

Министерство образования и науки РФ
Автономная некоммерческая организация высшего образования
Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка»
Факультет экономики и управления
Кафедра менеджмента
Программа высшего образования
Направление «Менеджмент»
Профиль «Финансовый менеджмент»

ДОПУСКАЕТСЯ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой:
к.э.н., доцент Бадановская А.В.

(подпись)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
«ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ»

Выполнил: студент группы М-42
Созонова Светлана Анатольевна

Созонова
(подпись)

Научный руководитель: д.э.н., профессор
Афоничкин А.И. Афоничкин
(подпись)

Самара
2017

Аннотация

Выпускная квалификационная работа на тему: «Повышение финансовой устойчивости организации» объемом 83 страниц содержит 4 рисунка, 24 таблицы и 6 приложений. При написании работы использовалось 33 источника.

Объектом исследования является Публичное акционерное общество энергетики и электрификации «Самараэнерго».

Предмет исследования – пути повышения финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы.

Введение раскрывает актуальность, определяет степень научной разработки темы, объект, предмет, цель, задачи и методы исследования, раскрывает теоретическую и практическую значимость работы.

В первой главе освещена сущность финансовой устойчивости, как экономической категории, приведены основные факторы финансовой устойчивости, а также определены методики оценки финансовой устойчивости. Вторая глава посвящена подробному анализу финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго», по окончании которого были сформулированы основные выводы о финансовом состоянии организации. В третьей главе выявлены основные проблемы и представлены основные пути повышения финансовой устойчивости исследуемого предприятия и оценка их эффективности.

В заключении подводятся итоги работы, формулируются окончательные выводы по рассматриваемой теме.

Оглавление

Введение	4
1. Теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятия.....	8
1.1. Понятие и сущность финансовой устойчивости	8
1.2. Основные подходы к оценке финансовой устойчивости	14
2. Анализ финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго».....	28
2.1. Организационно-финансовая деятельность ПАО «Самараэнерго» в современных условиях.....	28
2.2. Оценка финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго»	42
3. Пути повышения финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго».....	58
3.1. Рекомендации по повышению финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго»	58
3.2. Оценка экономической эффективности от предложенных рекомендаций ПАО «Самараэнерго».....	63
Заключение.....	69
Список литературы.....	72
Приложения	75

Введение

В современном мире, как известно, основная цель для предпринимательской деятельности – получение прибыли. Именно прибыль является основным источником развития предприятия, повышения конкурентоспособности, роста его доходов и доходов собственников. Для достижения этой цели необходимо решить множество задач, связанных с формированием финансовых ресурсов и определением направлений их использования, с выбором рациональных форм и методов финансирования предприятий, определением оптимальной структуры и стоимости их капитала, с необходимостью планирования финансовых результатов хозяйственной деятельности.

Решение этих задач во многом зависит от финансового состояния предприятий и от наличия высококвалифицированных специалистов в области управления финансами, не только знающих теоретические основы организации и управления финансами, но и обладающих практическими навыками финансового анализа, прогнозирования, использования финансовых инструментов в управлении производством, сбытом и т.д.

Эффективная финансовая деятельность является важнейшим фактором развития предприятий. Финансы в современной организации выполняют функцию интеграции бизнес-процессов, через финансовые показатели информацию воспринимают и анализируют все заинтересованные лица, как в компании, так и вне ее. Просчеты в организации финансов, неучет факторов внутренней и внешней среды могут привести предприятие на грань неплатежеспособности, поэтому от организации финансового менеджмента в значительной степени зависит благополучие предприятия и его собственников, а также перспективы динамичного развития экономики.

Актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что во всех существующих моделях формирования стратегии организации в основе лежит анализ финансового состояния предприятия, в том числе и анализ финансовой устойчивости, в ходе которого оценивается его имущественный

потенциал, ликвидность, платежеспособность и зависимость от внешних источников финансирования. Данные показатели отражают финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы, которое сказывается на реализации разработанной стратегии, производственном процессе, текучести кадров, отношении персонала к работе и ее качеству, а в конечном итоге на результатах его деятельности во внешней среде. Значительный процент ошибок, приведших к тяжелым последствиям, был сделан из-за недооценки значения финансовой устойчивости предприятия.

Объект исследования – Публичное акционерное общество энергетики и электрификации «Самараэнерго».

Предмет исследования – пути повышения финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы – провести анализ финансового состояния ПАО «Самараэнерго» и выявить пути повышения его финансовой устойчивости. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Исследовать научную литературу по заданной теме.
2. Изучить основные подходы оценки финансовой устойчивости предприятия.
3. Ознакомиться с деятельностью Публичного акционерного общества энергетики и электрификации «Самараэнерго».
4. Провести анализ финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго».
5. Дать рекомендации для рассматриваемого предприятия – ПАО «Самараэнерго» – и обосновать их.
6. Оценить эффективность предложенных рекомендаций.

Таким образом, выявление путей повышения финансовой устойчивости предприятия для наиболее эффективного его функционирования является основным вопросом для исследования в данной работе.

Методической основой для написания выпускной квалификационной работы послужили нормативно-правовые акты Российской Федерации, монография и учебная литература по экономике и финансам, научные труды по организации

деятельности предприятий в сфере услуг, в частности в сфере предоставления энергосбытовых услуг, материалы международных научно-практических конференций, научных периодических изданий, статистические материалы энергосбытовых предприятий, материалы информационно-аналитических систем в сети Интернет.

В особенности помогла книга «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник», написанная доктором экономических наук Шереметом А.Д. В данной книге изложены теоретические основы и методология комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности как базы диагностики и принятия управленческих решений. Материалы, содержащиеся в учебнике, достаточно полно отражают рассматриваемую тему, что позволяет использовать эту книгу для написания выпускной квалификационной работы.

В настоящей работе были использованы следующие методы исследования:

- горизонтальный и вертикальный методы применены для анализа финансового состояния во времени и выявления структурных изменений;
- экономико-математический и экономико-статистический методы использованы для определения тенденции развития предприятия, выявления диспропорций и противоречий, поиска способов повышения финансовой устойчивости предприятия;
- сравнительный метод применен для анализа показателей по отдельным позициям как за прошлые периоды, так и с позициями отраслевых нормативов;
- коэффициентный метод (анализ относительных показателей) использован для расчета отношений данных финансовой отчетности и определения взаимосвязей показателей.

Источником информации для данных методов является бухгалтерская отчетность и данные бухгалтерского учета за 2012-2016 гг.

Практическая значимость данной работы состоит в том, что предложенные в ней мероприятия направлены на повышение эффективности деятельности организаций в сфере услуг. Разработанные предложения могут послужить базой для

дальнейших теоретических и прикладных разработок в данной области. Представленные выводы и рекомендации могут быть использованы действующими предприятиями в сфере предоставления энергосбытовых услуг при разработке и выборе стратегии развития, а также организациями, которые планируют выйти на рынок предоставления таких услуг.

Структура выпускной квалификационной работы обусловлена предметом, целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Введение раскрывает актуальность, определяет степень научной разработки темы, объект, предмет, цель, задачи и методы исследования, раскрывает теоретическую и практическую значимость работы.

В первой главе рассматриваются теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятия: освещена сущность финансовой устойчивости, как экономической категории, приведены основные факторы финансовой устойчивости, а также определены методики оценки финансовой устойчивости. Вторая глава посвящена подробному анализу финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго», по окончании которого были сформулированы основные выводы о финансовом состоянии организации. В третьей главе представлены основные пути повышения финансовой устойчивости исследуемого предприятия и оценка их эффективности.

В заключении подводятся итоги работы, формулируются окончательные выводы по рассматриваемой теме.

1. Теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятия

1.1. Понятие и сущность финансовой устойчивости

Уже около 30 лет российские предприятия и организации функционируют в рыночной экономике. Их собственники вынуждены сами нести ответственность за результаты хозяйственной деятельности своего детища. В этой ситуации стабильное развитие хозяйствующего субъекта стало зависеть от множества внутренних и внешних факторов. Устойчивость предприятия, функционирующего в рыночной экономике, является одним из важнейших факторов оценки его конкурентоспособности.

В настоящее время существует множество интерпретаций понятия «устойчивость предприятия». Сама по себе устойчивость подразумевает способность какой-либо системы сохранять текущее состояние при влиянии внутренних изменений или внешних воздействий. Если текущее состояние при этом не сохраняется, то такое состояние называется неустойчивым [15].

Из вышеизложенного следует, что устойчивость предприятия – это его способность стабильно функционировать в условиях динамичной внешней среды и организационных изменений. Однако есть и другие определения устойчивости предприятия.

В современном экономическом словаре понятие «устойчивость» рассматривается как стойкость, постоянность, не подверженность риску потерь и убытков [19]. В словаре-справочнике экономическая устойчивость характеризует предприятие как предприятие, стабильно получающее доходы от продаж [28]. По другим источникам, экономическая устойчивость – это динамическое соответствие (адекватность) параметров состояния организации состоянию внутренней и внешней среды, обеспечивающему его эффективное функционирование в условиях возмущающих воздействий [10]. И наконец, экономическая устойчивость предприятия представляет собой комплекс свойств организационной, инновационной, логистической, производственной, финансово-кредитной деятельности с учетом их взаимовлияния и взаимодействия [4].

Во многих определениях «экономической устойчивости» применительно к предприятиям прослеживается наличие неких характеристик, параметров, элементов устойчивости. То есть на уровне организации можно выделить различные составляющие ее устойчивости: финансовая, технологическая, организационная, коммерческая и другие. Нас интересует только один параметр, его рассмотрим более подробно.

Финансовая устойчивость предприятия – это характеристика уровня риска деятельности предприятия с точки зрения сбалансированности или превышения доходов над расходами [23]. В уже упомянутом современном экономической словаре финансовая устойчивость характеризует такое состояние финансовых ресурсов организации, при котором путем эффективного их использования обеспечивается бесперебойный процесс производства и реализации продукции [19]. В других источниках финансовая устойчивость представляет собой комплексное понятие, означающее такое состояние финансовых ресурсов предприятия, их распределение и использование, которое гарантирует и обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска [20]. Большинство ученых и исследователей используют понятие финансовой устойчивости предприятия как способности вести рациональную финансовую политику и поддерживать необходимый уровень ликвидности и платежеспособности.

Анализ такого разнообразия взглядов на содержание понятия «финансовая устойчивость» показывает, что по исследуемой теме нет единой точки зрения разных авторов. Многие из них характеризуют финансовую устойчивость более узко, выражая ее одним или двумя показателями. Однако очевидно, что финансовая устойчивость – многомерное экономическое явление, следовательно, выражается системой показателей.

Исследовав точки зрения различных авторов и уточнив основные характеристики понятия финансовой устойчивости предприятия, можно предложить следующее ее определение: Финансовая устойчивость любого хозяйствующего

субъекта – это способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ предприятия с учетом интересов общества и государства.

В качестве вывода следует заметить, что термин «экономическая устойчивость» понятие более емкое, несущее мощную смысловую нагрузку, нежели понятие «финансовая устойчивость».

Однако в отечественной теории и практике финансового менеджмента важнейшей характеристикой для оценки инвестиционной привлекательности и финансового состояния организации как основы ее развития в целом является ее финансовая устойчивость. Для характеристики финансовой ситуации на предприятии существует четыре типа финансовой устойчивости [6].

Абсолютная финансовая устойчивость. Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. предприятие не зависит от внешних кредиторов, отсутствием неплатежей и причин их возникновения, отсутствием нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины. Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется неравенством: сумма запасов и затрат меньше, чем собственные оборотные средства. Такая ситуация встречается крайне редко.

Нормальная финансовая устойчивость. В этой ситуации организация использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Нормальная финансовая устойчивость характеризуется неравенством: сумма запасов и затрат больше, чем собственные оборотные средства, но меньше, чем сумма собственных оборотных средств и долгосрочных пассивов. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для организации.

Неустойчивое финансовое положение, характеризуемое нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет:

- пополнения источников собственных средств,
- сокращения дебиторской задолженности,
- ускорения оборачиваемости запасов.

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется неравенством: сумма запасов и затрат больше, чем сумма собственных оборотных средств и долгосрочных пассивов, но меньше, чем сумма собственных оборотных средств, долгосрочных пассивов и краткосрочных кредитов и займов. Неустойчивое финансовое положение проявляется в виде:

- нарушений финансовой дисциплины (задержек в оплате труда, использования временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.);
- перебоев в поступлении денег на расчетные счета и платежах;
- неустойчивой рентабельности;
- невыполнения финансового плана, в том числе по прибыли.

Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Кризисное финансовое состояние характеризуется неравенством: сумма запасов и затрат больше, чем сумма собственных оборотных средств, долгосрочных пассивов и краткосрочных кредитов и займов [26].

Любое предприятие постоянно подвержено влиянию многообразных факторов, относящихся как к внешней, так и к внутренней среде предприятия. К внутренним факторам, воздействующим на финансовую ситуацию предприятия, можно отнести следующее:

1. Отраслевая принадлежность предприятия.
2. Положение предприятия на рынке.
3. Структура и доля выпускаемой продукции.
4. Потенциал в деловом сотрудничестве.
5. Состояние имущества и финансовых ресурсов.

6. Степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов.
7. Сумма и структура распределения прибыли.
8. Эффективность финансово-хозяйственных операций и др. [18].

Внешними факторами, оказывающими воздействие на финансовую устойчивость, являются:

1. Инфляция. Рост инфляции в стране отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.
2. Требования кредиторов. При одновременном требовании кредиторами возмещения долгов предприятие, даже самое устойчивое в финансовом отношении, может иметь для себя самые неожиданные последствия, вплоть до банкротства.
3. Банкротство должников. В этом случае организация не сможет получить свои долги.
4. Изменения налоговой системы. В том случае, если в стране наблюдается повышение налоговых платежей, а предприятия не в силах их платить, то это в конечном итоге может понизить его финансовую устойчивость.
5. Колебание валютных курсов. Касается в основном организаций, у которых есть в наличии иностранная валюта, совершаются валютные операции и т.д.
6. Сезонность поступления денежных потоков. На некоторых предприятиях основные денежные потоки приходятся на какое-либо время года и др. [13]

Таким образом, влияние перечисленных факторов может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и снижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних факторов дополняется взаимодействием с внешними и наоборот.

Значение финансовой устойчивости отдельных хозяйствующих субъектов для экономики и общества в целом складывается из его значения для каждого отдельного элемента этой системы [11].

Государство в лице налоговых и других органов аналогичного назначения. От своевременной и полной уплаты предприятием всех налогов и сборов в бюджеты различных уровней зависит исполнение доходной части бюджета. Иначе вследствие недополучения доходов произойдет сокращение расходной части бюджета, и

государство и местные органы власти не смогут в полной мере реализовать свои функции и выполнить обязательства, а это может привести к различным негативным последствиям как на региональном и государственном уровнях.

Внебюджетные фонды. Невыполнение предприятием своих обязательств, таких как своевременное и полное погашение задолженности по отчислениям в данные фонды, влечет за собой нарушения в их работе (выплаты пенсий, пособие по беременности, пособия по уходу за детьми и т. д.).

Работники предприятия и прочие заинтересованные лица. Устойчивое финансовое положение является для работников предприятия гарантией своевременной выплаты заработной платы. Стабильное функционирование предприятия обеспечивает создание дополнительных рабочих мест, что очень важно в современных условиях.

Покупатели и заказчики продукции, работ, услуг. Невыполнение предприятием своих обязательств по договорным условиям может стать причиной финансового кризиса у покупателей и заказчиков.

Поставщики и подрядчики. Несвоевременное и неполное выполнение предприятием своих обязательств влечет изъятие финансовых ресурсов из оборота из-за несвоевременности расчетов или заставляет поставщиков и подрядчиков для обеспечения нормальной работы привлекать дополнительные заемные средства, что связано с дополнительными расходами. Все это ведет к ухудшению финансового состояния поставщиков и подрядчиков, возможно даже к их банкротству.

Обслуживающие коммерческие банки. Невыполнение условий кредитного договора предприятием, неплатежи по выданным ссудам могут привести к сбоям в функционировании банков. Банкротство хотя бы одного банка из-за вытекающей отсюда неплатежеспособности многих его клиентов влечет за собой цепную реакцию неплатежей и банкротств.

Собственники предприятия. Для владельцев предприятия значение финансовой устойчивости проявляется как фактор, определяющий его прибыльность и стабильность в будущем. А устойчивость финансового положения

предприятия влияет на курсовую стоимость его акций, что немаловажно для акционеров со спекулятивной точки зрения.

Инвесторы (в том числе и потенциальные). Чем устойчивее в финансовом отношении предприятие, тем менее рискованны и более выгодны инвестиции в него [22].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость предприятия играет чрезвычайно важную роль в обеспечении устойчивого развития, как отдельных предприятий, так и общества в целом.

В современных условиях финансовая устойчивость является динамичным процессом, так как каждая финансовая операция влечет за собой изменение финансового состояния предприятия, а производственный процесс – изменение финансовых параметров, отражающих основные характеристики деятельности предприятия. Недостаточная финансовая устойчивость может стать причиной неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами [16]. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует современным требованиям рынка и отвечает потребностям предприятия. Это значит, что анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет определить, насколько эффективно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего конкретной дате.

1.2. Основные подходы к оценке финансовой устойчивости

Главная цель анализа финансовой устойчивости состоит в том, чтобы определить насколько предприятие является независимым с финансовой точки зрения, а также выяснить является ли его финансовое положение устойчивым в текущем периоде и каковым оно будет в будущем периоде [24].

Основными задачами анализа финансовой устойчивости являются:

1. Своевременная и объективная диагностика текущей и будущей платежеспособности и финансовой независимости предприятия.
2. Определение «болевых точек» финансового состояния предприятия и изучение причин их образования.
3. Оценка кредитных рисков и уровня кредитоспособности заемщика.
4. Проведение диагностического анализа финансовой несостоятельности хозяйствующего субъекта.
5. Установление резервов и аналитическое обоснование возможности достижения и поддержания финансовой устойчивости на приемлемом для предприятия уровне.
6. Разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия [20].

Таким образом, финансовая устойчивость не только оказывает непосредственное влияние на финансовое положение предприятия, но и с другой стороны – является следствием этого положения.

На практике применяются разные методики анализа финансовой устойчивости, рассмотрим лишь некоторые из них:

- методика оценки финансовой устойчивости на основе структурно-динамического анализа баланса;
- методика оценки финансовой устойчивости на основе построения баланса ликвидности и расчете относительных показателей платежеспособности;
- методика оценки финансовой устойчивости на основе определения типа финансовой ситуации;
- методика оценки финансовой устойчивости на основе финансовых коэффициентов.

Исходными данными для анализа финансовой устойчивости служит бухгалтерский баланс предприятия, так как именно он содержит наибольший объем информации, необходимый для управления финансовой устойчивостью предприятия [21].

Методика оценки финансовой устойчивости на основе структурно-динамического анализа баланса

Анализ динамики и структуры, как правило, является начальным этапом анализа финансовой деятельности предприятия, так как он сопоставляет величины всех анализируемых показателей (структурный анализ) и показывает их изменение во времени (динамический анализ), что является базой для дальнейшего более детального углубленного анализа. Структура данного анализа представлена в табл. 1.

Таблица 1 – Структурно-динамический анализ баланса

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
Показатель 1							
Показатель 2							
Показатель 3							

Анализ структуры и динамики статей баланса показывает:

1. Какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также как выявить источники финансирования.
2. Какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре баланса.
3. Увидеть долю запасов и дебиторской задолженности в структуре активов.
4. Насколько велика доля собственных средств, и в какой степени предприятие зависит от заемных ресурсов.
5. Каково распределение заемных средств по срокам погашения.
6. Какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом [14].

При горизонтальном (динамическом) анализе желательно посмотреть два, а то и три последовательных года деятельности, так как это более наглядно отражает тенденцию роста или же спада платежеспособности.

Тот факт, что в отчетности, помимо денег, присутствуют и финансовые вложения, говорит о наличии свободных денежных (самых ликвидных) средств на предприятии и о существовании работающей финансовой политики. Что означает что, деньги не лежат мертвым грузом на расчетном счете – они работают, инвестируются в какие-то проекты.

Динамика статей пассива показывает, откуда появляются активы (в частности, денежные средства). Особенно интересна в этом ракурсе статья Поступления от покупателей и заказчиков бухгалтерского баланса (расшифровка к статье 1520 Кредиторская задолженность), ведь именно такие поступления в основном должны являться источниками финансирования деятельности большинства предприятий. Снижение этого показателя свидетельствует как о меньшем авансировании, так и об уменьшении заказов в целом. Понять это можно лишь в комплексе, рассчитав и прочие показатели платежеспособности.

Технология анализа достаточно проста: последовательно помещают данные по основным статьям баланса на начало и конец периода. Затем вычисляется абсолютное отклонение значения каждой статьи баланса. В последней колонке определяется относительное изменение в процентах каждой статьи. Аналогичный анализ можно произвести на базе отчета о прибыли предприятия [27].

Вертикальный (структурный) анализ показывает, из-за чего произошли изменения платежеспособности в рассматриваемом периоде исследуемого предприятия. Он представляет собой расчет доли анализируемой статьи баланса в общем итоге баланса.

Для расчета доли берем, например, показатель статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты», делим на валюту баланса и умножаем на 100%. Таким образом, видим, какую долю активов занимают денежные средства.

Как следует из приведенного выше описания, горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности предприятия является эффективным средством для исследования состояния предприятия и эффективности его деятельности. Рекомендации, сделанные на основе этого анализа, по большей части

носят конструктивный характер и могут существенно улучшить состояние предприятия, если удастся их воплотить в жизнь [10].

Методика оценки финансовой устойчивости на основе построения баланса ликвидности и расчете относительных показателей платежеспособности

Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности баланса и платежеспособности.

Платежеспособность предприятия характеризует наличие у предприятия средств, достаточных для уплаты долгов по всем краткосрочным обязательствам и одновременно бесперебойного осуществления процесса производства и реализации продукции.

Для оценки платежеспособности предприятия используются абсолютные и относительные показатели ликвидности. При этом следует отличать понятия «ликвидность баланса» и «ликвидность активов».

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов характеризуется скоростью превращения активов в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность [9].

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия подразделяются на следующие группы:

- А1 – наиболее ликвидные активы (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения);
- А2 – быстро реализуемые активы (Краткосрочная дебиторская задолженность);

- А3 – медленно реализуемые активы (Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + Прочие оборотные активы);

- А4 – трудно реализуемые активы (Внеоборотные активы).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты на следующие группы:

- П1 – наиболее срочные обязательства (Кредиторская задолженность);

- П2 – краткосрочные пассивы (Краткосрочные займы и кредиты + Задолженность перед учредителями + Прочие краткосрочные обязательства);

- П3 – долгосрочные пассивы (Долгосрочные обязательства + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов);

- П4 – постоянные или устойчивые пассивы (Капитал и резервы).

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения, сравниваемые по формуле (1):

$$A1 \geq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4. \quad (1)$$

Таким образом, сравнение первых двух групп активов и пассивов позволяет установить текущую платежеспособность. Сравнение третьей группы выражает перспективную ликвидность. Выполнение последнего неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличия у предприятия собственных оборотных средств [32].

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица, в графы которой записываются данные на начало и конец отчетного периода по соответствующим группам актива и пассива (табл. 2). Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины платежного излишка или недостатка на начало и конец отчетного периода [26].

Таблица 2 – Анализ ликвидности баланса предприятия

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток	
						На начало периода	На конец периода
A1			П1				
A2			П2				
A3			П3				
A4			П4				
Баланс			Баланс				

Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом необходимо использовать показатели, которые отражают способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства активами различной степени ликвидности, фактическую и потенциальную возможность рассчитаться по своим долгам (табл. 3).

Таблица 3 – Показатели оценки платежеспособности предприятия

Наименование показателя	Порядок расчета	Норматив	Характеристика показателя
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	≥ 2	Показывает, сколько рублей текущих активов приходится на 1 руб. текущих обязательств
Коэффициент быстрой ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства	$\geq 0,7$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет быстрореализуемых активов
Коэффициент абсолютной ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства	$\geq 0,25$	Показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно
Величина собственных оборотных средств, тыс. руб.	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Внеоборотные активы или Оборотные активы – Краткосрочные обязательства	> 0	Характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источников покрытия его текущих активов

Окончание таблицы 3

Наименование показателя	Порядок расчета	Норматив	Характеристика показателя
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Собственные оборотные средства / Оборотные активы	$\geq 0,1$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств предприятия
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Денежные средства / Собственные оборотные средства	0-1	Характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая приходится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность
Доля оборотных средств в активах	Оборотные активы / Валюта баланса	-	Показывает удельный вес оборотных средств в итоге актива
Доля запасов в оборотных средствах	Запасы / Оборотные активы	-	Показывает удельный вес запасов в оборотных активах
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	Собственные оборотные средства / Запасы	$\geq 0,5$	Характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами

Коэффициент текущей ликвидности дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, сколько рублей текущих активов (оборотных средств) приходится на 1 рубль текущих (краткосрочных) обязательств. Смысл расчета данного показателя заключается в том, что предприятие погашает свои краткосрочные обязательства в основном за счет оборотных активов: следовательно, если величина оборотных активов превышает величину краткосрочных обязательств, то предприятие может рассматриваться как платежеспособное.

Коэффициент быстрой ликвидности рассчитывается по более узкому кругу оборотных активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть – производственные запасы. При анализе динамики данного коэффициента, необходимо учитывать факторы, обуславливающие его изменения: рост коэффициента, связанный с неоправданным ростом дебиторской задолженности, не характеризует деятельность предприятия с положительной стороны.

Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия, показывает какая часть краткосрочных

обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств.

Величина собственных оборотных средств (функционирующего капитала, рабочего капитала, чистого оборотного капитала) показывает, какая сумма оборотных средств останется в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам. Рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция.

При этом не следует смешивать понятия «оборотные средства» и «собственные оборотные средства», так как первый показатель характеризует активы предприятия (II раздел актива баланса), а второй – часть собственного капитала предприятия, рассматриваемую как источник покрытия оборотных средств.

Рассмотренные 4 показателя являются основными для оценки платежеспособности. Но в таблице также представлены и другие показатели, имеющие определенный интерес для аналитика (см. табл. 3) [5].

Методика оценки финансовой устойчивости на основе определения типа финансовой ситуации

Обеспеченность запасов источниками формирования является гарантом финансовой независимости, поэтому одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов. Данный критерий лежит в основе методики оценки финансовой устойчивости путем определения типа финансовой ситуации.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется три показателя, отражающие различные виды источников, а им соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования. Все эти показатели представлены в табл. 4.

Таблица 4 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Порядок расчета
Общая величина запасов и затрат	Запасы
Источники формирования запасов и затрат	
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	Капитал и резервы – Внеоборотные активы
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ)	Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства – Внеоборотные активы
Общая величина основных источников формирования запасов (ВИ)	Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства + Краткосрочные займы и кредиты – Внеоборотные активы
Показатели обеспеченности запасов источниками формирования	
Излишек или недостаток собственных оборотных средств ($\pm \Phi^{СОС}$)	Собственные оборотные средства – Запасы
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов ($\pm \Phi^{КФ}$)	Собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов или функционирующий капитал – Запасы
Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов ($\pm \Phi^{ВИ}$)	Общая величина основных источников формирования запасов – Запасы

С помощью этих показателей (см. табл. 4) можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации ($S(\Phi)$) по следующей формуле (2):

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Phi < 0. \end{cases} \quad (2)$$

Абсолютная независимость финансового состояния встречается крайне редко и отвечает следующим условиям, приведенным в формуле (3):

$$\pm \Phi^{СОС} \geq 0; \pm \Phi^{КФ} \geq 0; \pm \Phi^{ВИ} \geq 0, \quad (3)$$

т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1, 1, 1\}$.

Нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность, выражена в формуле (4):

$$\pm \Phi^{СОС} < 0; \pm \Phi^{КФ} \geq 0; \pm \Phi^{ВИ} \geq 0, \quad (4)$$

т.е. $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$.

Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при этом сохраняется возможность восстановления финансовой устойчивости путем пополнения источников собственных средств за

счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов, определяется по формуле (5):

$$\pm \Phi^{COC} < 0; \pm \Phi^{K\Phi} < 0; \pm \Phi^{BII} \geq 0, \quad (5)$$

т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{0, 0, 1\}$.

Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, а также долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования запасов, их пополнение осуществляется за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности. Расчет производится по формуле (6):

$$\pm \Phi^{COC} < 0; \pm \Phi^{K\Phi} < 0; \pm \Phi^{BII} < 0, \quad (6)$$

т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$.

Анализ финансовой устойчивости на основе определения типа финансовой ситуации может проводиться в динамике за ряд отчетных лет, что позволяет выявить тенденцию изменения типа финансовой ситуации предприятия, обнаружить причины данных изменений, а также раскрыть дополнительные резервы улучшения финансового состояния предприятия [13].

Методика оценки финансовой устойчивости на основе финансовых коэффициентов

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия и характеризует степень его независимости от заемных источников финансирования. Она оценивается с помощью системы финансовых коэффициентов, производных от структуры активов и пассивов, которая, в свою очередь, является отражением отраслевой принадлежности организации. В табл. 5 представлены относительные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, алгоритм их расчета, а также нормативные значения.

Таблица 5 – Показатели оценки финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Порядок расчета	Норматив	Характеристика
Коэффициент финансовой устойчивости	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / Валюта баланса	$> 0,75$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время
Коэффициент концентрации собственного капитала	Собственный капитал / Валюта баланса	$\geq 0,5$	Характеризует долю собственных средств в структуре капитала предприятия
Коэффициент финансовой зависимости	Валюта баланса / Собственный капитал	< 2	Показывает величину активов, приходящихся на 1 руб. собственных средств
Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства / Собственный капитал	0,2-0,5	Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства
Коэффициент концентрации заемного капитала	Заемный капитал / Валюта баланса	$\leq 0,5$	Характеризует долю заемных средств в структуре капитала предприятия
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	Долгосрочные обязательства / Валюта баланса	-	Показывает, какая часть внеоборотных активов профинансирована за счет внешних инвесторов
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	Собственные оборотные средства / Оборотные активы	$\geq 0,1$	Показывает степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал)	-	Характеризует долю долгосрочных заемных средств в структуре капитализированных источников
Коэффициент структуры заемного капитала	Долгосрочные обязательства / Заемный капитал	-	Показывает долю долгосрочных обязательств в общей сумме заемных средств
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Заемный капитал / Собственный капитал	≤ 1	Показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 руб. вложенных в активы собственных средств

Высшим проявлением финансовой устойчивости предприятия является превалирование собственных источников финансирования над заемными, поэтому в

группе показателей финансовой устойчивости выделяют, прежде всего, соотношение заемных и собственных средств и их доли в валюте баланса.

Рост показателя коэффициента финансового левериджа в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия и снижение его финансовой устойчивости. Уровень соотношения заемных и собственных средств выше единицы свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Инвесторы и банки, выдающие кредиты, обращают внимание на значение коэффициента концентрации собственного капитала. Чем выше значение этого показателя, тем с большей вероятностью предприятие может погасить долги за счет собственных средств, а значит, тем оно независимее. Близость значения данного коэффициента к единице может говорить о сдерживании темпов развития предприятия. Отказавшись от привлечения заемного капитала, оно лишается дополнительного источника финансирования прироста активов (имущества), за счет которых можно увеличить доходы. Вместе с тем это уменьшает риски ухудшения финансовой состоятельности в случае неблагоприятного развития ситуации [8].

Немаловажным является и коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, который характеризует наличие собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости предприятия. Значение этого коэффициента близкое к единице свидетельствует о том, что предприятие полностью обеспечивает свою потребность в оборотных активах за счет собственных средств и имеет абсолютную финансовую устойчивость. Но чем меньше значение коэффициента, тем неустойчивее финансовое состояние предприятия, а когда оно падает до 0,1, предприятие достигает критического финансового состояния.

В таблице представлены также 7 значимых коэффициентов финансовой устойчивости (см. табл. 5). Нормативные значения данных коэффициентов варьируются в зависимости от отрасли, в которой функционирует предприятие [26].

Подведем итог: показатели финансовой устойчивости при своем расчете затрагивают очень многие исходные данные, и тем самым оказывают существенное влияние на все важнейшие характеристики финансового состояния предприятия: уровень рентабельности, вероятность банкротства, комплексную оценку финансового состояния. Таким образом, в современных условиях определение финансовой устойчивости предприятия и ее границ относится к числу наиболее важных экономических проблем.

2. Анализ финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго»

2.1. Организационно-финансовая деятельность ПАО «Самараэнерго» в современных условиях

Публичное акционерное общество энергетики и электрификации «Самараэнерго» (ПАО «Самараэнерго», Общество) – это крупнейшая энергосбытовая компания Среднего Поволжья, которая обеспечивает поставками около 55% общего электропотребления Самарской области. Основные реквизиты Общества представлены в Приложении 1.

ПАО «Самараэнерго» – одна из первых сбытовых компаний, которая получила статус «гарантирующего поставщика» в Самарской области, и 21 мая 2007 года Приказом №103-э Федеральной службы по тарифам России ПАО «Самараэнерго» включено в федеральный информационный реестр гарантирующих поставщиков под регистрационным номером 63/01.

ПАО «Самараэнерго» имеет многолетнюю историю работы на благо жителей Самары и Самарской области. Более 80 лет компания снабжает потребителей Самарской области электрической энергией, создавая одно из важнейших условий для процветания региона. И сейчас ПАО «Самараэнерго» является основным поставщиком электроэнергии по Самарской области.

Публичное акционерное общество, как и любое другое юридическое лицо, несет общегражданскую ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров [1, 3].

В Российской Федерации юридическая ответственность ПАО закреплена Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ и Гражданским Кодексом Российской Федерации.

Осознавая свою ответственность перед организациями и всеми потребителями электрической энергии Самарской области, коллектив ПАО «Самараэнерго» грамотно и профессионально обеспечивает интересы потребителей Самарского региона на рынке электроэнергии.

Основной целью ПАО «Самараэнерго» как гарантирующего поставщика является обеспечение надежности и бесперебойности поставок электроэнергии на территории Самарской области. Для осуществления этой цели Общество осуществляет свою деятельность по следующим направлениям:

1. Получение (покупка) электроэнергии от производителей.
2. Получение (покупка) электрической энергии с оптового рынка электрической энергии.
3. Поставка (продажа) электрической энергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками электрических нагрузок.
4. Оказание услуг по реализации электроэнергии энергоснабжающим организациям.
5. Оказание консалтинговых и других услуг, связанных с реализацией энергии юридическим лицам.
6. Продажа, установка и ремонт электросчетчиков любой классификации [29].

Основной вид хозяйственной деятельности ПАО «Самараэнерго» – оптовая и розничная торговля электроэнергией (без передачи и распределения). Объем выручки от продажи электроэнергии и мощности на 31.12.16 г. составил 40 333 965 тыс. руб., что составляет 99,99% в общем объеме выручки.

Публичное акционерное общество энергетики и электрификации «Самараэнерго» приобретает электрическую энергию и мощность на оптовом рынке для снабжения ею потребителей на всей территории Самарской области, входящей в зону деятельности ПАО «Самараэнерго».

Организационная структура ПАО «Самараэнерго» представляет собой централизованный аппарат управления, состоящий из структурных подразделений, созданных в зависимости от функциональных задач (рис. 1).

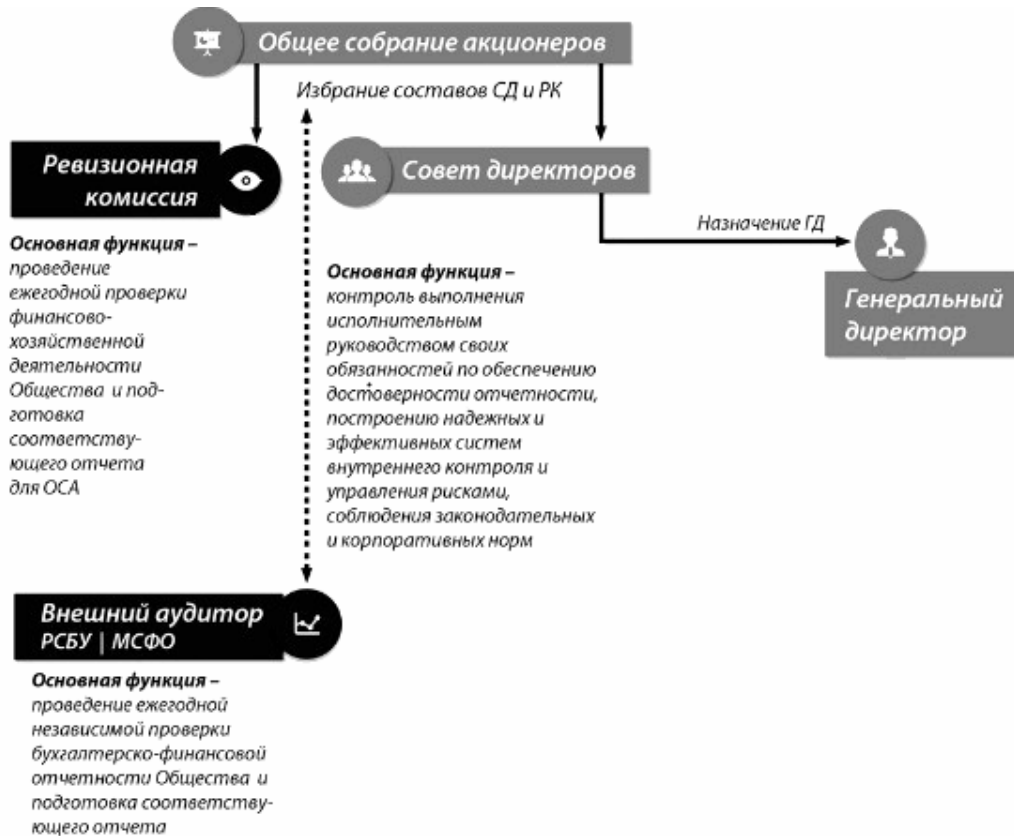


Рисунок 1– Организационная структура ПАО «Самараэнерго»

Как видно из схемы (см. рис. 1), высшим органом управления является Общее собрание акционеров. Всем акционерам ПАО «Самараэнерго», независимо от их доли, обеспечены условия управления Обществом через участие в общих собраниях акционеров.

Совет директоров избирается акционерами на альтернативной основе при помощи кумулятивного голосования и осуществляет стратегическое управление деятельностью Общества. Согласно Уставу, Совет состоит из 10 человек.

Руководство текущей деятельностью ПАО «Самараэнерго» осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором, который подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров.

В состав Общества входят 20 отделений, расположенных в разных городах и населенных пунктах Самарской области, не являющихся юридическими лицами и действующих на основании утвержденного Положения об отделениях ПАО «Самараэнерго». В целях повышения качества обслуживания клиентов в 2009 году

Общество открыло центры обслуживания клиентов (ЦОК) в 9-ти районах и 3-х городах Самарской области. В зону обслуживания организации входят все города и муниципальные районы Самарской области.

ПАО «Самараэнерго» придает большое значение корпоративному управлению, исходя из того, что высокое качество системы корпоративного управления является решающим фактором успешной деятельности предприятия и в итоге определяет его репутацию и инвестиционную привлекательность. Обществом соблюдается принцип информационной открытости посредством регулярного освещения в СМИ и в специальных изданиях основных событий и проблем энергосистемы, размещения в ленте новостей информационных агентств сообщений о наиболее важных фактах, а также публикации на собственном Web-сайте основных документов и материалов.

В период 2015 года широкое развитие получил автоматизированный функционал формирования аналитической отчетности. Были реализованы инструменты, позволяющие сотрудникам компании получать такую информацию как:

- финансовые показатели;
- анализ дебиторской и кредиторской задолженностей;
- основные финансовые и экономические показатели в разрезе сетевых организаций;
- статистика и анализ сбора показаний.

Также был реализован проект внедрения системы виртуализации технологического ядра телекоммуникационной инфраструктуры ПАО «Самараэнерго». В рамках проекта была построена современная платформа виртуализации, на которую были переведены телекоммуникационные сервисы (телефония, конференц-связь) с устаревшей серверной платформы. Результатом проделанной работы является значительное уменьшение сбоев телекоммуникационных сервисов, а также создание инфраструктурного задела для дальнейшего их развития.

Поддерживая традиции, сложившиеся за многие десятилетия работы Самарской энергосистемы, компания ориентируется на долгосрочное сотрудничество и гармоничное партнерство, стремится поддерживать равноправные и взаимовыгодные отношения с партнерами по бизнесу.

Крупнейшие потребители ПАО «Самараэнерго» – предприятия химической, нефтехимической, нефтеперерабатывающей, металлургической и машиностроительной промышленности, железнодорожного транспорта, нефтедобычи и производства строительных материалов.

Основными конкурентами ПАО «Самараэнерго» являются ЗАО «Самарагорэнергосбыт», ОАО «Тольяттинская энергосбытовая компания», ООО «ТольяттиЭнергоСбыт», ОАО «Оборонэнергосбыт» и другие [30].

Для выявления внутренних сильных и слабых сторон Общества и обнаружения возможностей и угроз со стороны внешней среды был проведен расширенный SWOT-анализ (Приложение 2).

Оценив, таким образом, внутреннюю и внешнюю среды ПАО «Самараэнерго» можно сделать вывод: у предприятия сильных сторон и возможностей гораздо больше, чем слабых сторон и угроз, что говорит о хорошем положении данного предприятия на рынке.

ПАО «Самараэнерго» строго придерживается в своей деятельности основных принципов корпоративной политики, принятых в цивилизованном бизнесе. Компания соблюдает права и защищает интересы акционеров, осознает свою ответственность перед акционерами и потребителями, стремится улучшать свои экономические показатели.

На основе бухгалтерского баланса (Приложение 3) и отчета о финансовых результатах (Приложение 4) были рассчитаны следующие экономические показатели, показывающие положительную динамику развития организации (табл. 6).

Таблица 6 – Показатели экономической эффективности ПАО «Самараэнерго»

Наименование показателя	Характеристика	Порядок расчета	Значение	
			2015 г.	2016 г.
Фондоотдача	Характеризует уровень эффективности использования основных средств	Выручка от реализации / Средняя стоимость основных средств	72,21	74,39
Фондоемкость	Показывает сколько требуется предприятию основных средств, для того чтобы получить 1 руб. выручки	Средняя стоимость основных средств / Выручка от реализации	0,0138	0,0134
Рентабельность продаж	Показывает объем прибыли, приходящейся на 1 руб. выручки	Прибыль от продаж / Выручка от реализации * 100%	3,11	3,78
Рентабельность продукции	Показывает объем прибыли, приходящейся на 1 руб. затрат	Прибыль от продаж / Затраты на производство и сбыт продукции * 100%	3,21	3,93
Рентабельность собственного капитала	Отражает эффективность использования вложенного капитала	Чистая прибыль / Средняя величина собственного капитала * 100 %	4,55	15,22

По данным, представленным в таблице (см. табл. 6), видно, что в 2016 году величина фондоотдачи увеличилась на 2,18 по сравнению с прошлым годом, а величина фондоемкости, наоборот, уменьшилась на 0,0004, что обусловлено ростом выручки от реализации на 16,74%.

Показатели рентабельности продаж и рентабельности продукции увеличилась на 0,67% и 0,72% соответственно, что обусловлено увеличением прибыли от продаж, а также ростом выручки от реализации и себестоимости проданной продукции.

На увеличение рентабельности собственного капитала (в три раза) повлияло превышение темпов роста чистой прибыли над темпами роста совокупных активов и собственного капитала предприятия.

Таким образом, ПАО «Самараэнерго» динамично развивается в современных рыночных условиях, занимает неплохую конкурентную позицию и неуклонно следует нормам и правилам честного ведения бизнеса.

Уставный капитал ПАО «Самараэнерго» составляет 889 952 тыс. руб. Обыкновенные и привилегированные акции отражаются как капитал.

Обществом размещены следующие категории именных бездокументарных акций:

– 521 993 080 штук привилегированных акций типа А номинальной стоимостью 0,01 рубля каждая, на общую сумму по номинальной стоимости 5 220 тыс. руб.;

– 3 538 928 532 штуки обыкновенных акций номинальной стоимостью 25 рубля каждая, на общую сумму по номинальной стоимости 884 732 тыс. руб.

В течение 2016 года размер уставного, добавочного и резервного капиталов Общества не изменялся. Показатель «Нераспределенная прибыль» по состоянию на 31.12.2016 г. равен 554 471 тыс. руб., в том числе показатель «Чистая прибыль» отчетного года в размере 296 215 тыс. руб. [29].

Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества, составленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ).

Решения о выплате дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются общим собранием акционеров по рекомендациям Совета директоров Общества. Порядок принятия решения о выплате дивидендов и порядок выплаты дивидендов регулируется Федеральным Законом «Об акционерных обществах», Уставом ПАО «Самараэнерго» и Положением о дивидендной политике ОАО «Самараэнерго».

Дивидендная политика Общества основывается на строгом соблюдении прав акционеров, предусмотренных действующим законодательством, и направлена на повышение инвестиционной привлекательности Общества, его капитализации и максимального удовлетворения прав и интересов своих акционеров через рост курсовой стоимости акций и повышение дивидендных выплат.

Движение финансов ПАО «Самараэнерго» можно увидеть в отчете о движении денежных средств за 2016 год (Приложение 5). В данном отчете видно, что для своевременной оплаты электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии и

услуг по передаче электроэнергии Общество вынуждено привлекать краткосрочные кредитные ресурсы под каждый образовавшийся в течение месяца кассовый разрыв. Основной причиной необходимости пополнения оборотных средств за счет заемных источников является временная разница между сроками первоочередных платежей и получением денежных средств от конечных потребителей электроэнергии.

Учет кредитов и займов ведется в соответствии с ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам», утвержденного приказом Минфина РФ № 107н от 06.10.2008 г. В составе краткосрочной кредиторской задолженности отражены расчеты с поставщиками и подрядчиками за поставленную электроэнергию, за оказанные услуги строительными и ремонтными организациями, поставщиками МПЗ, задолженность по оплате труда перед персоналом, задолженность перед внебюджетными фондами и бюджетом, задолженность по полученным авансам и прочая кредиторская задолженность, в состав которой входит налог на добавленную стоимость.

В 2016 году предприятие привлекало заемные средства в следующих банках: АО АКБ «Тольяттихимбанк» на сумму 750 000 тыс. руб. сроком на один год, АО «Газпромбанк» на сумму 1 000 000 тыс. руб. сроком на один год, ОАО «АБ «Россия» на сумму 600 000 тыс. руб. сроком на один год [30].

На основе финансовой отчетности проведем расчет и анализ показателей, характеризующих общее финансовое состояние предприятия с 31 декабря 2012 года по 31 декабря 2016 года. Целью данного анализа является наглядная и достаточно простая оценка имущественного и финансового положения Общества, а также динамики и основных тенденций его развития на основе получения оперативной информации о финансовом состоянии.

Начнем с анализа имущественного потенциала ПАО «Самараэнерго», характеризующегося величиной, составом и состоянием активов (прежде всего, долгосрочных), которыми владеет и распоряжается организация для достижения своей цели. При оценке имущественного потенциала используется ряд показателей, наиболее информативные из них представлены в табл. 7.

Таблица 7 – Анализ имущественного потенциала ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Отклонение
Стоимость имущества	6 950 182	6 840 951	- 109 231
Доля основных средств в активах	0,02	0,09	0,07
Доля активной части основных средств	-	-	-
Коэффициент износа основных средств	-	-	-
Коэффициент износа активной части основных средств	-	-	-
Коэффициент обновления	-	-	-
Коэффициент выбытия	-	-	-

Расчеты (см. табл. 7) показывают, что стоимость имущества Общества уменьшилась на 109 231 тыс. руб., а удельный вес основных средств в активах за анализируемый период вырос на 7%. Данные по основным показателям таблицы не представлены.

Затем оценим деловую активность организации. Для расчета показателей оборачиваемости необходимы данные расчета среднегодовых значений величины активов, собственного капитала и др. (Приложение 6). Значения показателей деловой активности представлены в табл. 8.

Таблица 8 – Анализ деловой активности ПАО «Самараэнерго»

Наименование показателя	Предыдущий период (2015 г.)	Отчетный период (2016 г.)	Отклонение
Оборачиваемость совокупных активов (оборотов)	4,95	5,90	0,95
Оборачиваемость совокупных активов (дней)	73	61	- 12
Оборачиваемость собственного капитала (оборотов)	19,69	20,73	1,04
Оборачиваемость собственного капитала (дней)	18	17	- 1
Фондоотдача	72,21	74,39	2,18
Оборачиваемость текущих активов (оборотов)	5,33	7,06	1,73
Оборачиваемость текущих активов (дней)	68	51	-17
Оборачиваемость запасов (оборотов)	449	419	- 30

Окончание таблицы 8

Наименование показателя	Предыдущий период (2015 г.)	Отчетный период (2016 г.)	Отклонение
Оборачиваемость запасов (дней)	1	1	0
Оборачиваемость дебиторской задолженности (оборотов)	7,20	8,88	1,68
Оборачиваемость дебиторской задолженности (дней)	50	41	- 9
Оборачиваемость кредиторской задолженности (оборотов)	10,19	11,29	1,10
Оборачиваемость кредиторской задолженности (дней)	35	32	- 3
Продолжительность операционного цикла	51	42	- 9
Продолжительность финансового цикла	16	10	- 6

Анализ (см. табл. 8) показывает рост всех коэффициентов оборачиваемости, кроме оборачиваемости запасов.

Так, коэффициент оборачиваемости активов организации в 2016 году увеличился на 0,95 оборота, а длительность оборота снизилась на 12 дней за счет увеличения выручки от продажи и уменьшения средней величины совокупных активов.

Оборачиваемость текущих активов ПАО «Самараэнерго» также увеличилась по причине увеличения выручки. В составе текущих активов произошло уменьшение периода оборота дебиторской задолженности на 9 дней, период оборота запасов не изменился.

На рост показателя фондоотдачи на 2,18 оборота также повлияло увеличение выручки от реализации.

Скорость оборота собственных средств, отражающая эффективность их использования, увеличилась вследствие роста выручки от продаж и снижения средней величины собственного капитала.

Рост средней величины кредиторской задолженности на фоне увеличения объема выручки от продажи привело к сокращению оборачиваемости и уменьшению периода погашения кредиторской задолженности на 3 дня (с 35 дней в 2015 году до 32 дней в 2016 году).

Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия обусловило снижение продолжительности операционного и финансового циклов, что также свидетельствует о повышении эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Также, разумеется, проведем анализ структуры и динамики прибыли Общества (табл. 9).

Таблица 9 – Анализ прибыли ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Изменения		Темп прироста, %
	тыс.руб.	уд.вес, %	тыс.руб.	уд.вес, %	тыс.руб.	уд.вес, %	
Выручка всего в том числе:	35 868 420	100,00	40 337 160	100,00	4 468 740	0,00	12,46
от продажи электроэнергии и мощности	35 851 928	99,95	40 333 965	99,99	4 482 037	0,04	12,50
от продажи прочих товаров, работ, услуг	16 492	0,05	6 195	0,01	-13 297	0,04	-80,63
Себестоимость продаж в том числе:	34 431 741	95,99	37 495 486	92,96	3 063 745	3,04	8,90
транспортировка электроэнергии	12 511 056	34,88	13 480 848	33,42	969 792	1,46	7,75
электроэнергия и мощность	21 908 676	61,08	24 012 679	59,53	2 104 003	1,55	9,60
прочие товары, работы, услуги	12 009	0,03	1 959	0,00	-10 050	0,03	-83,69
Валовая прибыль (убыток)	1 436 679	4,01	2 841 674	7,04	1 404 995	3,04	97,79
Коммерческие расходы	927 967	2,59	1 317 766	3,27	389 799	0,68	42,01
Управленческие расходы	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-
Прибыль (убыток) от продаж	508 712	1,42	1 523 908	3,78	1 015 196	2,36	199,56
Доходы от участия в других организациях	6 203	0,02	7 068	0,02	865	0,00	13,94
Проценты к получению	7 527	0,02	2 829	0,01	-4 698	0,01	-62,42
Проценты к уплате	66 440	0,19	170 851	0,42	104 411	0,24	157,15
Прочие доходы	1 367 164	3,81	2 292 544	5,68	925 380	1,87	67,69
Прочие расходы	1 981 646	5,52	3 173 589	7,87	1 191 943	2,34	60,15
Прибыль (убыток) до налогообложения	-158 480	-0,44	481 909	1,19	640 389	1,64	404,08
Текущий налог на прибыль в том числе:	100 486	0,28	176 473	0,44	75 987	0,16	75,62
постоянные налоговые обязательства (активы)	125 865	0,35	75 284	0,19	-50 581	0,16	-40,19

Окончание таблицы 9

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
Изменения отложенных налоговых обязательств	70	0,00	2 415	0,01	2 345	0,01	3 350,00
Изменения отложенных налоговых активов	6 247	0,02	7 222	0,02	975	0,00	15,61
Прочее	9 704	0,03	14 028	0,03	4 324	0,01	44,56
Чистая прибыль (убыток)	-242 945	-0,68	296 215	0,73	539 160	1,41	221,93

По данным таблицы (см. табл. 9) видно, что выручка от реализации продукции увеличилась на 4 468 740 тыс. руб. или на 12,46%. Данное обстоятельство обусловлено увеличением объема продаж производимой продукции вследствие увеличения портфеля заказов.

Себестоимость проданной продукции возросла на 3 063 745 тыс. руб. или на 8,90%. Увеличение себестоимости товарной продукции произошло в основном за счет увеличения объемов производства. При этом темпы роста себестоимости не превысили темпы роста выручки от продажи продукции (8,90% и 12,46% соответственно), что привело к росту валовой прибыли на 97,79%.

Коммерческие расходы ПАО «Самараэнерго» за анализируемый период также увеличились на 389 799 тыс. руб. (42,01%), административные расходы отсутствуют.

Таким образом, прибыль от продаж в конце периода составила 1 523 908 тыс. руб., увеличившись за рассматриваемый период в 3 раза.

При этом доля прибыли от продаж в выручке от реализации увеличилась на 2,36% (с 1,42% в начале периода до 3,78% в конце периода). Это явилось, в основном, следствием снижения доли себестоимости в выручке от продажи.

Величина прочих доходов и расходов предприятия снизилась. При этом сумма прочих расходов была больше суммы аналогичных доходов. Основными причинами увеличения данных видов расходов являются увеличение расходов, связанных с аннулированием производственных заказов.

По результатам деятельности Общества сформировалась прибыль до налогообложения в сумме 481 909 тыс. руб., увеличившись по сравнению с началом периода на 640 389 тыс. руб. или на 404,08%.

После начисления налога на прибыль и иных обязательных платежей, чистая прибыль в конце составила 296 215 тыс. руб., увеличившись на 539 160 тыс. руб. или на 221,93% по сравнению с началом периода.

Абсолютная сумма прибыли не позволяет судить о степени доходности того или иного предприятия. Для оценки эффективности деятельности предприятия представим интегральную оценку финансового состояния анализируемого предприятия, представленную в табл. 10.

Таблица 10 – Данные для интегральной оценки финансового состояния ПАО «Самараэнерго» (по методике Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой)

Наименование показателя	Значение показателя	
	Предыдущий период (2015 г.)	Отчетный период (2016 г.)
Обеспеченность собственными средствами (П1)	0,15	0,12
Текущая ликвидность баланса (П2)	1,09	1,09
Интенсивность оборота авансируемого капитала (П3)	4,68	5,85
Эффективность менеджмента (П4)	0,03	0,04
Рентабельность собственного капитала (П5)	0,04	0,15
Рейтинговое число (R)	0,80	0,85

Рейтинговое число рассчитано по формуле (7):

$$R = 2 * П1 + 0,1 * П2 + 0,08 * П3 + 0,45 * П4 + 0,1 * П5 \quad (7)$$

Сравнивая показатели рейтинговой оценки с нормативным значением (равным 1), можно сделать вывод о малоэффективной деятельности бизнеса, однако наблюдается положительная тенденция [17].

Также спрогнозируем вероятность банкротства ПАО «Самараэнерго» по трем моделям:

- пятифакторная модель Альтмана;
- модель Бивера;

– модель прогнозирования банкротства Спрингейта.

Прогноз банкротства по пятифакторной модели Альтмана рассчитывается по формуле (8):

$$y = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5, \quad (8)$$

где x_1 – доля оборотных средств в активах;

x_2 – рентабельность активов (по нераспределенной прибыли);

x_3 – рентабельность активов (по чистой прибыли);

x_4 – коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала;

x_5 – коэффициент отдачи активов.

Получаем $y = 6,93$, что больше $2,99$, а значит, вероятность банкротства ничтожна.

Следующая модель для прогнозирования банкротства – модель Бивера, которая включает в себя следующие показатели:

1. Рентабельность активов = Чистая прибыль / Баланс.
2. Удельный вес заемных средств в пассивах = Заемные средства / Баланс.
3. Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Текущие обязательства.
4. Доля чистого оборотного капитала в активах = (Текущие активы – Текущие обязательства) / Активы.
5. Коэффициент Бивера = (Чистая прибыль – Амортизация) / Заемные средства.

Диагностика банкротства ведется на основании сравнения каждого из пяти показателей с нормативными значениями, определяется одно из трех состояний предприятия:

- предприятия благополучные;
- предприятия, которым до банкротства осталось не менее 5 лет;
- предприятия, которые до банкротства остался 1 год.

В конкретном случае показатели показывают, что предприятие можно отнести ко второй группе.

Ну и последнюю модель для определения вероятности банкротства разработал канадский ученый Гордон Спрингейт. Он вывел следующую формулу (9):

$$z = 1,03 * K1 + 3,07 * K2 + 0,66 * K3 + 0,4 * K4, \quad (9)$$

где $K1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$;

$K2 = (\text{Прибыль до налогообложения} + \text{Проценты к уплате}) / \text{Активы}$;

$K3 = \text{Прибыль до налогообложения} / \text{Краткосрочные обязательства}$;

$K4 = \text{Выручка} / \text{Активы}$.

Получаем $z = 2,81$, что больше $0,862$, а значит банкротство Общества маловероятно.

Таким образом, из трех проанализированных моделей оценки вероятности банкротства все три свидетельствуют о хорошей финансовой устойчивости организации, 0 – о наличии некоторых проблем, и 0 – о высочайшем риске, практически полной несостоятельности предприятия [7].

Исходя из этого, можно говорить, что финансовое положение ПАО «Самараэнерго» на 31.12.2016 г. позволяет быть уверенными в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договорами. Риск наступления банкротства минимален.

2.2. Оценка финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго»

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия. Причем это выражается не только в способности рассчитаться по долгам, но и в его саморазвитии, то есть использование прибыли с целью прироста экономической стоимости предприятия.

Используя данные финансовой отчетности (Приложения 3, 4), проведем анализ финансовой устойчивости Публичного акционерного общества энергетики и электрификации «Самараэнерго» за последние пять лет (2012-2016 гг.).

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (табл. 11).

Таблица 11 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Изменения	Темп прироста, %
	тыс. руб.	тыс. руб.		
Источники формирования собственных оборотных средств	2 305 073	2 093 714	-211 359	-9,17
Внеоборотные активы	873 245	1 485 168	611 923	70,07
Наличие собственных оборотных средств	1 431 828	608 546	-823 282	-57,50
Долгосрочные пассивы	161	2 570	2 409	1 496,27
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	1 431 989	611 116	-820 873	-57,32
Краткосрочные заемные средства	1 723 297	1 352 090	-371 207	-21,54
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	3 155 286	1 963 206	-1 192 080	-37,78
Общая величина запасов	40 950	59 576	18 626	45,48
Излишек или недостаток собственных оборотных средств	1 390 878	548 970	-841 908	-60,53
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	1 391 039	551 540	-839 499	-71,44
Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат	3 114 336	1 903 630	-1 210 706	-38,88

Данные таблицы (см. табл. 11) показывают, что по состоянию на 31.12.2016 г. предприятие имеет неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств. Данное финансовое состояние

характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности предприятия [25].

Качественная оценка значений финансовых показателей ПАО «Самараэнерго» проведена с учетом отраслевых особенностей деятельности организации (отрасль – «Оптовая торговля электрической и тепловой энергией (без их передачи и распределения)», номер по ОКВЭД – 51.56.4).

Структурно-динамический анализ баланса предприятия

Дать общую оценку имущественного потенциала Общества, позволяет анализ структуры имущества и источников его формирования. Данные аналитических расчетов представлены в табл. 12, 13.

Таблица 12 – Анализ состава, структуры и динамики имущества ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	-	-	33	0,00	33	0,00	-
Основные средства	142 986	2,06	621 884	9,09	478 898	7,03	334,93
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	472	0,01	472	0,01	-
Финансовые вложения	500 893	7,21	439 499	6,42	-61 394	0,78	-12,26
Отложенные налоговые активы	11 146	0,16	39 257	0,57	28 111	0,41	252,21
Прочие внеоборотные активы	218 220	3,14	384 023	5,61	165 803	2,47	75,98
Итого по разделу I	873 245	12,56	1 485 168	21,71	611 923	9,15	70,07
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	40 950	0,59	59 576	0,87	18 626	0,28	45,48
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	682 875	9,83	211 204	3,09	-471 671	6,74	-69,07
Дебиторская задолженность	4 623 214	66,52	4 382 355	64,06	-240 859	2,46	-5,21
в том числе долгосрочная	4 723	0,07	1 512	0,02	-3 211	0,05	- 7,99
в том числе краткосрочная	4 618 491	66,45	4 380 843	64,04	-237 648	2,41	-5,15

Окончание таблицы 12

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	511 896	7,37	271 612	3,97	-240 284	3,39	-46,94
Денежные средства и денежные эквиваленты	218 002	3,14	431 036	6,30	213 034	3,16	97,72
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	6 076 937	87,44	5 355 783	78,29	-721 154	9,15	-11,87
БАЛАНС	6 950 182	100,00	6 840 951	100,00	-109 231	-	-1,57

Из представленных данных (см. табл. 12) видно, что за анализируемый период стоимость имущества ПАО «Самараэнерго» уменьшилась на 109 231 тыс. руб. или на 1,57%. При этом величина внеоборотных активов увеличилась на 611 923 тыс. руб. (рост составил 70,07%), а величина оборотных активов снизилась на 721 154 тыс. руб. (снижение составило 11,87%).

Снижение величины активов предприятия связано со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей):

- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям – 471 671 тыс. руб. (46,5%);
- дебиторская задолженность – 240 859 тыс. руб. (23,7%);
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 240 284 тыс. руб. (23,7%);
- долгосрочные финансовые вложения – 61 394 тыс. руб. (6,1%).

На диаграмме ниже наглядно представлено соотношение основных групп активов Общества (рис. 2).

Структура активов организации на 31 декабря 2016 г.

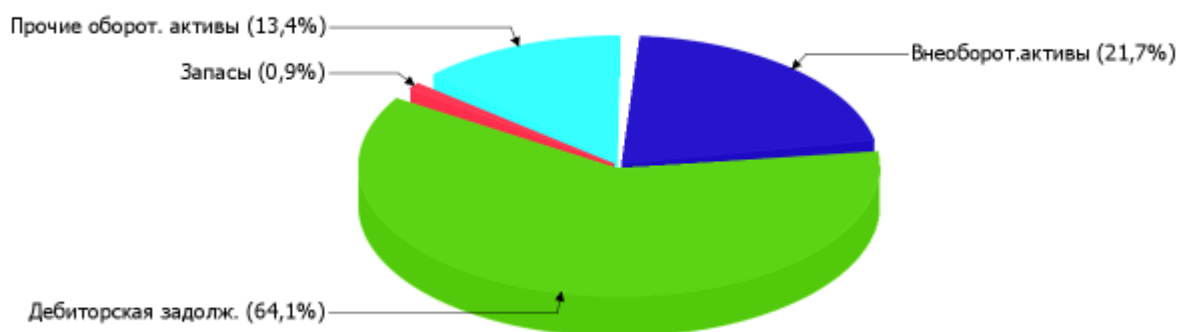


Рисунок 2 – Соотношение основных групп активов ПАО «Самараэнерго»

Рост стоимости внеоборотных активов произошел в основном за счет увеличения основных средств на 478 898 тыс. руб. (на 334,93%), что обусловлено приобретением объектов основных средств, в частности, новых машин, оборудования и зданий. Стоимость нематериальных активов увеличилась на 33 тыс. руб. за счет приобретения программного обеспечения.

Уменьшение оборотного капитала организации в основном произошло из-за снижения налога на добавленную стоимость в 3 раза.

За анализируемый период величина денежных средств увеличилась на 213 034 тыс. руб. (на 97,72%), при этом их доля в итоге баланса выросла на 3,16%. Также возросла величина запасов на 18 626 тыс. руб. (на 45,48%), а вот общая сумма дебиторской задолженности снизилась на 240 859 тыс. руб. или на 5,21%, что является положительной динамикой для ПАО «Самараэнерго».

Структура актива баланса Общества в течение рассматриваемого периода изменилась следующим образом: доля внеоборотных активов в общей структуре актива баланса увеличилась на 9,15%, оборотный капитал на эту долю уменьшился. Таким образом, к концу анализируемого периода имущество предприятия на 21,71% состояло из внеоборотных активов на 78,29% из оборотных активов.

Таблица 13 – Анализ состава, структуры и динамики источников финансирования
 ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	На начало периода		На конец периода		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	889 952	12,80	889 952	13,01	-	0,20	-
Переоценка внеоборотных активов	2 270	0,03	1 597	0,02	-673	0,01	-29,65
Добавочный капитал (без переоценки)	443 257	6,38	443 257	6,48	-	0,10	-
Резервный капитал	204 437	2,94	204 437	2,99	-	0,05	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	765 157	11,01	554 471	8,11	-210 686	2,90	-27,54
Итого по разделу III	2 305 073	33,17	2 093 714	30,61	-211 359	2,56	-9,17
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	161	0,00	2 570	0,04	2 409	0,04	1 496,27
Итого по разделу IV	161	0,00	2 570	0,04	2 409	0,04	1 496,27
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1 723 297	24,79	1 352 090	19,76	-371 207	5,03	-21,54
Кредиторская задолженность	2 862 864	41,19	3 366 118	49,21	503 254	8,01	17,58
Оценочные обязательства	58 787	0,85	26 459	0,39	-32 328	0,46	-54,99
Итого по разделу V	4 644 948	66,83	4 744 667	69,35	99 719	2,52	2,15
БАЛАНС	6 950 182	100,00	6 840 951	100,00	-109 231	-	-1,57

Величина источников средств предприятия за анализируемый период уменьшилась на 109 231 тыс. руб. или на 1,57%. Данное снижение произошло за счет уменьшения заемных средств на 21,54%.

Имело место ошутимое уменьшение собственного капитала за рассматриваемый период на 211 359 тыс. руб. или на 9,17% за счет уменьшения переоценки внеоборотных активов и нераспределенной прибыли. При этом доля собственного капитала в итоге баланса снизилась на 2,56%. Снижение суммы и удельного веса нераспределенной прибыли ПАО «Самараэнерго» обусловлено

ростом чистой прибыли предприятия. Величины уставного, добавочного и резервного капитала не изменились.

Заемные средства Общества представлены долгосрочными и краткосрочными обязательствами.

На конец анализируемого периода структура источников финансирования предприятия имело следующий вид: собственный капитал занимал 30,61%, заемный – 69,39%, что свидетельствует о финансовой неустойчивости предприятия и его зависимости от кредиторов.

Соотношение величины дебиторской задолженности по покупателям и заказчикам и величины обязательств перед поставщиками и подрядчиками на 31.12.12 составляло 1,61, на 31.12.16 – 1,30. Рекомендуемое значение 1, т.е. дебиторская и кредиторская задолженности должны уравниваться друг друга. Положительная динамика данного показателя свидетельствует об улучшении структуры баланса и финансового состояния ПАО «Самараэнерго».

Таким образом, среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить «основные средства» в активе и «заемные средства» в пассиве баланса предприятия (+ 478 898 тыс. руб. и – 371 207 тыс. руб. соответственно).

Анализ ликвидности баланса предприятия и его платежеспособности

В российском бухгалтерском балансе активы предприятия расположены в порядке убывания ликвидности. Их можно разделить на следующие группы:

- А1 – высоколиквидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);
- А2 – быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность, т.е. задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты);
- А3 – медленно реализуемые активы (прочие, не упомянутые выше, оборотные активы);
- А4 – труднореализуемые активы (все внеоборотные активы).

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

- П1 – наиболее срочные обязательства (привлеченные средства, к которым относится текущая кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом и т.п.);
- П2 – среднесрочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы, резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства);
- П3 – долгосрочные обязательства (IV раздел баланса);
- П4 – постоянные пассивы (собственный капитал организации).

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов (табл. 14). Идеальным считается ликвидность, при которой выполняются следующие условия: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$ [26].

Таблица 14 – Анализа ликвидности баланса ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода	Излишек/недостаток	
						На начало периода	На конец периода
A1	729 898	702 648	П1	2 862 864	3 366 118	- 2 132 966	- 2 663 470
A2	4 618 491	4 380 843	П2	1 723 297	1 352 090	2 895 194	3 028 753
A3	728 548	272 292	П3	58 948	29 029	669 600	243 263
A4	873 245	1 485 168	П4	2 305 073	2 093 714	- 1 431 828	- 608 546
Баланс	6 950 182	6 840 951	Баланс	6 950 182	6 840 951	-	-

Из четырех соотношений (см. табл. 14), характеризующих наличие ликвидных активов у предприятия, выполняются все, кроме одного. У Общества не имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (разница составляет 2 663 470 тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности (A2) должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется (быстрореализуемые активы превышают среднесрочные обязательства в 3,2 раза).

В табл. 15 представлены значения показателей платежеспособности исследуемого предприятия.

Таблица 15 – Анализ платежеспособности ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Отклонение
Коэффициент текущей ликвидности	1,31	1,13	- 0,18
Коэффициент быстрой ликвидности	1,15	1,07	- 0,08
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,16	0,15	0,01
Величина собственных оборотных средств, тыс. руб.	1 431 989	611 116	- 820 873
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,24	0,11	- 0,12
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,15	0,71	0,55
Доля оборотных средств в активах	0,87	0,78	- 0,09
Доля запасов в оборотных средствах	0,007	0,011	0,004
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	34,97	10,26	- 24,71

Данные таблицы (см. табл. 15) показывают, что за анализируемый период два из трех коэффициентов ликвидности снизились, и только один из них соответствует нормативному значению. Уменьшение коэффициента текущей ликвидности Общества обусловлено снижением стоимости оборотных активов на 11,87% и повышением суммы краткосрочных обязательств на 2,25%. Рост коэффициента абсолютной ликвидности произошел за счет увеличения денежных средств на 97,72%. Однако значения коэффициентов текущей и абсолютной ликвидности ниже нормативных, что свидетельствует о плохой платежеспособности предприятия. Уменьшение коэффициента быстрой ликвидности на конец рассматриваемого периода связано с небольшим снижением суммы дебиторской задолженности, что несомненно является положительным моментом деятельности предприятия. Тем не менее, преимущественное снижение коэффициентов ликвидности свидетельствует об ухудшении финансового состояния исследуемого предприятия.

Расчеты, приведенные в таблице (см. табл. 15), показывают уменьшение доли оборотных средств в активах на 9%, при этом доля запасов в оборотных средствах не изменилась.

Отрицательным моментом в работе Общества является уменьшение суммы собственных оборотных средств (на 820 873 тыс. руб.), что негативно сказывается на платежеспособности предприятия. Вследствие этого снизилась доля собственных оборотных средств в покрытии запасов (на 24,71) и произошло уменьшение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (на 0,12).

Увеличение коэффициента маневренности собственных оборотных средств ПАО «Самараэнерго» (на 0,55) свидетельствует о росте доли денежной составляющей в общей величине собственных оборотных средств.

Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Данный анализ проводится с помощью трехкомпонентного показателя типа финансовой устойчивости. Для которого в первую очередь нужно определить необходимые показатели (табл. 16).

Таблица 16 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	Значение показателя	
	На начало периода	На конец периода
Общая величина запасов и затрат	40 950	59 576
Наличие собственных оборотных средств	1 431 828	608 546
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал	1 431 989	611 116
Общая величина основных источников формирования запасов	3 155 286	1 963 206
Излишек или недостаток собственных оборотных средств	1 390 878	548 970
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	1 391 039	551 540
Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов	3 114 336	1 903 630

Исходя из таблицы (см. табл. 16), можно установить, что в ПАО «Самараэнерго» на всем протяжении анализируемого периода тип финансовой ситуации был {1; 1; 1}, который по общим критериям характеризует абсолютно устойчивое финансовое состояние, что встречается крайне редко.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости (см. табл. 12, 13) по общим критериям приводит к следующим выводам.

Величина внеоборотных активов в среднем в 2 раза меньше источников собственных средств, что связано с фондоемкостью предприятия. Однако за последние периоды наметилась положительная тенденция снижения недостатка внеоборотных активов, которая связана с превышением темпов роста внеоборотных активов Общества над собственным капиталом. Так, величина собственных оборотных средств на начало периода составила 1 431 828 тыс. руб. и на конец периода – 608 546 тыс. руб.

Величина долгосрочных займов и кредитов предприятия в течение анализируемого периода резко увеличилась на 2 409 тыс. руб. Темп роста долгосрочных источников финансирования превысил темп роста величины собственных оборотных средств, что неизбежно привело бы к снижению собственных источников формирования запасов и затрат с учетом наличия долгосрочных обязательств. Однако сама величина долгосрочных источников финансирования во много раз меньше величины собственных оборотных средств. Так, величина собственных средств с учетом наличия долгосрочных обязательств на начало периода составила 1 431 989 тыс. руб. и на конец периода – 611 116 тыс. руб.

Величина краткосрочных кредитов и займов ПАО «Самараэнерго» за анализируемый период увеличилась на 99 719 тыс. руб. или на 2,15%. Так, общая величина источников формирования запасов и затрат на начало периода составила 3 155 286 тыс. руб. и на конец периода – 1 963 206 тыс. руб.

Что касается общей величины запасов и затрат, то ее величина в течение анализируемого периода увеличилась на 18 626 тыс. руб. Однако общей величины для покрытия запасов и затрат хватает на протяжении всего рассматриваемого

периода, что связано со значительной величиной собственных источников финансирования.

Уменьшение показателей финансовой устойчивости можно наблюдать на рис. 3.

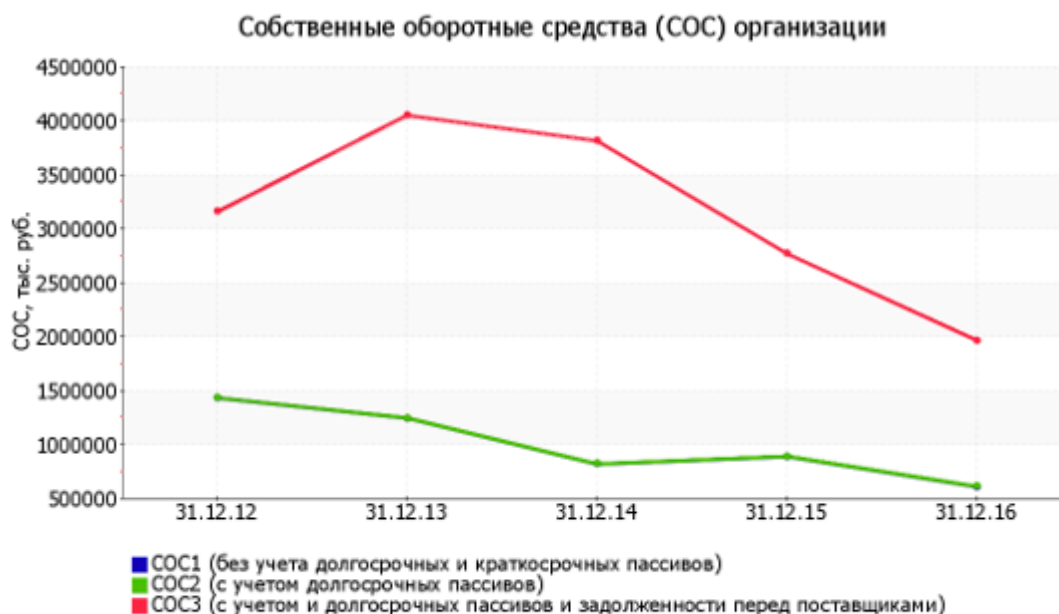


Рисунок 3 – Динамика собственных оборотных средств ПАО «Самараэнерго»

Из графика (см. рис. 3) видно, что линии, отвечающие за величину собственных оборотных средств без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов и величину собственных оборотных средств с учетом долгосрочных пассивов, практически совпадают. Данный факт связан с тем, что в долгосрочных пассивах на балансе предприятия имеется только одна статья «Отложенные налоговые обязательства», размер которой находится в диапазоне от 142 тыс. руб. до 2570 тыс. руб.

Однако, как уже отмечалось ранее, трактовать данные результаты по общим критериям оценки для ПАО «Самараэнерго» нельзя, поскольку нужно учитывать отраслевую специфику предприятий.

Во-первых, анализируемое предприятие не производит продукцию, а оказывает услуги, поэтому его финансовая устойчивость определяется критерием покрытия запасов и затрат источниками их формирования.

Во-вторых, Общество не является фондоемким предприятием, вследствие этого собственных средств предприятия будет хватать на покрытие иммобилизованных средств. Следовательно, при оценке финансовой устойчивости исследуемого предприятия, скорее всего, следует исходить из покрытия внеоборотных активов собственными оборотными средствами с учетом наличия долгосрочных обязательств и/или общими источниками. Чем больше будет излишек этих источников, тем большую величину средств можно будет направить на дальнейшее развитие предприятия.

Подводя итог всему вышесказанному, можно сделать вывод о том, что данная методика определения трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации не дает объективную оценку финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго». Это значит, что на предприятии следует разработать свою методику оценки финансовой устойчивости, учитывающую отраслевую специфику данных предприятий.

Анализ финансовой устойчивости на основе финансовых коэффициентов

В настоящее время считается, что наиболее эффективным и вместе с тем самым проблемным является коэффициентный анализ финансовой устойчивости, а так как последняя характеризуется состоянием собственных и заемных средств, то необходимо произвести расчет и анализ относительных показателей, существенно дополняющих оценку финансовой устойчивости, сделанную на основе абсолютных величин [12].

Оценка относительных коэффициентов финансовой устойчивости Общества, а также динамика их изменений за анализируемый период и соответствие нормативным значениям представлена в табл. 17.

Таблица 17 – Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго», 2012-2016гг.

Наименование показателя	Значения показателя		Отклонение	Нормативное значение для данной отрасли
	На начало периода	На конец периода		
Коэффициент финансовой устойчивости	0,33	0,31	- 0,02	> 0,75
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,33	0,31	-0,02	≥ 0,55 (оптимальное 0,65-0,80)
Коэффициент финансовой зависимости	3,02	3,27	0,25	< 2
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,62	0,29	- 0,33	≥ 0,05
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,67	0,69	0,03	≤ 0,5
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	0,00018	0,00173	0,00155	-
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	0,24	0,11	- 0,13	≥ 0,1
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,00007	0,00123	0,00116	-
Коэффициент структуры заемного капитала	0,00003	0,00054	0,000751	-
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	2,02	2,27	0,25	≤ 0,82 (оптимальное 0,25-0,54)

Из данных таблицы (см. табл. 17) видно, что коэффициент концентрации собственного капитала Общества на 31 декабря 2016 г. составил 0,31. Полученное значение свидетельствует о ее значительной зависимости от кредиторов по причине недостатка собственного капитала. Изменение этого коэффициента за весь рассматриваемый период составило -0,02.

Доля собственного капитала в структуре источников финансирования на протяжении исследуемого периода занимает чуть больше 30%, что свидетельствует о финансовой неустойчивости предприятия. Наглядно структуру капитала предприятия можно увидеть на представленной ниже диаграмме (рис. 4). При этом необходимо отметить, что долгосрочные обязательства не нашли отражение на диаграмме ввиду их незначительной доли.

Структура капитала организации на 31 декабря 2016 г.



Рисунок 4 – Структура капитала ПАО «Самараэнерго»

Снижение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами за анализируемый период составило -0,13. По состоянию на 31.12.2016 коэффициент вполне укладывается в норму.

Незначительный рост коэффициентов структуры заемного капитала и долгосрочного привлечения заемных средств показывают увеличение доли долгосрочных обязательств в общей сумме заемных средств и в структуре капитализации источников. Также увеличилась доля долгосрочных обязательств в источниках финансирования внеоборотных активов, о чем свидетельствует коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений. Динамика трех последних показателей означает, что с позиции перспективы зависимости предприятия от внешних инвесторов усиливается.

Значения коэффициентов финансовой зависимости и соотношения заемных и собственных средств также подтверждают зависимость Общества от заемного финансирования.

Таким образом, следует отметить, что метод финансовых коэффициентов дает более широкую и детальную оценку финансовой устойчивости предприятия, чем метод трехкомпонентного показателя. В результате проведенного анализа можно сделать вывод о том, что заемные источники финансирования имущества Общества превышают собственные средства. Но небольшое превышение заемных средств над собственными для такого крупного и стабильного предприятия как ПАО

«Самараэнерго» может рассматриваться в качестве нормы. Однако в конце анализируемого периода на предприятии наблюдается неприятная ситуация, связанная со снижением его платежеспособности в связи с уменьшением оборотного капитала. Поэтому для преодоления негативных факторов ухудшения платежеспособности и финансовой устойчивости, необходимо повысить мобильность активов, т.е. увеличить долю оборотных активов в имуществе.

Таким образом, проведя вышеперечисленные анализы, можно подвести итоги и сделать следующие выводы: за рассматриваемый период, 2012-2016 гг., у ПАО «Самараэнерго» снизились показатели ликвидности и платежеспособности, а зависимость от внешних инвесторов увеличилась, но значения данных показателей не являются критическими. Также наблюдается уменьшение дебиторской задолженности и повышение рентабельности, что, несомненно, является положительным моментом в деятельности предприятия. При этом трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости показывает абсолютную независимость финансового состояния, а рейтинговая оценка, рассчитанная по методике Селезневой и Ионовой, свидетельствует о благоприятной тенденции развития Общества.

3. Пути повышения финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго»

3.1. Рекомендации по повышению финансовой устойчивости ПАО

«Самараэнерго»

Проанализировав состояние финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго» за период 2012-2016 гг., можно сказать, что на конец периода по многим показателям наблюдается положительная динамика, но несмотря на это уровень независимости от заемных источников финансирования на анализируемом предприятии уменьшается. Финансовое состояние Общества остается неустойчивым, что требует решения основных проблем в его деятельности.

Итак, можно выделить следующие проблемы ПАО «Самараэнерго»:

- зависимость от внешних источников финансирования предприятия, что особенно отрицательно сказывается на финансовой устойчивости Общества;
- высокий уровень дебиторской задолженности и, как следствие, ее высокий удельный вес в структуре оборотных активов, что негативно отражается на финансовой независимости предприятия в связи с утяжелением структуры оборотных активов и необходимостью в связи с этим привлечения заемных источников финансирования.

Таким образом, получается, что основной причиной неустойчивого финансового положения Общества является дебиторская задолженность, которая и приводит к вынужденной зависимости от заемных средств. Данное влияние можно наблюдать из анализа деловой активности (см. табл. 8), где видно, что чем выше коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, тем короче продолжительность финансового цикла предприятия и, следовательно, выше его ликвидность (т.е. способность организации своевременно и в полном объеме погашать свои долговые обязательства).

Для повышения финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго» рекомендуется осуществить предложенные ниже мероприятия.

Уменьшение дебиторской задолженности является первоочередной задачей предприятия, чтобы обеспечить его экономическую стабильность.

В 2016 году дебиторская задолженность Общества составила 4 382 355 тыс. руб., что на 323 522 тыс. руб. или на 6,87% меньше по сравнению с предыдущим годом. Однако для восстановления финансовой устойчивости предприятия этого недостаточно, а значит, необходимо применить меры по снижению дебиторской задолженности.

К данному мероприятию следует подходить очень тщательно, так как неплательщиками являются преимущественно коммунальные и управляющие компании [29]. Проблема работы с ними заключается в том, что к этим компаниям нельзя применять такие меры как: проведение взаимозачета, взятие имущества в залог, прекращение поставки электроэнергии и уж тем более банкротство. Остается не так много способов взыскания долгов: в судебном порядке, по договору цессии, либо одним из методов рефинансирования дебиторской задолженности – факторинг [32].

Последний представляет собой комплекс финансовых услуг, оказываемых банком (фактор-компанией) клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности, позволяющий предприятиям, работающим на условиях отсрочки платежа, получать денежные средства по уже заключенным контрактам до оплаты товаров и услуг покупателем. Стандартными условиями предоставления финансирования являются:

1. Валюта финансирования – рубли.
2. Финансирование в размере до 90% от суммы поставки в течение трех банковских дней с момента предоставления первичных документов.
3. Более подробные условия факторингового обслуживания определяются с учетом финансового состояния клиента, диверсификации и качества уступаемой дебиторской задолженности, кредитной истории и иных условий.
4. Финансирование поставок, срок оплаты по которым еще не наступил.
5. Наличие отсрочки платежа между поставщиком и покупателем до 90 дней.

В структуру факторинговых комиссий входят комиссия за финансирование и фиксированный сбор за обработку документов [31].

В отличие от факторинга цессия подразумевает именно продажу прав требований, а не передачу управления дебиторской задолженностью, при этом цессия регулируется главой 24 ГК РФ («Перемена лиц в обязательстве»), а факторинг – главой 43 ГК РФ («Финансирование под уступку денежного требования») [1]. То есть предприятие продает дебиторскую задолженность другой организации по договорной цене и забывает об этом, а взыскание долга теперь остается проблемой той организации. По похожей схеме работают коллекторские агентства, которым банки продают проблемные кредиты.

Экономическую эффективность предложенных вариантов можно посчитать на примере одного из основных дебиторов ООО «Самарские коммунальные системы», задолженность которого на конец 2016 года составила 408 018 тыс. руб., и сравнить с помощью формулы (10):

$$\text{Коэффициент эффективности} = \text{Доходы} / \text{Расходы} [33]. \quad (10)$$

Один из возможных инструментов работы – самостоятельное взыскание через суд. При подаче искового заявления в суд предприятие несет расходы в размере 33 тыс. руб., кроме того, взыскивается в пользу государства 0,5% от суммы, превышающей 2 000 тыс. руб., но не более 200 тыс. руб., в соответствии со ст. 333.21 НК РФ [2]. Таким образом, расходы на госпошлину составят 2 063 тыс. руб., что превышает 200 тыс., поэтому госпошлина равна 200 тыс. руб. Получаем коэффициент эффективности равный 2 040.

Продажа долга по договору цессии не даст большой экономической эффективности, что связано с маленькой доходностью, несмотря на отсутствие расходов. При продаже обязательств по стоимости 75% от дебиторской задолженности коэффициент эффективности будет равен 3.

Применение метода факторинга, т.е. передачи управления дебиторской задолженностью банку экономическая эффективность заметно снизится, так как комиссия за финансирование будет явно больше чем 0,5%, уплаченных в качестве госпошлины при обращении в суд. Так, например, при расходах равных 1% от дебиторской задолженности коэффициент эффективности будет равен 100 [31].

Каждый из методов имеет свои преимущества и недостатки, которые представлены в табл. 18.

Таблица 18 – Сравнение методов взыскания дебиторской задолженности

Сравнительные характеристики	Взыскание дебиторской задолженности в судебном порядке	Продажа дебиторской задолженности по договору цессии	Взыскание дебиторской задолженности с помощью факторинга
Коэффициент эффективности	2 040	3 и меньше	100 и меньше
Расходы	Максимум 200 000 рублей госпошлина + Возможная оплата юристов (по окончании дела можно взыскать с проигравшей стороны)	Отсутствуют	Определяются в индивидуальном порядке, но даже при комиссии финансирования в 1% (что невозможно) сумма расходов составит 4 080 тыс. руб.
Скорость оборачиваемости дебиторской задолженности	При хорошем юридическом сопровождении исполнительный лист будет на руках у кредитора не менее чем через месяц, и то это еще не возврат долга	В случае заинтересованности организации-коллектора выкуп долга по цене 10-75% от его величины в течение трех недель	Финансирование в размере до 90% от суммы долга в течение трех банковских дней с момента предоставления первичных документов
Ограничение финансирования	Должника обязывают выплатить конкретную сумму долга	Организация-коллектор ограничена в средствах	Банк (фактор-компания) ограничен в средствах

Как показал сравнительный анализ инструментов управления на основе коэффициента экономической эффективности лучшим вариантом для предприятия в отношении данной дебиторской задолженности будет взыскание долга самостоятельно, так как величина обязательств слишком велика, и предприятие не сможет получить максимальной выгоды от других методов управления дебиторской задолженностью. Однако их сравнение по одному коэффициенту недостаточно, нужно учитывать все их характеристики (см. табл. 18), которые показывают, что на самом деле выбор методов зависит от многих факторов. Необходимо понимать, что существуют различные ситуации, и в отношении другой дебиторской задолженности ситуация может измениться.

Итак, ПАО «Самараэнерго» на 31.12.2016 г. имеет дебиторскую задолженность в размере 4 382 355 тыс. руб., а также кредиторскую задолженность

равную 3 366 118 тыс. руб. Это значит, что можно применить метод факторинга, заключив договор с основным кредитором АО «Газпромбанк», долг которому равен 1 000 000 тыс. руб., что составляет 29,71% от общей суммы кредиторской задолженности [30].

Для начала необходимо произвести оценку контрагентов объединив всех дебиторов в три группы. Оценка производится на основании степени значимости того или иного дебитора для предприятия и объема его задолженности (табл. 19).

Таблица 19 – Распределение дебиторов ПАО «Самараэнерго»

Распределение клиентов	Объем продаж, тыс. руб.	Доля в объеме продаж, %	Доля в объеме дебиторской задолженности, %
Группа 1	917 112	48,12	20,93
Группа 2	458 006	24,03	10,45
Группа 3	530 926	27,85	12,12
Итого	1 906 044	100,00	43,49

Таким образом, клиенты группы 1 обеспечивают 48,12% общего товарооборота предприятия, и их доля в дебиторской задолженности составляет 20,93%. Этим покупателям, обеспечивающим наибольший объем продаж, довольно эффективно предоставлять товарный кредит, однако они также замедляют скорость оборачиваемости дебиторской задолженности, что негативно сказывается на платежеспособности предприятия. Именно поэтому в отношении них и будет заключен договор факторинга.

Совершенствуя кредитную политику ПАО «Самараэнерго» удастся сократить дебиторскую задолженность на 917 112 тыс. руб., а полученные средства предполагается направить на снижение кредиторской задолженности перед АО «Газпромбанк». Таким образом, в течение трех месяцев Общество погасит свой долг в размере 1 000 000 тыс. руб. на 27,51%, кроме того, реализация данного мероприятия принесет дополнительную прибыль предприятию в размере 366 845 тыс. руб. (табл. 20).

Таблица 20 – Эффект от реализации мероприятий, тыс. руб.

Наименование показателя	Значения показателя за 2016 г.	Значение показателя по итогам мероприятий
Дебиторская задолженность	4 382 355	3 465 243
Кредиторская задолженность	3 366 118	3 090 984
Денежные средства и денежные эквиваленты	431 036	797 881

Данные по изменению трех абсолютных показателей (см. табл. 20) позволяют говорить о том, что предложенное мероприятие способствуют укреплению финансовой независимости ПАО «Самараэнерго». Однако этого недостаточно, чтобы судить об изменении финансовой устойчивости в целом, поэтому необходимо провести оценку экономической эффективности данных мероприятий.

3.2. Оценка экономической эффективности от предложенных рекомендаций ПАО «Самараэнерго»

В результате предложенных ПАО «Самараэнерго» мероприятий по повышению его финансовой устойчивости было высвобождено средств на сумму 917 112 тыс. руб. Эта сумма денежных средств направлена на частичное погашение кредиторской задолженности Общества перед АО «Газпромбанк».

В процессе оценки финансовой устойчивости в данной работе было проведено четыре анализа, три из которых показали нарушение финансовой устойчивости предприятия. Теперь проведем эти три анализа с учетом предложенных рекомендаций для оценки их эффективности.

В первую очередь необходимо сопоставить прогнозный баланс за 2017 год с и прогнозный баланс за 2017 год с учетом рекомендаций (табл. 21). По итогам прогнозного баланса, составленного на основе результатов предложенных мероприятий, можно проследить изменение структуры оборотных активов и, как следствие, структуры краткосрочных обязательств.

Таблица 21 – Сопоставление реального и прогнозного баланса ПАО «Самараэнерго»

Наименование показателя	Прогноз на 2017 г. (тыс. руб.)		Прогноз по итогам мероприятий (тыс. руб.)		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	27	0,00	27	0,00	-	0,00	-
Основные средства	661 609	9,82	661 609	10,69	-	0,87	-
Доходные вложения в материальные ценности	446	0,01	446	0,01	-	0,00	-
Финансовые вложения	429 151	6,37	429 151	6,93	-	0,57	-
Отложенные налоговые активы	46 285	0,69	46 285	0,75	-	0,06	-
Прочие внеоборотные активы	325 324	4,83	325 324	5,26	-	0,43	-
Итого по разделу I	1 462 842	21,71	1 462 842	23,64	-	1,93	-
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	64083	0,95	64083	1,04	-	0,08	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	193 443	2,87	193 443	3,13	-	0,26	-
Дебиторская задолженность	4 322 440	64,14	3 405 328	55,03	-917 112	-9,12	-21,22
в том числе долгосрочная	1 009	0,01	1 009	0,02	-	0,00	-
в том числе краткосрочная	4 321 431	64,13	3 404 319	55,01	-917 112	-9,12	-21,22
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	211 541	3,14	211 541	3,42	-	0,28	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	484 295	7,19	851 140	13,75	366 845	6,57	75,75
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	5 275 802	78,29	5 275 802	76,36	-550 267	-1,93	-10,43
БАЛАНС	6 738 644	100,00	6 188 377	100,00	-550 267	-	-8,17
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	889 952	13,21	889 952	14,38	-	1,17	-
Переоценка внеоборотных активов	1 429	0,02	1 429	0,02	-	0,00	-
Добавочный капитал (без переоценки)	443 257	6,58	443 257	7,16	-	0,58	-
Резервный капитал	204 437	3,03	204 437	3,30	-	0,27	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	516 800	7,67	516 800	8,35	-	0,68	-
Итого по разделу III	2 055 875	30,51	2 055 875	33,22	-	2,71	-

Окончание таблицы 21

Наименование показателя	Прогноз на 2017 г. (тыс. руб.)		Прогноз по итогам мероприятий (тыс. руб.)		Изменения		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	3 172	0,05	3 172	0,05	-	0,00	-
Итого по разделу IV	3 172	0,05	3 172	0,05	-	0,00	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1 264 288	18,76	1 264 288	20,43	-	1,67	-
Кредиторская задолженность	3 391 932	50,34	2 841 665	45,92	-550 267	-4,42	-16,22
Оценочные обязательства	23 377	0,35	23 377	0,38	-	0,03	-
Итого по разделу V	4 679 597	69,44	4 129 330	66,73	-550 267	-2,72	-11,76
БАЛАНС	6 738 644	100,00	6 188 377	100,00	-550 267	0,00	-8,17

Валюта баланса стала меньше на 550 267 тыс. руб., за счет сокращения оборотных активов предприятия на 10,43%. Также доля оборотного капитала в структуре актива баланса сократилась и составила 76,36%. Уменьшилась дебиторская задолженность на 21,22% и уменьшилась ее доля в оборотных активах на 9,12%. Стоимость внеоборотных активов Общества не изменилась.

Согласно анализу пассива баланса (см. табл. 21), величина собственного капитала предприятия не изменилась, однако удельный вес в общей структуре источников финансирования предприятия увеличился с 30,51% до 33,22%. Это связано с сокращением краткосрочных обязательств на 11,76% и снижением доли кредиторской задолженности в структуре пассива баланса на 16,22%.

Таким образом, по итогам мероприятий произошли существенные изменения не только актива, но и пассива баланса, связанные со снижением заемного капитала на 550 267 тыс. руб., что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго».

Для более подробной оценки эффективности мероприятий проанализируем ранее выбранные показатели финансовой устойчивости на основе прогнозного баланса и проследим за их изменениями (табл. 22).

Таблица 22 – Анализ показателей финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго» на основе прогнозов

Наименование показателя	Значения показателя		Отклонение	Нормативное значение для данной отрасли
	Прогноз на 2017 г.	По итогам мероприятий		
Коэффициент финансовой устойчивости	0,31	0,33	0,02	$> 0,75$
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,31	0,33	0,02	$\geq 0,55$ (оптимальное 0,65-0,80)
Коэффициент финансовой зависимости	3,28	3,01	-0,27	< 2
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,29	0,29	-	$\geq 0,05$
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,70	0,67	-0,03	$\leq 0,5$
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	0,002	0,002	-	-
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	0,11	0,13	0,02	$\geq 0,1$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,002	0,002	-	-
Коэффициент структуры заемного капитала	0,001	0,001	0,00	-
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	2,28	2,01	-0,27	$\leq 0,82$ (оптимальное 0,25-0,54)

По итогам расчетов (см. табл. 22) величина коэффициента финансовой устойчивости и коэффициента концентрации собственного капитала увеличилась, следовательно, увеличилась доля собственного капитала в финансировании деятельности ПАО «Самараэнерго». Данная тенденция является положительной для кредиторов и инвесторов исследуемого предприятия.

В прогнозном периоде наблюдается снижение уровня финансовой зависимости Общества от кредиторов за счет уменьшения стоимости кредиторской задолженности с помощью рекомендаций по повышению финансовой устойчивости.

После предложенных мероприятий значение коэффициента финансового левериджа стало ниже чем в прогнозе на 2017 год без учета рекомендаций. У предприятия с более низким значением этого показателя существенно больше прибыли, так как в этом случае ниже затраты по обслуживанию задолженности по заемному капиталу и соответственно больше величина прибыли.

Несмотря на то, что значения рассмотренных коэффициентов далеки от нормативов, в целом по предприятию можно увидеть благоприятную динамику по многим показателям финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

Затем таким же способом проведем анализ платежеспособности Общества (табл. 23).

Таблица 23 – Анализ платежеспособности ПАО «Самараэнерго» на основе прогноза

Наименование показателя	Прогноз на 2017 г.	По итогам мероприятий	Отклонение
Коэффициент текущей ликвидности	1,13	1,14	0,01
Коэффициент быстрой ликвидности	1,07	1,08	0,01
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	0,26	0,11
Величина собственных оборотных средств, тыс. руб.	596 205	596 205	-
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,11	0,13	0,02
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,81	1,43	0,62
Доля оборотных средств в активах	0,78	0,76	-0,02
Доля запасов в оборотных средствах	0,012	0,014	0,02
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	9,30	9,30	-

По расчетам коэффициентов платежеспособности (см. табл. 23) заметно небольшое улучшение финансового состояния предприятия. Многие показатели показали положительный результат, и только доля оборотных средств в активах упала, что вызвано перераспределением средств в балансе Общества.

Также проводя анализ ликвидности баланса, была проблема с быстрореализуемыми активами, которые в процессе реализации разработанных мероприятий оказались высвобождены. Проверим как это повлияло на ликвидность баланса ПАО «Самараэнерго» (табл. 24).

Таблица 24 – Анализа ликвидности баланса ПАО «Самараэнерго» на основе прогноза

Актив	Прогноз на 2017 г.	По итогам мероприятий	Пассив	Прогноз на 2017 г.	По итогам мероприятий	Излишек/недостаток	
						Прогноз на 2017 г.	По итогам мероприятий
A1	695 836	1 062 681	П1	3 391 932	2 841 665	- 2 696 096	- 1 778 984
A2	4 321 431	3 404 319	П2	1 264 288	1 264 288	3 057 143	2 140 031
A3	258 535	258 535	П3	26 549	26 549	231 986	231 986
A4	1 462 842	1 462 842	П4	2 055 875	2 055 875	- 593 033	- 593 033
Баланс	6 738 644	6 188 377	Баланс	6 738 644	6 188 377	-	-

Из таблицы (см. табл. 24) видно, что наиболее ликвидные активы увеличились на 52,72%, а наиболее срочные обязательства уменьшились на 16,22%, но, как и прежде, из четырех условий, первое не соблюдается, однако тенденция намечена в лучшую сторону. Следовательно, можно сделать вывод, что внедрение практических рекомендаций целесообразно для повышения ликвидности баланса предприятия и финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго» в целом.

Стоит заметить, что предложенные мероприятия не являются одноразовыми, их необходимо проводить регулярно (хотя бы раз в квартал), тогда их эффективность будет еще более заметна. Конечно, лучше всего проводить профилактические меры по предупреждению накопления дебиторской задолженности, но раз она уже есть, нужно не дать ей привести предприятие в кризисное финансовое состояние.

Заключение

В выпускной квалификационной работе «Повышение финансовой устойчивости организации» на основе теоретических и методических подходов к анализу финансовой устойчивости были выявлены особенности финансового управления предприятием. Также был разработан комплекс мероприятий по повышению финансовой независимости для объекта данного исследования – ПАО «Самараэнерго», который может послужить базой для дальнейших теоретических и прикладных разработок в данной области.

Как уже говорилось, во всех существующих моделях формирования стратегии предприятия в основе лежит анализ финансового состояния предприятия, в том числе и анализ финансовой устойчивости, в ходе которого оценивается его имущественный потенциал, ликвидность, платежеспособность и зависимость от внешних источников финансирования. Данные показатели отражают финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы, которое сказывается на реализации разработанной стратегии, производственном процессе, текучести кадров, отношении персонала к работе и ее качестве, а в конечном итоге на результатах его деятельности во внешней среде. Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость предприятия играет чрезвычайно важную роль в обеспечении устойчивого развития, как отдельных предприятий, так и общества в целом.

Исследовав множество определений понятия финансовой устойчивости предприятия, с точки зрения различных авторов, и уточнив основные характеристики, можно предположить следующее ее определение: Финансовая устойчивость любого хозяйствующего субъекта – это способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ предприятия с учетом интересов общества и государства.

В работе были рассмотрены различные методики определения финансовой устойчивости предприятия. Наиболее приемлемой концепцией оценки финансовой устойчивости российского предприятия в современных условиях кажется подход, основанный на расчете абсолютных и относительных показателей. Именно расчет позволяет выявить внешние и внутренние стороны факторов, влияющих на финансовую устойчивость.

Проанализировав состояние финансовой устойчивости Публичного акционерного общества энергетики и электрификации «Самараэнерго» были выявлены следующие проблемы:

- зависимость от внешних источников финансирования предприятия, что особенно отрицательно сказывается на финансовой устойчивости Общества;
- высокий уровень дебиторской задолженности и, как следствие, ее высокий удельный вес в структуре оборотных активов, что негативно отражается на финансовой независимости предприятия в связи с утяжелением структуры оборотных активов и необходимостью в связи с этим привлечения заемных источников финансирования.

Главным в финансовой деятельности является правильная организация и использование активов предприятия, поэтому в процессе анализа финансовой устойчивости вопросам дебиторской задолженности уделяется особое внимание. В процессе написания настоящей работы были предложены следующие пути решения выявленных проблем:

- уменьшение величины дебиторской задолженности за счет ее факторинга;
- снижение стоимости кредиторской задолженности путем взаимозачетов.

С целью повышения финансовой устойчивости все высвобожденные средства за счет проведенных мероприятий направлены на снижение кредиторской задолженности и увеличение высоколиквидных активов.

Для оценки эффективности предложенных рекомендаций был составлен прогнозный баланс, на основе которого проведен анализ финансовой устойчивости ПАО «Самараэнерго».

Исходя из полученных результатов, можно увидеть, что в прогнозном периоде прослеживается тенденция снижения уровня финансовой зависимости Общества от кредиторов. Следовательно, можно сделать вывод, что внедрение практических рекомендаций целесообразно для повышения финансовой устойчивости предприятия.

Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть 1 // КонсультантПлюс
2. Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 // КонсультантПлюс
3. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ // КонсультантПлюс
4. Арзуманова Т. И., Мачабели М. Ш. Экономика организации. – М.: Дашков и Ко, 2013. – 240 с.
5. Арсенова Е.В., Крюкова О.Г. Экономика фирмы: схемы, определения, показатели: справочное пособие. – М.: Магистр, Инфра-М, 2014. – 170 с.
6. Артеменко В.Г., Анисимова Н.В. Экономический анализ. Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2016. – 288 с.
7. Буреш О.В., Гербеева Л.Ю., Чигрова Н.А., Солдатова Л.В. Стратегия и тактика финансового оздоровления и предупреждения банкротства: учебное пособие. – Оренбург: ОГУ, 2013. – 132 с.
8. Ван Хорн Джеймс С., Вахович Джон М. мл. Основы финансового менеджмента / Пер с англ. О.Л. Пелявским / Под ред. А.А. Старостиной. – М.: Вильямс, 2016. – 1232 с.
9. Васильева Л.С, Петровская М.В. Анализ хозяйственной деятельности. – М.: Кнорус, 2016. – 606 с.
10. Волков О.И., Складенко В.К. Экономика предприятия: учебное пособие. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 264 с.
11. Давыденко И.Г., Алешин В.А., Зотова А.И. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2016. – 376 с.
12. Ефимова О.В., Мельник М.В., Бердников В.В. Анализ финансовой отчетности. – М.: Омега-Л, 2013. – 388 с.
13. Ибрагимов Р.Н. Сущность финансовой устойчивости и ее основные факторы // NovaInfo №58-6, 2017. – С. 229-233.
14. Ковалев В.В., Ковалев В.В. Анализ баланса. – М.: Проспект, 2017. – 912 с.

15. Королев В.С., Потоцкая И.Ю. Условия устойчивости состояний движения // Инновации в науке: сб. ст. по матер. LI междунар. науч.-практ. конф. № 11(48). Часть 1. – Новосибирск: СибАК, 2015. – С. 29-43.
16. Львова Н.А. Финансовая диагностика предприятия. Монография. – М.: Проспект, 2015. – 304 с.
17. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности. Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2016. – 536 с.
18. Пономарева О. С. Управление промышленным предприятием: предпринимательский и финансовые риски // Проблемы современной экономики (Новосибирск), 2013. № 11. – С. 243–246.
19. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2017. – 512 с.
20. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для академического бакалавриата. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 540 с.
21. Русакова Е.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. Учебное пособие. – СПб.: Питер, 2016. – 224 с.
22. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности. М.: Инфра-М, 2013. - 288 с.
23. Словарь финансово-экономических терминов / А. В. Шаркова, А. А. Килячков, Е. В. Маркина и др.; под общ. ред. д. э. н., проф. М. А. Эскиндарова. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 585 с.
24. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ: учебник. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 288 с.
25. Чеглакова С.Г. Анализ финансовой отчетности. – М.: Дело и сервис, 2017. – 304 с.
26. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник — 2-е изд., доп. — М.: Инфра-М, 2017. — 374 с.
27. Экономика и финансы предприятия: Учебник / Новашина Т.С., Карпунин В.И., Леднев В.А. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2014. – 205 с.

28. Экономика, управление и право: словарь-справочник / под ред. Л.П.Кураков. – М.: ИАЭП, 2014. – 703 с.
29. Официальный сайт ПАО «Самараэнерго» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.samaraenergo.ru/>
30. Годовой отчет за 2016 год ПАО «Самараэнерго»
31. Официальный сайт АО «Газпромбанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gazprombank.ru/corporate/finance_manage/134/
32. <http://www.1-fin.ru/>
33. <https://www.audit-it.ru/>

Приложения

Основные реквизиты ПАО «Самараэнерго»

Полное наименование организации	Публичное акционерное общество энергетики и электрификации «Самараэнерго»
Сокращенное наименование организации	ПАО «Самараэнерго»
Юридический адрес	443079, г. Самара, пр. Георгия Митирева, д. 9
Почтовый адрес	443079, г. Самара, пр. Георгия Митирева, д. 9
Дата регистрации	09.04.1993 г.
Регистрационный номер (ОГРН)	1026300956131
ИНН/КПП	6315222985/997450001
Зарегистрировавший орган	Администрация Ленинского района г. Самара
Р/сч	40702810100020000314 в АО АКБ «Газбанк» г. Самара
Корр/сч	30101810100000000863
БИК	043601863
Руководитель	Генеральный директор Дербенев Олег Александрович
Контактные телефоны	(846)340-39-50 (846)340-37-78
Адрес электронной почты	samara@samaraenergo.ru

Приложение 2

Расширенный SWOT-анализ ПАО «Самараэнерго»

SWOT-анализ	Внутренняя среда →	Сильные стороны (S) 1. Обеспечение поставками около 55% общего электропотребления Самарской области. 2. Наличие статуса гарантирующего поставщика. 3. Профессиональная команда сотрудников. 4. Хорошая клиентская база. 5. Развитые отношения с государственными структурами. 6. Резервы для оптимизации расходов за счет частичной автоматизации бизнес-процессов. 7. Имидж надежного поставщика электроэнергии.	Слабые стороны (W) 1. Высокая долговая нагрузка. 2. Существенные кассовые разрывы. 3. Несовременные системы коммерческого учета.
Внешняя среда ↓	Стратегии ↘		
Возможности (O) 1. Развитие новых рынков (повышение энергоэффективности предприятий муниципального сектора). 2. Возможность M&A сделок (слияние и поглощение).		SO-стратегии – стратегии, использующие силы компании для реализации возможностей внешней среды. Стратегия лидерства: 1. Расширение зоны деятельности на оптовом и розничном рынках. 2. Работа с органами государственной власти по поддержанию политики приоритетной оплаты потребленной электроэнергии. 3. Поддержание лояльности потребителей.	WO-стратегии – стратегии, использующие возможности внешней среды, преодолевая внутренние слабости. Стратегия внутреннего развития: 1. Улучшение платежной дисциплины. 2. Развитие средств автоматизации и коммерческого учета.
Угрозы (T) 1. Несовершенство нормативно-правовой базы. 2. Замедление экономического роста в РФ (снижение потребления электроэнергии). 3. Быстрый рост технологий. 4. Снижение доходов потенциальных клиентов. 5. Переход крупных потребителей к другим энергосбытовым компаниям.		ST-стратегии – стратегии, использующие силы компании для избегания внешних угроз. Стратегия борьбы: 1. Лоббирование интересов в органах государственной власти. 2. Повышение качества и эффективности сервиса.	WT-стратегии – стратегии, минимизирующие слабости и помогающие избегать угроз. Стратегия избегания: 1. Реализация компромиссных решений органами государственного регулирования. 2. Минимизация коммерческих потерь.

Приложение 3

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.

Организация	<u>ПАО «Самараэнерго»</u>	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	<u>оптовая торговля электрической энергией (без ее передачи и распределения)</u>	по ОКПО	102504		
Организационно-правовая форма/форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u>	ИНН	6315222985		
Единица измерения	<u>тыс. руб.</u>	по ОКВЭД	51.56.4		
Местонахождение (адрес)	<u>443079 Россия, Самарская область, г. Самара, пр. Георгия Митирева, 9</u>	по ОКОПФ/ОКФС	47	34	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	2012	2013	2014	2015	2016
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	1110	-	53	46	39	33
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-	-	-
Основные средства	1150	142 986	220 686	494 547	462 555	621 884
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-	498	472
Финансовые вложения	1170	500 893	170 395	213 677	204 304	439 499
Отложенные налоговые активы	1180	11 146	18 105	24 759	30 852	39 257
Прочие внеоборотные активы	1190	218 220	316 258	161 360	209 973	384 023
Итого по разделу I	1100	873 245	725 497	894 389	908 221	1 485 168
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1210	40 950	40 076	49 145	94 690	59 576
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	682 875	671 893	481 621	438 721	211 204
Дебиторская задолженность	1230	4 623 214	5 325 474	4 888 309	4 705 877	4 382 355
в том числе долгосрочная	1231	4 723	3 235	2 526	1 873	1 512
в том числе краткосрочная	1232	4 618 491	5 322 239	4 885 783	4 704 004	4 380 843

Окончание приложения 3

Наименование показателя	Код	2012	2013	2014	2015	2016
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	511 896	631 609	555 495	501 361	271 612
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	218 002	723 889	924 583	329 345	431 036
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	1200	6 076 937	7 392 941	6 899 153	6 069 994	5 355 783
БАЛАНС	1600	6 950 182	8 118 438	7 793 542	6 978 215	6 840 951
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	889 952	889 952	889 952	889 952	889 952
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	2 270	2 084	1 709	1 638	1 597
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	443 257	443 257	443 257	443 257	443 257
Резервный капитал	1360	204 437	204 437	204 437	204 437	204 437
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	765 157	430 955	173 718	258 215	554 471
Итого по разделу III	1300	2 305 073	1 970 685	1 713 073	1 797 499	2 093 714
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	161	150	164	142	2 570
Оценочные обязательства	1430	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	161	150	164	142	2 570
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	1 723 297	2 804 333	2 994 178	1 877 839	1 352 090
Кредиторская задолженность	1520	2 862 864	3 328 018	3 060 063	3 275 592	3 366 118
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	58 787	15 252	26 064	27 143	26 459
Прочие обязательства	1550	-	-	-	-	-
Итого по разделу V	1500	4 644 938	6 147 603	6 080 305	5 180 574	4 744 667
БАЛАНС	1700	6 950 182	8 118 438	7 793 542	6 978 215	6 840 951

Приложение 4

Отчет о финансовых результатах за 2016 г.

Организация	<u>ПАО «Самараэнерго»</u>	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	<u>оптовая торговля электрической энергией (без ее передачи и распределения)</u>	по ОКПО	102504		
Организационно-правовая форма/форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u>	ИНН	6315222985		
Единица измерения	<u>тыс. руб.</u>	по ОКВЭД	51.56.4		
Местонахождение (адрес)	<u>443079 Россия, Самарская область, г. Самара, пр. Георгия Митирева, 9</u>	по ОКФС	47	34	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	2012	2013	2014	2015	2016
Выручка всего в том числе:	2110	35 868 420	40 197 288	38 126 750	34 554 248	40 337 160
от продажи электроэнергии	2111	35 851 928	40 175 027	38 122 005	34 550 363	40 333 965
от продажи прочих товаров, работ, услуг	2112	16 492	22 261	4 745	3 885	3 195
Себестоимость продаж в том числе:	2120	(34 431 741)	(38 759 442)	(36 140 404)	(32 292 869)	(37 495 486)
транспортировка электроэнергии	2121	(12 511 056)	(13 703 795)	(13 109 049)	(11 579 004)	(13 480 848)
электроэнергия и мощность	2122	(21 908 676)	(25 040 239)	(23 027 826)	(20 710 872)	(24 012 679)
прочие товары, работы услуги	2123	(12 009)	(15 408)	(3 529)	(2 993)	(1 959)
Валовая прибыль (убыток)	2100	1 436 679	1 437 846	1 986 346	2 261 379	2 841 674
Коммерческие расходы	2210	(927 967)	(1 040 662)	(1 149 637)	(1 186 571)	(1 317 766)
Управленческие расходы	2220	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	2200	508 712	397 184	836 709	1 074 808	1 523 908
Доходы от участия в других организациях	2310	6 203	9 043	596	570	7 068
Проценты к получению	2320	7 527	7 538	17 788	7 319	2 829

Окончание приложения 4

Наименование показателя	Код	2012	2013	2014	2015	2016
Проценты к уплате	2330	(66 440)	(193 863)	(256 620)	(291 241)	(170 851)
Прочие доходы	2340	1 367 164	1 576 553	1 166 666	884 343	2 292 544
Прочие расходы	2350	(1 981 646)	(2 126 266)	(1 599 435)	(1 467 570)	(3 173 589)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(158 480)	(329 811)	165 704	208 229	481 909
Текущий налог на прибыль в том числе:	2410	(100 486)	(33 614)	(104 467)	(142 226)	(176 473)
постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	125 865	92 595	64 587	94 478	75 284
Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	70	8	(16)	21	(2 415)
Изменения отложенных налоговых активов	2450	6 247	6 973	6 755	6 081	7 222
Прочее	2460	9 704	22 056	(6 403)	7 746	(14 028)
Чистая прибыль (убыток)	2400	(242 945)	(334 388)	61 573	79 851	296 215
СПРАВОЧНО						
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	343	-	-	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	-	-	-	-
Совокупный финансовый результат периода	2500	(242 602)	(334 388)	61 573	79 851	296 215
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(0,0686)	(0,0944)	0,0173	0,0225	0,0837
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(0,0686)	(0,0944)	0,0173	0,0225	0,0837

Приложение 5

Отчет о движении денежных средств за 2016 г.

			Коды		
		Форма по ОКУД	0710001		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация	<u>ПАО «Самараэнерго»</u>	по ОКПО	102504		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6315222985		
Вид экономической деятельности	<u>оптовая торговля электрической энергией (без ее передачи и распределения)</u>	по ОКВЭД	51.56.4		
Организационно-правовая форма/форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u>	по ОКОПФ/ОКФС	47	34	
Единица измерения	<u>тыс. руб.</u>	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	<u>443079 Россия, Самарская область, г. Самара, пр. Георгия Митирева, 9</u>				

Наименование показателя	Код	2015	2016
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления всего	4110	34 330 821	39 451 809
в том числе:	4111	33 939 701	39 367 385
от продажи продукции, товаров, работ и услуг			
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	220	956
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	390 900	83 468
Платежи всего	4120	(33 683 134)	(39 004 219)
в том числе:	4120	(32 521 041)	(37 327 326)
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги			
в связи с оплатой труда работников	4122	(498 728)	(541 537)
процентов по долговым обязательствам	4123	(293 618)	(185 398)
налога на прибыль организаций	4124	(79 869)	(252 909)
прочие платежи	4129	(289 878)	(697 049)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	647 687	447 590
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления всего	4210	1 070	3 949
в том числе:	4211	1 070	3 949
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)			
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи всего	4220	(145 626)	(348 076)

Окончание приложения 5

Наименование показателя	Код	2015	2016
В том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(146 626)	(348 076)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемых в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(144 556)	(344 127)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления всего	4310	34 237 836	37 106 735
в том числе: получение кредитов и займов	4311	34 222 273	37 097 354
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	15 563	9 381
Платежи всего	4320	(35 336 236)	(37 108 841)
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(37 108 481)	(37 108 841)
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(1 098 400)	(1 746)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(595 269)	101 717
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	924 575	329 338
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	329 338	431 032
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	32	(23)

Приложение 6

Среднегодовые значения показателей за 2015-2016 гг.

Показатели	2015 г. (тыс. руб.)	2016 г. (тыс. руб.)
Средняя величина совокупных активов	7 385 879	6 909 583
Средняя величина собственного капитала	1 755 286	1 945 607
Средняя величина основных средств	478 551	542 220
Средняя величина оборотных активов	6 484 574	5 712 889
Средняя величина запасов	71 917,5	77 133
Средняя величина дебиторской задолженности	4 797 093	4 544 116
Средняя величина кредиторской задолженности	3 167 828	3 320 855