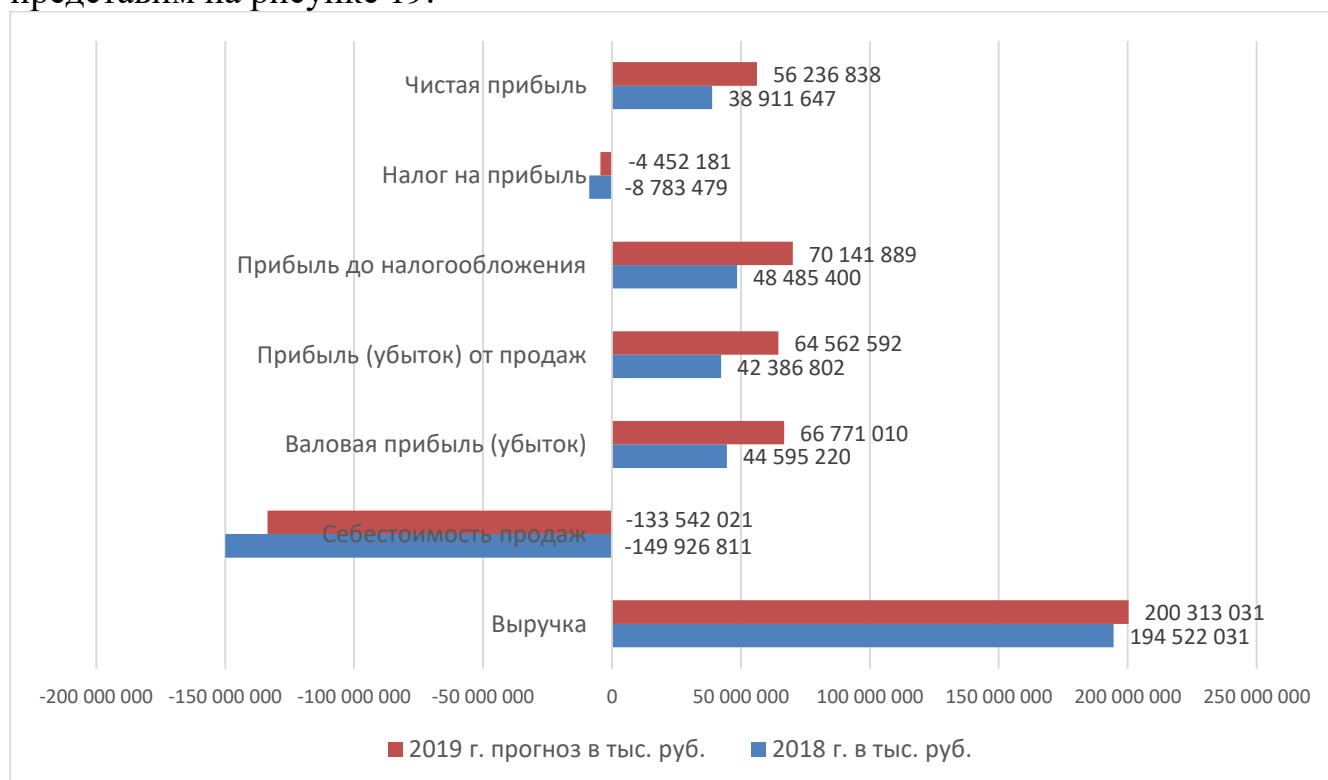


Рисунок 19 – Прогнозный отчет о финансовых результатах

Реализация предложенных мероприятий позволит укрепить финансовое состояние общества, о чём свидетельствует положительная динамика показателей прогнозного отчёта о финансовых результатах. Так чистая прибыль АО «Интер РАО – Электрогенерация» увеличится на 17 325 191,47 тыс. руб., и составит 56 236 838,47 тыс. руб.

Коэффициенты рентабельность в результате внедрения мероприятий представлены в таблице 28.

Как видим из приведенных расчетов в таблице 28, наблюдается увеличение коэффициентов рентабельности предприятия.

Таблица 28 – Коэффициенты рентабельности предприятия

Наименование	2018,%	Прогноз, %	Изменения, %
Коэффициент общей рентабельности	24,925	32,231	+7,306
Коэффициент рентабельности продаж	21,790	32,231	+10,441
Коэффициент рентабельности активов	13,135	19,667	+6,532

Коэффициенты рентабельности предприятия представим на рисунке 20.

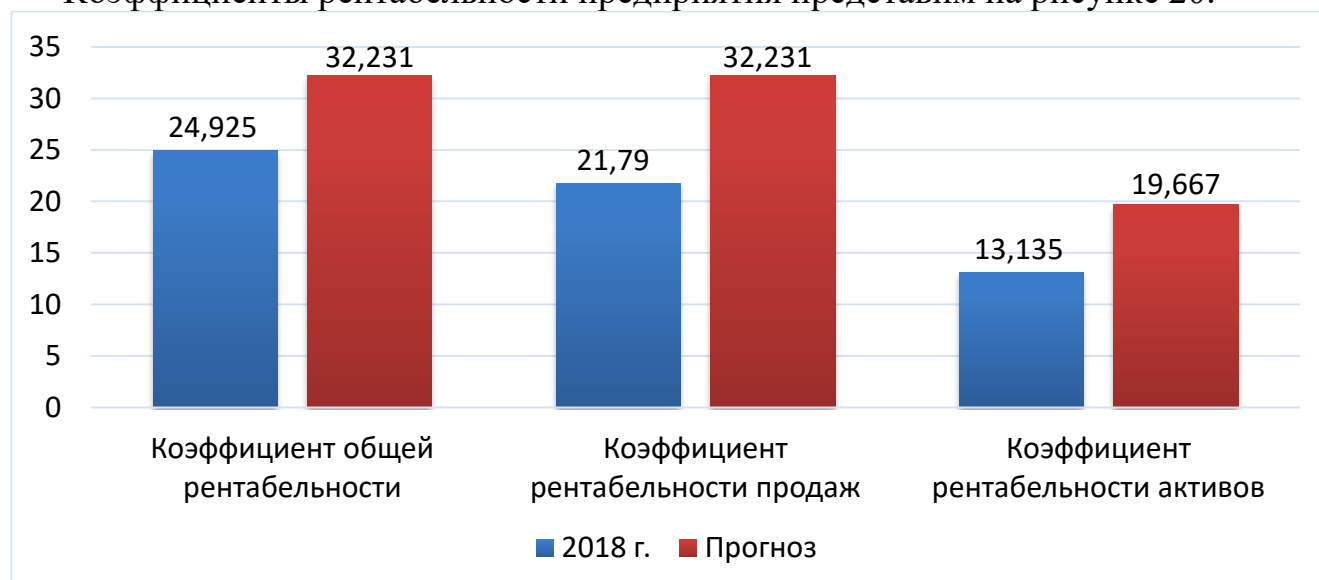


Рисунок 20 – Коэффициенты рентабельности предприятия

В результате выше проведенного расчета видно, что эффективность внедрения мероприятий оправдана.

Выводы по разделу 3

АО «Интер РАО – Электрогенерация» в соответствии с рассмотренными приоритетами развития планируется внедрить следующие мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности:

- 1) модернизация устаревших генерирующих мощностей;
- 2) предотвращение негативных экологических и социальных последствий производственной деятельности;

- 3) применение инновационных технологий и решений в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности; контроль разработки нового законодательства, которое может оказать влияние на деятельность объектов АО «Интер РАО – Электрогенерация» и своевременное внесение предложений, способствующих соблюдению интересов АО «Интер РАО – Электрогенерация».
- 4) понятная стратегия развития с фокусом на повышение операционной эффективности и снижение затрат;
- 5) ввод новых эффективных мощностей в 2019 г. составит 1,4 ГВт;
- 6) вывод устаревших неэффективных объектов генерации в 2019 г. составит 1,3 ГВт.

Рассмотренные рекомендации позволят сэкономить 28 460 МВт мощности для компании на 2019 год.

Общее увеличение выручки составит 5791 млн. руб.

Реализация предложенных мероприятий позволит укрепить финансовое состояние общества, о чём свидетельствует положительная динамика показателей прогнозного отчёта о финансовых результатах. Так чистая прибыль АО «Интер РАО – Электрогенерация» увеличится на 17 325 191,47 тыс. руб., и составит 56 236 838,47 тыс. руб. Наблюдается увеличение коэффициентов рентабельности предприятия. В результате проведенного расчета видно, что эффективность внедрения мероприятий оправдана.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Поставленная в работе цель дипломного проекта – разработка путей оптимизации финансового состояния предприятия на примере АО «Интер РАО – Электрогенерация», решена полностью: проведен анализ финансового состояния АО «Интер РАО – Электрогенерация» и разработаны предложения по его оптимизации.

Исследование сущности финансового состояния предприятия и значение его анализа установило, что в нынешней научно-экономической литературе данное понятие может трактоваться с различных точек зрения и позиций. Существует внушительное количество приемов и методов анализа финансового положения организации. С одной стороны, подходы к анализу финансового положения являются в определенной степени схожими, с другой стороны, различные авторы оперируют разными показателями, как в количественном отношении, так и по качественному содержанию, в результате чего и встает проблема выбора той или иной методики анализа финансового состояния. В настоящее время устойчивое финансовое состояние предприятия является одним из основных критериев его успешной деятельности и залогом устойчивого развития.

Существует внушительное количество приемов и методов анализа финансового состояния организации. С одной стороны, подходы к анализу финансового состояния являются в определенной степени схожими, с другой стороны, различные авторы оперируют разными показателями, как в количественном отношении, так и по качественному содержанию, в результате чего и встает проблема выбора той или иной методики анализа финансового состояния.

АО «Интер РАО – Электрогенерация» объединяет российские генерирующие активы Группы «Интер РАО», за исключением электростанций в Омской, Томской областях и Башкирии. К основным видам деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» относятся: производство электрической и тепловой энергии; продажа электрической энергии и мощности на оптовый рынок электрической энергии и мощности (ОРЭМ); покупка электрической энергии и мощности с оптового рынка электрической энергии и мощности; продажа тепловой энергии.

За отчетный период в валюте баланса произошло снижение внеоборотных активов и заемных краткосрочных средств.

Проведя подробный анализ финансового состояния предприятия, было определено, что АО «Интер РАО – Электрогенерация» является финансово устойчивым, ликвидным, рентабельным и платежеспособным.

Основными факторами, оказавшими влияние на динамику финансовых результатов деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» в 2018 г., стали.

1. Ввод в эксплуатацию 1470 МВт новой и модернизированной генерирующей мощности в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ).

2. Рост среднеотпускных тарифов на тепловую энергию для конечных потребителей по российским активам АО «Интер РАО – Электрогенерация».

3. Оптимизация загрузки мощностей в сегменте «Электрогенерация в РФ», включая вывод из эксплуатации неэффективного генерирующего оборудования общей установленной мощностью 1271,5 МВт.

4. Рост среднеотпускных цен для конечных потребителей в сбытовом сегменте АО «Интер РАО – Электрогенерация».

5. Укрепление курса рубля относительно доллара США и евро.

6. Завершение сделки по продаже акций ЗАО «Электрические сети Армении» и ОАО «Разданская энергетическая компания (РазТЭС)» в декабре 2016 г. и как следствие отсутствие финансовых результатов деятельности данных компаний в 2017 г.

Основными факторами, существенно влияющими на розничный бизнес АО «Интер РАО – Электрогенерация», стали:

- 1) принятие новых методов регулирования сбытовой надбавки;
- 2) введение требований по лицензированию деятельности ЭСК.

Стратегическими направлениями улучшения финансового состояния ООО «Интер РАО - Инжиниринг» и других инжиниринговых компаний Группы являются:

- 1) повышение качества оказываемых услуг с учётом лучших международных практик в сфере менеджмента качества, экологической безопасности и охраны труда;
- 2) увеличение поставок продукции (оборудование, работы, услуги) для сооружения энергетических объектов, включая инновационную/энергоэффективную продукцию предприятий АО «Интер РАО – Электрогенерация».

АО «Интер РАО – Электрогенерация» в соответствии с рассмотренными приоритетами развития планируется внедрить следующие мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности:

- 1) модернизация устаревших генерирующих мощностей;
- 2) предотвращение негативных экологических и социальных последствий производственной деятельности;
- 3) применение инновационных технологий и решений в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- 4) контроль разработки нового законодательства, которое может оказать влияние на деятельность объектов АО «Интер РАО – Электрогенерация» и своевременное внесение предложений, способствующих соблюдению интересов АО «Интер РАО – Электрогенерация».

Понятная стратегия развития с фокусом на повышение операционной эффективности и снижение затрат:

- 1) ввод новых эффективных мощностей в 2019 г. составит 1,4 ГВт;
- 2) вывод устаревших неэффективных объектов генерации в 2019 г. составит 1,3 ГВт.

Рассмотренные рекомендации позволят сэкономить 28 460 МВт мощности для компании на 2019 год.

Общее увеличение выручки составит 5791 млн. руб.

Реализация предложенных мероприятий позволит укрепить финансовое состояние общества, о чём свидетельствует положительная динамика показателей прогнозного отчёта о финансовых результатах. Так чистая прибыль АО «Интер РАО – Электрогенерация» увеличится на 17 325 191,47 тыс. руб., и составит 56 236 838,47 тыс. руб. Наблюдается увеличение коэффициентов рентабельности предприятия. В результате выше проведенного расчета видно, что эффективность внедрения мероприятий оправдана.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402–ФЗ «О бухгалтерском учете». – СПС «Гарант».
2. Приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций». – <https://base.garant.ru/12177762/>.
3. Арсланов, Р.Ф. Классификация методик анализа финансового состояния коммерческой организации / Р.Ф. Арсланов // Синергия Наук. – 2018. – № 19. – С. 30–38.
4. Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами: учебник / И.А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2013. – 768 с.
5. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учебник / под ред. Ю.И. Сигидова. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 340 с.
6. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебник / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 159 с.
7. Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник / Т.И. Григорьева. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 486 с.
8. Гуляева, Г.Ю. Фундаментальные основы инновационного развития науки и образования / Г.Ю. Гуляева // Сборник статей II Международной научно-практической конференции : в 3 ч. – Пенза: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 320–327 с.
9. Гуляева, Г.Ю. Экономика, управление и право: инновационное решение проблем / Г.Ю. Гуляева // Сборник статей XII Международной научно-практической конференции: в 2 ч. – Пенза: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 65–67 с.
10. Доронина, Ф.Х. Показатели оценки финансового состояния организации и их взаимосвязь / Ф.Х. Доронина // Символ науки. – 2017. – Т. 1. – № 2. – С. 47–50.
11. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: учебник / В.П. Литовченко. – М.: Дашков и К, 2016. – 216 с.
12. Лупей, Н.А. Финансы торговых организаций: учебник / Н.А. Лупей. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 143 с.
13. Маевская, Е.Б. Экономика организации: учебник / Е.Б. Маевская. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 351 с.
14. Мисник, О.В. Проблемы и перспективы социально-экономического реформирования современного государства и общества / О.В. Мисник // Материалы XVI международной научно-практической конференции. – М.: Изд-во Институт стратегических исследований, 2014. – 52–55 с.
15. Морозова, Я.В. Формирование показателей активов бухгалтерского баланса коммерческих организаций / Я.В. Морозова // Аллея науки. – 2018. – Т. 7. – № 6 (22). – С. 741–747.
16. Немолякина, Е.А. Анализ и оценка деловой активности предприятия / Е.А. Немолякина // Научные записки Орел ГИЭТ. – 2015. – №1(13) – С. 1–6.
17. Парушина, Н.В. Основные направления анализа и прогнозирования финансового состояния по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности

- организаций / Н.В. Парушина // Международный бухгалтерский учет. – 2015. – № 2 (200). – С. 48–51.
18. Плетнева, К.И. Подходы и методы анализа финансового состояния предприятия / К.И. Плетнева // Научно-образовательный потенциал молодежи в решении актуальных проблем XXI века. – 2018. – № 10. – С. 75–77.
 19. Пличко, Н.А. Бухгалтерский баланс как информационная база анализа активов организации / Н.А. Пличко // Современные научные исследования и инновации. – 2016. – № 12 (68). – С. 536–540.
 20. Погорелова, М.Я. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: теория и практика составления: учебник / М.Я. Погорелова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 242 с.
 21. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 536 с.
 22. Сборник научных статей по бухгалтерскому учету, экономическому анализу и аудиту, посвященных юбилею заслуженного профессора ННГУ им. Н.И. Лобачевского, доктора экономических наук Е.А. Мизиковского / под ред. И.Е. Мизиковского, Э.С. Дружиловой, А.А. Баженова. – Нижний Новгород: ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2018. – 531–534 с.
 23. Ситник, С.Г. Инновации в науке и практике / С.Г. Ситник, Н.В. Липчиу // Сборник статей по материалам VIII международной научно-практической конференции. В 5-ти частях. – Уфа: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 202–205 с.
 24. Сукиасян, А.А. Социально-экономические аспекты устойчивого развития бизнеса в будущем / А.А. Сукиасян // Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Уфа: Изд-во Агентство международных исследований, 2018. – 132–134 с.
 25. Сусленникова, М.А. Методика комплексной оценки деловой активности организации / М.А. Сусленникова // Бизнес и общество. – № 2 (14). – 2017. – С. 1–7.
 26. Таласпаева, А.Р. Сущность и назначение анализа финансового состояния предприятия в современных условиях хозяйствования / А.Р. Таласпаева, Е.Г. Перепечкина // Потенциал интеллектуально одаренной молодежи - развитию науки и образования Материалы VII Международного научного форума молодых ученых, инноваторов, студентов и школьников. – Астрахань: Изд-во АГАСУ, 2018. – 370–374 с.
 27. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина, О.И. Аверина, Н.И. Давыдова. – М.: Дашков и Ко, 2016. – 544 с.
 28. Хидирова, Р.М. Актуальные вопросы информационного обеспечения экономического анализа организаций / Р.М. Хидирова, С.А. Чернова // Студент года 2018. Сборник статей V Международного научно-исследовательского конкурса. – Уфа: Изд-во Наука и Просвещение, 2018. – 48–52 с.

29. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 208 с.
30. Яруллин, Р.Р. Актуальные вопросы анализа финансового состояния организации / Р.Р. Яруллин, Г.З. Альтдинова // Наука и образование: новое время. – 2018. – № 1 (8). – С. 10–12.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Схема анализа финансового состояния предприятия

Рисунок А.1 – Схема анализа финансового состояния предприятия

ПРИЛОЖЕНИЕ Б
Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на
31 декабря 2018 года

Рисунок Б.1 – Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на
31 декабря 2018 года

Рисунок Б.2 – Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на
31 декабря 2018 года

ПРИЛОЖЕНИЕ В
Отчет о финансовых результатах АО «Интер РАО – Электрогенерация» за
январь–декабрь 2018 года

Рисунок В.1 – Отчет о финансовых результатах АО «Интер РАО –
Электрогенерация» за январь–декабрь 2018 года

ПРИЛОЖЕНИЕ Г
Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на
31 декабря 2017 года

Рисунок Г.1 – Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на
31 декабря 2018 года

Рисунок Г.2 – Бухгалтерский баланс АО «Интер РАО – Электрогенерация» на
31 декабря 2018 года

ПРИЛОЖЕНИЕ Д
Отчет о финансовых результатах АО «Интер РАО – Электрогенерация» за
январь–декабрь 2017 года

Рисунок Д.1 – Отчет о финансовых результатах АО «Интер РАО –
Электрогенерация» за январь–декабрь 2017 года