

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономики и менеджмента организации
Направление подготовки 38.03.02 – Менеджмент
Направление (профиль) образовательной программы: Менеджмент организации

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
- А.В. Васильева А.В. Васильева
« 07 » 06 2018 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Управление финансовым состоянием АО «Дальневосточная распределительная сетевая компания»

Исполнитель
студент группы 472 об-2

06.06.2018 Игошин

Е.И. Игошин

Руководитель
доцент, канд. экон. наук

06.06.2018 Заломская

Г.А. Заломская

Консультант
по экономической части
доцент, канд. экон. наук

06.06.2018 Заломская

Г.А. Заломская

Нормоконтроль

06.06.2018 Матеишена

Е.О. Матеишена

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономики и менеджмента организации

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой
- А. Васф - А.В. Васильева
И.О. Фамилия

« 15 » 01 2018 г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе студента Игошина Евгения Игоревича группы 472 об-2

1. Тема бакалаврской работы (проекта) Управление финансовым состоянием АО «Дальневосточная распределительная сетевая компания»

(утверждено приказом от 22.05.2018 № 1109-уч)

2. Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) 06 июня 2018 г.

3. Исходные данные к бакалаврской работе (проекту): учебная литература, периодические издания, интернет источники, бухгалтерская финансовая отчетность предприятия, монографии, научные статьи

4. Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащих проработке вопросов):
1 Теоретические аспекты управления финансовым состоянием предприятия

2 Анализ управления финансовым состоянием АО «ДРСК»

3 Совершенствование управления финансовым состоянием АО «ДРСК»

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц графиков, схем, программных продуктов, иллюстрированного материала и т.п.):
Организационная структура АО «ДРСК»; бухгалтерский баланс АО «ДРСК» за 2015-2017 гг.; отчет о финансовых результатах АО «ДРСК» за 2016-2017 гг.

6. Консультанты по бакалаврской работе (проекту) (с указанием относящихся к ним разделов) по экономической части Заломская Галина Алексеевна, доцент, к.э.н.

7. Дата выдачи задания 15 января 2018 г.

Руководитель бакалаврской работы (проекта) Заломская Галина Алексеевна, доцент, к.э.н.
Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): 15 января 2018 г. Игошин Е.И. Игошин

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 78 с., 55 источников, 18 таблиц, 8 рисунков, 4 приложения.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ, АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ, СТРУКТУРА ИМУЩЕСТВА И ИСТОЧНИКОВ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ, АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Объектом исследования является акционерное общество Дальневосточная распределительная сетевая компания (далее АО «ДРСК»).

Цель выпускной квалификационной работы – рассмотреть аспекты управления финансовым состоянием предприятия и разработать мероприятия по его улучшению.

В теоретической части отображена суть анализа финансового состояния компании. Предоставлена система показателей, характеризующих финансовое состояние компании.

В аналитической проведен анализ исследуемого предприятия. Предоставлена оценка имущественного состояния компании, проанализированы источники формирования капитала, платежеспособность и рентабельность компании, дан анализ финансовой устойчивости компании.

В проектной разработаны главные способы усовершенствования финансового состояния исследуемого предприятия.

При написании работы были использованы следующие методы исследования: наблюдение, сравнение, анализ.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты управления финансовым состоянием предприятия	8
1.1 Теоретические аспекты управления финансовым состоянием	8
1.2 Сущность анализа финансового состояния предприятия	12
1.3 Методики анализа финансового состояния	17
2 Анализ управления финансовым состоянием АО «ДРСК»	35
2.1 Краткая характеристика АО «ДРСК»	35
2.2 Анализ внешней среды: анализ потребителей	35
2.3 Анализ состава и структуры имущества АО «ДРСК»	37
2.4 Анализ состава и структуры источников финансирования АО «ДРСК»	41
2.5 Анализ финансовой устойчивости АО «ДРСК»	44
2.6 Анализ ликвидности и платежеспособности АО «ДРСК»	46
2.7 Анализ деловой активности и рентабельности АО «ДРСК»	48
3 Совершенствование управления финансовым состоянием АО «ДРСК»	52
3.1 Методы управления дебиторской задолженностью АО «ДРСК»	52
3.2 Разработка мероприятий по совершенствованию управления дебиторской задолженностью	57
3.3 Экономическая эффективность мероприятий по совершенствованию управления дебиторской задолженностью	59
Заключение	69
Библиографический список	75
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «ДРСК»	79
Приложение Б Отчет о финансовых результатах АО «ДРСК»	81
Приложение В - Организационная структура АО «ДРСК»	82

ВВЕДЕНИЕ

Экономические условия на сегодняшний день такие, что деятельность хозяйствующего субъекта считается объектом особенного интереса значительного круга представителей рыночных отношений, которые заинтересованы в результате функционирования рынка. Ради обеспечения выживания компании в сегодняшних условиях, управленцам необходимо обладать способностью, производить оценку финансового состояния, не только лишь собственного предприятия, но и имеющихся потенциальных конкурентов.

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

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

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

Цель бакалаврской работы – рассмотреть аспекты управления финансовым состоянием предприятия и разработать мероприятия по его

улучшению.

Объектом исследования является акционерное общество «Дальневосточная распределительная сетевая компания», предметом – финансовое состояние предприятия.

Для достижения цели бакалаврской работы в соответствии с объектом и предметом исследования поставлены следующие задачи:

- теоретические основы финансового состояния предприятия.
- рассмотреть имеющиеся методики оценки финансового состояния предприятия.
- определить основные направления улучшения финансового состояния предприятий.
- дать общую характеристику предприятия.
- проанализировать имущественное состояние предприятия, определить источники финансирования.
- определить показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой активности, рентабельности.
- оценить эффективность действующей системы управления финансовым состоянием.
- разработать мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия.
- оценить результативность предлагаемых мероприятий.

Структурно дипломная работа складывается из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

Первая глава теоретическая. В ней отображено суть анализа финансового состояния компании. Предоставлена система показателей, характеризующих финансовое состояние компании.

Вторая глава аналитическая. В ней проведен анализ исследуемого предприятия. Предоставлена оценка имущественного состояния компании, проанализированы источники формирования капитала, платежеспособность и

рентабельность компании, дан анализ финансовой устойчивости компании.

глава проектная. В ней разработаны главные способы усовершенствования финансового состояния исследуемого предприятия.

При написании работы были использованы следующие методы исследования: наблюдение, сравнение, анализ. Методической базой исследования выступили учебная литература таких авторов, как Шеремет А. Д. «Теория экономического анализа», Ефимова О. В. «Финансовый анализ», Ковалёв В. В. «Финансовый анализ», Абрамов А. Е. «Основы анализа хозяйственной финансовой и инвестиционной деятельности», периодические издания такие как «Бухгалтерский учет», «Эксперт», а также интернет ресурсы.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Теоретические аспекты управления финансовым состоянием

Для того чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить разорения компании, необходимо хорошо понимать, как управлять капиталами, какой обязана быть структура денежных средств по составу и источникам образования, какую часть обязаны занимать собственные средства, а какую – заемные.

Финансовое состояние – важная характеристика финансовой деятельности компании. Экономическое состояние в большой степени определяет конкурентоспособность компании, его потенциал в деловом сотрудничестве, дает оценку, в какой мере гарантированы финансовые интересы самого предприятия и его партнеров по экономическим и иным финансовым отношениям.

Конкурентоспособность предприятию может предоставить только лишь верное руководство движением финансовых ресурсов и денежных средств, находящихся в распоряжении. Подобным образом, очевидно, какую важность содержит оценка и управление финансовым состоянием компании, и что эта проблема считается наиболее актуальной в нашей стране.

В основе методов оценки и механизма управления финансовым состоянием компании находится финансовый анализ, метод выполнения которого заключается из трех крупных взаимозависимых блоков:

- анализа финансовых результатов;
- анализа финансового положения и деловой активности;
- оценки вероятных перспектив формирования компании.

Из числа главных подходов управления финансовым состоянием важным считается подход, образованный на временной продолжительности.

Отличительная черта этой классификации – обнаружение текущей и перспективной оценки финансового состояния.

К текущей оценке имеет отношение существующее финансовое равновесие, когда состояние капиталов никак не образует препятствий ради функционирования компании. Такое допустимо при непременном следовании последующих главных условий:

- нужный уровень эффективности выполняется, в случае если предприятие, применяя данный капитал, покрывает издержки, связанные с его получением;

- выполняется условие ликвидности. По другому говоря, предприятие (компания) регулярно обязана существовать в состоянии платежеспособности;

- экономическое состояние компании расценивается равно как устойчивое.

Управление финансовым состоянием компании представляет собой специфическую функцию управления, содержащая в себе осуществление последующих функций: планирования, компании, контролирования, регулировки, стимулирования, дифференцированных по объекту управления.

Планирование решает подобные задачи как моделирование, прогнозирование, программирование и доведение плана (прогноза) до управляемого объекта. Свои потенциальные способности научное управление открывает непосредственно благодаря функции планирования. Прогнозирование считается составляющей функции планирования, позволяющего создавать варианты возможного либо желательного развития производства.

Моделирование считается последующим этапом планирования, которое объединяется к синтезу модельных решений (план – модель). Когда моделирование и прогнозирование объединены с предстоящим состоянием производства, в таком случае программирование 1-го состояния в другое осуществляется в соответствии с планом – прогнозом и планом – моделью.

План в последствии программирования обретает вид плана – программы.

В качестве плана – программы обозначают еженедельные, месячные планы. Моделирование и прогнозирование предназначаются организующей основой плана.

Концепция управления финансовым состоянием фирмы заключается из 2-ух подсистем: субъекта и объекта.

Объект – это финансовые либо денежные ресурсы, в т.ч. их размеры, источники финансирования и экономические взаимоотношения, складывающиеся в ходе их формирования и использования. Главными формами объекта управления считаются:

1. организация денежного оборота;
2. снабжение экономическими ресурсами и инвестиционными инструментами;
3. снабжение основными фондами и оборотными средствами;
4. организация финансовой работы.

Субъект – это структура органов управления финансами, которые исследуют данные о состоянии финансов, разрабатывают экономические планы и прогнозы с учетом стратегических целей компании и состояния внешней среды.

В основании функционального подхода к разбору системы управления финансовой деятельностью компании находится выполнение одного лишь этапа функционального анализа, а непосредственно анализа фактически осуществляемых функций управления в определенных условиях функционирования системы управления. Это может дать простое копирование исполняемых работ органами управления. По этой причине совершить какие-либо заключения касательно особенности и подходящего соответствия структуры управления объекту управления крайне трудно.

Принимая во внимание данные проблемы, имеет смысл выяснить объективно нужные (общие) функции управления финансовым состоянием компании. При этом необходимо отталкиваться из последующих положений:

- процедура управления предполагает механизм реализации

стратегии компании с учетом того, чего оно собирается достичь в перспективе;

– суть процесса управления обуславливается функциями управления; сущность функций управления обуславливается теми работами по управлению, какие нужно осуществить ради свершения конкретных результатов в соответствии с установленными целевыми задачами; сущность функций управления в любом конкретном случае отображает специфику объекта управления, а суть функций управления остается неизменной.

Подобным образом, функции управления равно как категории представляют собой «виды» либо области деятельности, которые отображают объективно-необходимые формы реализации условий экономических законов развития производства.

Стратегия компании – это главное направление развития, предполагающее в главную очередь оценку увеличения доходов и рентабельности, с учетом ограничений, которые налагает внешняя экономическая среда.

Ради реализации стратегии предприятию необходимо соответствующая организационная структура, в таком случае имеется комплекс управленческих звеньев, соединяющих административный персонал с целью наибольшей результативной реализации стратегии. Вследствие этого значительная доля персонала в системе управления занята сбором и обработкой данных, а её анализ и разработка управлений концентрируются в высочайшем управленческом звене.

Подобным образом, стратегия управления финансовым состоянием компании предполагают из себя совокупность, предоставляющий выполнение миссии компании и его главного назначения равно как субъекта предпринимательства – получение прибыли с наиболее вероятной рентабельностью.

В данном комплексе управление захватывает основную роль согласно соответствующим причинам:

- сформировывает стратегию компании;
- принимает и оценивает эффективность решений;
- устанавливает пути и механизмы реализации стратегии, применяя собственные творческие, индивидуальные возможности.

1.2 Сущность анализа финансового состояния предприятия

Финансовое положение считается важной характеристикой деловой активности и надежности компании. Оно предопределяет конкурентоспособность компании и его возможность в деловом сотрудничестве, выступает гарантом успешной реализации экономических интересов абсолютно всех соучастников хозяйственной деятельности как самого предприятия, в частности и его партнеров. Устойчивое финансовое состояние компании находится в зависимости от умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов, устанавливающих итоги его деятельности.

Основные категории пользователей анализа финансового состояния и их экономические интересы представлены в Таблице 1.

Исследование экономического состояния точно 1 из функций управления им выступает собою процедура исследования финансовой информации с целью:

- беспристрастной оценки достигнутого значения стабильности экономического состояния компании, оценки изменения данного уровня в сравнении с предшествующим этапом, с бизнес-планом под действием всевозможных причин;
- принятия инвесторами аргументированных управленческих заключений по финансированию инвестиционных планов отталкиваясь из аспекта инвестиционной привлекательности компании;
- усовершенствования экономического состояния компании, увеличения его экономической стабильности и инвестиционной привлекательности.

Отталкиваясь из вышеизложенной сути и содержания, а кроме того цели

анализа экономического состояния компании можно сделать заключение о том, то что к его главным задачам относятся:

1) анализ имущественного состояния, структуры его распределения и производительности применения;

2) анализ достаточности собственного и заемного капитала с целью текущей хозяйственной работы, рациональности его применения, а кроме того подбор стратегии ради последующего формирования компании;

3) анализ достигнутого уровня в стабильности экономического состояния компании, его экономической самостоятельности, состоятельности собственными оборотными средствами, достаточности основных средств, производственных резервов и неполного производства ради снабжения конкурентоспособности и рентабельности отпускаемой продукции;

4) анализ платежеспособности компании и ликвидности собственности;

5) оценка воздействия главных технико-финансовых причин на развитие экономического состояния, в том числе:

- изменение в структуре цены собственности компании и средств, вложенных в него;

- изменение платежеспособности компании; изменение экономической стабильности компании; изменение производительности использования собственности и рентабельности отпускаемой продукции;

6) обнаружение масштабов воздействия причин риска и неопределенности (в том числе инфляцию, налоговую политику страны) на экономическое положение компании;

7) обнаружение внутрипроизводственных запасов и создание управленческих заключений, нацеленных на улучшение стабильности экономического состояния фирмы и его инвестиционной привлекательности;

8) увеличение финансовой обоснованности бизнес-проекта в доли, сосредоточенной на усовершенствование экономического состояния компании, установление возможностей последующего усовершенствования экономического состояния, в том числе создание прогнозных балансов, подсчет

необходимости в вложениях и приросте используемых денег и основных фондов.

Подобным способом, финансовый анализ способен применяться не только лишь как инструмент оценки достигнутого уровня стабильности в экономическом состоянии компании, а кроме того ради оценки изменений этого уровня под воздействием технико-финансовых причин. Наравне с данным, экономический анализ представляет инструментом ради исследования управленческих решений, нацеленных на усовершенствование экономического состояния компании, методом возведения прогнозного баланса, а кроме того применяется ради оценки высококлассного мастерства и деловых качеств руководителей компании, экономических служб специалистов.

Структурно, исследование экономического состояния компании возможно показать в виде 3-х составляющих:

- 1) анализ имущественного положения и структуры капитала
 - 2) анализ производительности и интенсивности применения капитала
 - 3) анализ экономической стабильности и платежеспособности компании,
- которые, в свою очередность, разбиваются на ряд коэффициентов (рис.1).



Рисунок 1 - Структура анализа финансового состояния предприятия

Сущность финансового анализа регулярно меняется и улучшается под влиянием рыночной экономики, либерализации внешнеэкономических взаимосвязей, увеличения воздействия факторов риска и неопределенности на итоги хозяйственной деятельности. Контрольная функция отходит на 2-ой план, и главной акцент производится на переключение к объяснению управленческих и инвестиционных решений, направлений вероятного капиталовложения денежных средств и оценке их целесообразности.

Расширяется инструмент нынешнего экономического анализа за счет новейших приемов и способов, позволяющих принимать во внимание подобные причины, как кратковременная ценность денежных средств, неясность и риск, воздействие инфляции. С целью решения задач нынешней и продолжительной платежеспособности понадобилось формирование подобного направления, равно как кратковременный и долговременный анализ течения денежных средств.

Информационная база анализа финансового состояния предприятия представлена на рисунке 2.

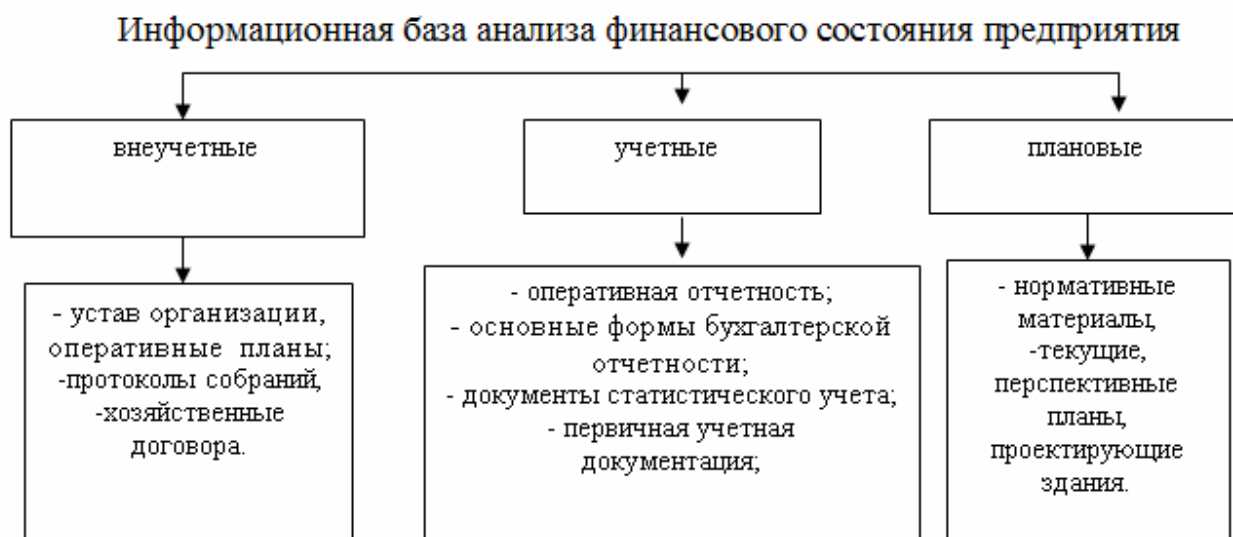


Рисунок 2 - Информационная база анализа финансового состояния предприятия

К плановым источникам относятся все типы планов, которые производятся в компании (текущие, перспективные, оперативные), а кроме того

нормативные материалы, проектные задачи, сметы, ценники, и др.

Информационные источники учетного назначения – это все сведения, включающие документы статистического, бухгалтерского и оперативного учета, а кроме того первичная учетная документация, все виды отчетности.

Наиболее целой считается учетная и плановая информация, однако при этом плановая информация, которая разработана в компании, вынашивает вероятностное направление и, как правило, не может быть целиком достоверной. В следствии этого основная роль в информативном обеспечении присваивается бухгалтерскому учету и отчетности, где наиболее точно проявляются хозяйственные явления, их результаты и процессы. Целый и своевременный анализ приобретенных сведений, которые присутствуют в учетных документах (сводных и первичных) и отчетности, предоставляет вероятность осуществить корректирующие меры, нацеленные на удачное осуществление планов и свершения лучших результатов хозяйствования.

Показатели статистического учета, в каковых находится количественная оценка многочисленных процессов и явлений, используются ради наиболее полного исследования взаимосвязей, выявления финансово-экономических закономерностей.

Оперативный учет и отчетность приносят вероятность наиболее оперативному по сравнению со статистикой или бухгалтерским учетом обеспечению рассмотрения необходимыми сведениями и так формируются подходящие условия для увеличения эффективности аналитических исследований.

К внеучетным информативным источникам принадлежат такие же документы, которые регулируют хозяйственную деятельность.

Анализ финансового состояния предприятия может проводиться с всевозможными акцентами и степенью глубины в связи от главных категорий его пользователей и их экономических интересов (см.табл.1). Анализ финансового состояния способен быть сделан с разной степенью детализации в зависимости от целей анализа, существующей информации, технологического и кадрового обеспечения.

1.3 Методики анализа финансового состояния

Финансовый анализ направлен на изучение финансовых результатов и финансового состояния предприятия, а также на определение причин неудовлетворительного финансового состояния и возможностей его стабилизации.

Основные направления анализа и показатели финансового состояния, оказывающие влияние на финансовые результаты деятельности организации:

- Горизонтальный и вертикальный анализ активов организации;
- Горизонтальный и вертикальный анализ пассивов организации;
- Анализ платежеспособности организации;
- Анализ ликвидности активов организации;
- Анализ финансовой устойчивости организации;
- Анализ рентабельности деятельности;
- Анализ деловой активности деятельности;
- Анализ экономического потенциала.

Горизонтальный анализ (временной либо динамический) – сравнение любой позиции отчетности с предшествующим этапом в относительном и безусловном варианте с тем, для того чтобы совершить лаконичные заключения.

С целью сопоставления рассчитывают абсолютные и относительные изменения (отклонения). В учебниках под анализом подразумевают непосредственно подсчет изменений, заполнение аналитических таблиц.

Допускается охарактеризовать данную операцию формальным анализом.

Исследование по сути предполагает собою оценку полученных значений.

Формальные подходы к оценке в некоторых случаях попадаются, однако они, как правило, бесполезны для объяснения решений. Значительная оценка находится в зависимости, в первую очередь, от целей анализа. Помимо этого, она предусматривает специфику деятельности исследуемой фирмы, характерные черты внешней среды, её современное состояние.

Методика анализа довольно легка: поочередно во второй и третьей колонках помещают сведения по главным статьям баланса на начало и конец года. В западных представлениях зачастую сведения окончания года помещают первыми. Далее в четвертой колонке исчисляется абсолютное отклонение значимости каждой статьи баланса. последней колонке обуславливается условное изменение в процентах каждой статьи. Подобный анализ выполняется на основании отчета о финансовых результатах предприятия.

Вертикальный анализ (структурный) – установление структуры окончательных финансовых показателей, с раскрытием влияния каждой позиции отчетности на итог в целом. Методика вертикального анализа заключается в том, то что единую сумму активов компании (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной части от установленного базового значения.

Сравнительную базу при процентном анализе формируют показатели прошлых периодов либо показатели иных фирм, как правило, из этой же отрасли. Для того чтобы осуществлять сравнение, нужно ликвидировать несоответствия в размерах фирм (оборотах), ради данного значения показателей отчета о финансовых результатах выражают в процентах от объема продаж (выручки), а балансовые статьи – в процентах от итога баланса.

Как следует из приведенного ранее описания, горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности компании считается результативным средством для изучения состояния компании и эффективности его работы. Советы, сделанные на основании данного анализа, носят конструктивный характер и смогут значительно усовершенствовать положение компании, в случае если получится их осуществить в жизнь.

Горизонтальный и вертикальный способы анализа реализуются в так именуемом сравнительном аналитическом балансе, который получается из исходного бухгалтерского посредством укрупнения (объединения) отдельных статей и дополнения его показателями структуры и динамики за отчетный

период. Статьи баланса сгруппировываются в соответствии с целями анализа, с учетом особенности деятельности компании и иных факторов. В российских учебных пособиях актив, как правило, классифицируют согласно уровню ликвидности.

Анализ финансовой устойчивости

Под финансовой устойчивостью понимается такое состояние финансовых ресурсов организации, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях предпринимательского риска. Финансовая устойчивость характеризуется финансовой независимостью организации, ее способностью маневрировать собственным капиталом.

Цель анализа финансовой устойчивости – оценить способность организации погашать свои обязательства и сохранять права владения организации в долгосрочной перспективе.

Для оценки финансовой устойчивости применяется система коэффициентов:

- 1) коэффициент финансовой независимости;
- 2) коэффициент финансовой зависимости;
- 3) коэффициент финансового риска;
- 4) коэффициент финансирования;
- 5) коэффициент финансовой устойчивости;
- 6) коэффициент маневренности собственным капиталом;
- 7) коэффициент обеспеченности оборотными средствами.

Коэффициент финансовой независимости характеризует долю собственного капитала в структуре капитала компании, и как следствие соотношение интересов собственников и кредиторов. Особое значение этот показатель имеет для инвесторов и кредиторов, поскольку характеризует долю средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия.

В российских условиях ориентировочно считается, что значение

коэффициента должно быть больше или равно 0,5, что минимизирует риск кредиторов и инвесторов, предполагая, что реализовав половину имущества, сформированную за счет собственных средств, предприятие сможет погасить свои долговые обязательства.

Определяется по формуле:

$$K_{нез} = \frac{C_k}{B}, \quad (1)$$

где C_c – Собственный капитал;

B – Валюта баланса.

Коэффициент финансовой зависимости показывает, в какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, сколько заемных средств привлекла организация на 1 руб. собственного капитала. Он показывает также меру способности организации, ликвидировав свои активы, полностью погасить кредиторскую задолженность. Рекомендуемое значение данного коэффициента должно быть меньше 0,8. Оптимальным является коэффициент 0.5 (т.е. равное соотношение собственного и заемного капитала).

Определяется по формуле:

$$K_z = \frac{Z_k}{B}, \quad (2)$$

где Z_k – Заемный капитал;

B – Валюта баланса.

Коэффициент финансового риска. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Рекомендуемое значение должно быть меньше 0,7. Превышение данного значения сигнализирует о том, что финансовая устойчивость предприятия вызывает сомнение.

Чем выше значение показателя, тем выше степень риска инвесторов,

поскольку в случае невыполнения обязательств по платежам возрастает возможность банкротства.

Определяется по формуле:

$$K_{\Phi P} = \frac{З_k}{C_k}, \quad (3)$$

где $З_k$ – Заемный капитал;

C_k – Собственный капитал.

Коэффициент финансирования показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств, а какая за счет заемных. За критическое значение показателя принимается 1. Ситуация при которой фактическое значение ниже этой величины свидетельствует о сомнительном финансовом положении, опасности неплатежеспособности и препятствует возможности получения кредитов. Высокая зависимость от внешних займов может существенно ухудшить положение предприятия в случае замедления темпов реализации, поскольку в краткосрочном периоде организация не сможет уменьшить эту часть условно-постоянных расходов, при снижающихся темпах продаж. Считается, что коэффициент играет важнейшую роль при решении предприятием вопроса о выборе источников финансирования.

Определяются по формуле:

$$K_{\Phi} = \frac{C_k}{З_k}, \quad (4)$$

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.

Коэффициент финансовой устойчивости нормальным принято значение в

0.8-0.9. Если показатель ниже 0.8 (нижней границы нормального значения): это говорит о слабой финансовой устойчивости предприятия и о большой доли внешних (заемных) источников финансирования. Если показатель выше 0.9 (верхней границы нормального значения): компания финансово устойчива, у компании есть возможности расплачиваться по счетам в долгосрочной перспективе.

Определяется по формуле:

$$K_{\phi y} = \frac{C_k + D_k}{B}, \quad (5)$$

где D_k – Долгосрочный капитал.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение величины оборотных средств к величине запасов и затрат по формуле:

$$K_{occ} = \frac{COС}{OA}, \quad (6)$$

где – OA- Оборотные редства.

Для расчета коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами необходимо предварительно вычислить показатель собственные оборотные средства по формуле:

$$COС = C_k - BA, \quad (7)$$

где C_k – Собственный капитал;

BA – Внеоборотные активы.

Коэффициент маневренности собственным капиталом характеризует эффективность структуры активов предприятия и возможную гибкость в

использовании собственных оборотных средств.

Определяются по формуле:

$$K_m = \frac{COC}{C_k}, \quad (8)$$

Абсолютные показатели и классификации типов финансовой устойчивости

Для оценки финансовой устойчивости организации определяют численное значение трех абсолютных показателей: ФП₁, ФП₂, ФП₃.

Показатель ФП₁ характеризует достаточность собственных оборотных средств для финансирования запасов и затрат. Определяется по формуле:

$$\Phi_1 = COC - ЗиЗ, \quad (9)$$

где ЗиЗ – Запасы и затраты;

COC- собственные оборотные средства.

Достаточность собственных и долгосрочных заемных средств для финансирования запасов и затрат определяется величиной ФП₂, которая рассчитывается по формуле. Определяется по формуле:

$$\Phi_2 = CDOC - ЗиЗ, \quad (10)$$

где CDOC - Собственные долгосрочные оборотные средства.

Для расчета Финансового показателя 2 необходимо предварительно вычислить собственные долгосрочные оборотные средства по формуле:

$$CDOC = COC + ДЗС, \quad (11)$$

где ДЗС- долгосрочные заемные средства.

Финансовый показатель 3 определяется по формуле:

$$\Phi_3 = \text{СЗК} - \text{ЗиЗ}, \quad (12)$$

где СЗК – Собственный заемный капитал

Для расчета Финансового показателя 3 необходимо предварительно вычислить собственный заемный капитал по формуле:

$$\text{СЗК} = \text{С}_к + \text{ДЗС} + \text{К}_к + \text{ДБ} - \text{ВА}, \quad (13)$$

где $\text{С}_к$ - собственный капитал;

ДЗС – Долгосрочные заемные средства;

$\text{К}_к$ - Краткосрочный капитал;

ДБ- Доходы будущих периодов;

ВА-Внеоборотные активы.

В зависимости от величины этих показателей различают четыре типа финансовой устойчивости:

- Абсолютная финансовая устойчивость: запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами, и предприятие не зависит от внешних источников, ($\text{ФП}_1, \text{ФП}_2, \text{ФП}_3 > 0$).

- Нормальная финансовая устойчивость: сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных средств, но меньше суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных источников. Для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного характера, ($\text{ФП}_1 < 0$; ФП_2 ; $\text{ФП}_3 > 0$).

- Неустойчивое финансовое состояние: характеризуемое нарушением платежеспособности, для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного и краткосрочного характера, (ФП_1 ; $\text{ФП}_2 < 0$; $\text{ФП}_3 > 0$).

- Кризисное финансовое состояние: при котором предприятие находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные

бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд, ($\Phi\Pi_1 < 0; \Phi\Pi_2 < 0; \Phi\Pi_3 < 0$).

Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Финансовое положение организации можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспективы. В первом случае критерии оценки финансового состояния – ликвидность и платежеспособность организации, т.е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам. Во втором случае – показатели финансовой устойчивости.

Платежеспособность – это способность организации своевременно и полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающих из торговых, кредитных и иных операций платежного характера.

Под *ликвидностью* организации понимается ее способность покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Степень ликвидности активов определяется продолжительностью временного периода, в течение которого это превращение может быть осуществлено. Чем короче период превращения и финансовые потери при этом, тем выше ликвидность данного вида активов.

Уровень ликвидности баланса определяется сравнением статей активов и пассивов. В приложении В представлена группировка активов по степени ликвидности и пассивов по срочности оплаты.

Для анализа динамики ликвидности баланса рассчитываются абсолютные отклонения ($\Delta\Pi$) по каждой группе:

$$\begin{aligned}\Delta\Pi_1 &= A_1 - \Pi_1, \\ \Delta\Pi_2 &= A_2 - \Pi_2, \\ \Delta\Pi_3 &= A_3 - \Pi_3, \\ \Delta\Pi_4 &= \Pi_4 - A_4.\end{aligned}\tag{14}$$

Степень покрытия (СП) определенной группы обязательств

соответствующей группой активов составляет, %:

$$\begin{aligned} \text{СП}_1 &= \frac{A_1}{П_1} * 100 \%, \\ \text{СП}_2 &= \frac{A_2}{П_2} * 100 \%, \\ \text{СП}_3 &= \frac{A_3}{П_3} * 100 \%, \\ \text{СП}_4 &= \frac{П_4}{A_4} * 100 \%. \end{aligned} \tag{15}$$

Организация является ликвидной, если стоимость ее текущих активов выше ее краткосрочных обязательств. Для ликвидности баланса необходимо выполнение следующих условий:

1) Если выполнено неравенство $A_1 \geq П_1$, то это свидетельствует о платежеспособности организации на момент составления баланса. У организации достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов.

2) Если выполнено неравенство $A_2 \geq П_2$, то быстро реализуемые активы превышают краткосрочные пассивы и организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит.

3) Если выполнено неравенство $A_3 \geq П_3$, то в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

4) Выполнение первых трех условий приводит автоматически к выполнению условия: $A_4 \leq П_4$ и свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, наличия у нее собственных оборотных средств.

Для абсолютной ликвидности баланса необходимо одновременное

выполнение следующих условий: $A_1 \geq П_1$; $A_2 \geq П_2$; $A_3 \geq П_3$.

Показатели ликвидности

Для оценки платежеспособности применяется система коэффициентов:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент промежуточной ликвидности;
- 3) коэффициент текущей ликвидности;

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует способность немедленно погасить текущие обязательства предприятия. Наиболее ликвидными активами предприятия являются денежные средства, а также краткосрочные финансовые вложения, которые могут быть сразу направлены на погашения краткосрочных обязательств предприятия.

Нормальным считается значение коэффициента более 0,2. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах

Определяется по формуле:

$$\text{Кал} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КП}}, \quad (16)$$

где ДС и КФВ - Денежные средства и краткосрочные финансовые вложение;

КП - Краткосрочные пассивы.

Коэффициент промежуточной ликвидности данный показатель характеризует степень платежеспособности предприятия (организации), то есть показывают способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам и займам. Коэффициент похож на коэффициент текущей ликвидности за исключением производственных запасов как малоликвидных активов. Представляет собой отношение высоколиквидных активов и показывает

способность исполнять обязательства в случае проблем с реализацией продукции. Рекомендуется диапазон от 0,8 до 1.

Данный показатель используется менеджментом предприятия при анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия, инвесторами для оценки инвестиционной привлекательности предприятия, кредиторами для оценки финансового риска и финансовой устойчивости.

Определяется по формуле:

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

где ДЗ – Дебиторская задолженность.

Коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности характеризуют платежеспособность предприятия не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств.

Нормальным считается значение коэффициента от 1,5 до 2,5 в зависимости от отрасли. Неблагоприятно как низкое, так и высокое соотношение. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Определяется по формуле:

$$K_{ТЛ} = \frac{ОА}{КП}, \quad (18)$$

Коэффициент восстановления платежеспособности – это финансовый коэффициент, показывающий возможность восстановления нормальной

текущей ликвидности предприятия в течение 6 месяцев после отчетной даты.

Если коэффициент текущей ликвидности и доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов меньше норматива, то определяется коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{вп}$) за период, равный шести месяцам:

$$K_{вп} = \frac{K_{тл1} + \frac{6}{T} * (K_{тл1} - K_{тл0})}{K_{тл.норм}}, \quad (19)$$

где $K_{тл1}$ и $K_{тл0}$ — соответственно фактическое значение коэффициента ликвидности в конце и начале отчетного периода;

$K_{тл.норм}$ - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности равное 2;

6 — период восстановления платежеспособности, мес.;

T — отчетный период, мес.

Если $K_{вп} > 1$, то у предприятия есть реальная возможность восстановить свою платежеспособность, и наоборот, если $K_{вп} < 1$, у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшее время.

Предложенная система показателей позволяет в комплексе получить представление о платежеспособности предприятия и тенденциях ее развития.

Анализ деловой активности

Деловая активность — это характеристика состояния предпринимательской деятельности в отрасли, фирме, стране. В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала, в более узком смысле — как текущая производственная и коммерческая деятельность предприятия. Она тесно связана с другими важнейшими характеристиками коммерческой организации, являясь объектом экономического анализа, поэтому может быть оценена с помощью ряда показателей.

В научной литературе можно найти множество дефиниций категории деловой активности организации. Одни авторы считают деловую активность понятием широким, включающим в себя финансовую, инвестиционную, инновационную, трудовую, маркетинговую активность, другие отводят ей роль связующего звена в системе показателей комплексного экономического анализа, а то и вовсе ограничиваются лишь упоминанием о данной сфере анализа в своих исследованиях.

Так, по мнению О. В. Медведевой, Е. В. Шпилевской, А. В. Немова, деловая активность отражает результаты работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производства можно представить как систему качественных и количественных критериев, где качественные критерии – это широта рынков сбыта, репутация предприятия, конкурентоспособность, наличие стабильных поставщиков и потребителей, а количественные – представленные ниже абсолютные и относительные показатели:

$$K_{\text{ООС}} = \frac{BP}{AO}, \quad (20)$$

где BP – выручка от реализации;

OA – средняя величина оборотных активов;

$K_{\text{ООС}}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных средств (активов).

$$D_{\text{ООС}} = \frac{D}{K_{\text{ООС}}}, \quad (21)$$

где $D_{\text{ООС}}$ – средняя продолжительность одного оборота оборотных средств;

D – продолжительность периода (360, 180 или 90 дней).

$$K_{\text{ОДЗ}} = \frac{BP}{ДЗ}, \quad (22)$$

где КОДЗ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
ДЗ – средняя величина дебиторской задолженности.

$$D_{\text{ОДЗ}} = \frac{Д}{K_{\text{ОДЗ}}}, \quad (23)$$

где ДОДЗ – длительность одного оборота оборачиваемости дебиторской задолженности.

$$K_{\text{ОКЗ}} = \frac{BP}{КЗ}, \quad (24)$$

где КОКЗ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
КЗ – средняя величина кредиторской задолженности.

$$D_{\text{ОКЗ}} = \frac{Д}{K_{\text{ОКЗ}}}, \quad (25)$$

где ДОКЗ – длительность одного оборота оборачиваемости кредиторской задолженности.

При изучении сравнительной динамики абсолютных показателей деловой активности оценивается соответствие следующему оптимальному соотношению, получившему название «золотого правила экономики организации»: $T_{\text{п}} > T_{\text{в}} > T_{\text{а}} > 100\%$,

– во-первых, прибыль увеличивается более высокими темпами по сравнению с темпом роста выручки от продаж продукции, что свидетельствует об относительном снижении издержек производства и обращения, и увеличении рентабельности деятельности;

– во-вторых, выручка от продаж возрастает более высокими темпами по сравнению с увеличением активов (капитала) предприятия, т.е. ресурсы предприятия используются более эффективно и происходит ускорение оборачиваемости активов;

– в-третьих, экономический потенциал предприятия возрастает по сравнению с предыдущим периодом.

Анализ рентабельности

С деловой активностью тесно связана оценка результативности работы предприятия, или оценка рентабельности.

Показатели рентабельности позволяют дать оценку эффективности использования активов предприятия. Эффективность работы менеджмента определяется отношением прибыли, определяемой различными способами, к сумме активов, использованных для получения этой прибыли. Данная группа показателей формируется в зависимости от цели исследования. При этом может оцениваться эффективность использования оборотных или основных средств, собственного капитала и т.д. Исходя из целей анализа, формируются компоненты показателя: величина прибыли (чистая, операционная, прибыль до выплаты налога) и величина актива или капитала.

Показатели рентабельности измеряют прибыльность с разных позиций. Общая формула расчета рентабельности:

$$R = \frac{\Pi}{V}, \quad (26)$$

В качестве числителя может выступать: прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль, валовая прибыль. В качестве знаменателя могут выступать: активы организации, собственный капитал, выручка, себестоимость проданной продукции и др.

Рентабельность активов оценивается путем сопоставления чистой прибыли с общей суммой активов по балансу. Этот показатель является одним из наиболее важных для характеристики рентабельности предприятия.

Данный показатель рассчитывают по следующей формуле:

$$ROA = \frac{\Pi_{ч}}{A_{ср}}, \quad (27)$$

где $A_{ср}$ – средняя величина активов за расчетный период.

Рентабельность активов связана с прибыльностью продаж и оборачиваемостью активов.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственных источников финансирования предприятия. При расчете этого показателя используется чистая прибыль предприятия в сочетании с величиной собственного капитала предприятия. Расчет проводится по формуле:

$$ROE = \frac{\Pi_{ч}}{СК_{ср}}, \quad (28)$$

где $СК_{ср}$ – средняя сумма собственного капитала предприятия за расчетный период.

Рентабельность продаж - характеризует главный аспект работы компании - реализацию основной продукции. Расчет проводится по формуле:

$$ROS = \frac{\Pi_{ч}}{V}, \quad (29)$$

Рентабельность продукции - показывает сколько предприятие (организация) получает прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Этот показатель рассчитывают по

предприятию и по отдельным подразделениям или видам продукции. Расчет проводится по формуле:

$$ROM = \frac{\Pi_{ч}}{C}, \quad (30)$$

где С- себестоимость продукции (услуг).

На уровень и динамику показателей рентабельности оказывает влияние вся совокупность производственно-хозяйственных факторов: уровень организации производства и управления; структура капитала и его источников; степень использования производственных ресурсов; объем, качество и структура продукции; затраты на производство и себестоимость изделий; прибыль по видам деятельности и направления ее использования [38, с.243].

Таким образом, анализ финансового состояния охватывает различные виды анализа, с тем, чтобы достоверно оценить сложившееся финансовое положение предприятия и выявить причины, вызвавшие его, а также указать на имеющиеся возможности и резервы улучшения финансового состояния.

Предлагаемая последовательность анализа позволяет обеспечить системный подход в изучении финансового состояния и дать всестороннюю оценку сложившемуся финансовому положению на предприятии.

2 АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ АО «ДРСК»

2.1 Общая характеристика АО «ДРСК»

Акционерное общество «Дальневосточная распределительная сетевая компания» осуществляет деятельность по передаче и транспортировке электрической энергии по распределительным сетям на территории Амурской области, Хабаровского края, Еврейской автономной области, Приморского края, Южного района республики САХА (Якутия).

Местонахождение: Российская Федерация, 675000, Амурская область, г. Благовещенск, Амурская область ул. Шевченко, 28, Единый контакт-центр: 8-800-1000-397.

Миссия организации - долгосрочное обеспечение энергетической безопасности потребителей Дальнего востока выполнение полного цикла передачи и распределения электрической энергии с целью удовлетворения потребностей в надежном, качественном и доступном электроснабжении.

Основными стратегическими целями компании являются: сохранение лидирующих позиций на рынке транспорта электроэнергии путем консолидации активов распределительного сетевого комплекса Дальнего Востока, улучшение качества оказываемых услуг по передаче электроэнергии и технологическому присоединению, обеспечение надёжности и безопасности работы электросетевого комплекса, повышение эффективности управления ресурсами Компании.

Основные виды деятельности Общества:

- оказание услуг по передаче электрической энергии;
- оказание услуг по распределению электрической энергии;
- оперативно-диспетчерское управление и соблюдение режимов энергосбережения и энергопотребления;
- оказание услуг по присоединению к электрическим сетям;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической

информации, включая данные измерений и учёта;

- осуществление контроля за безопасным обслуживанием электрических установок у потребителей, подключенных к электрическим сетям общества;

- деятельность по эксплуатации электрических сетей;

- оказание транспортно-экспедиционных услуг;

- эксплуатация по договорам с собственниками энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества;

- обеспечение работоспособности и исправности энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение технического обслуживания, диагностики, ремонта электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, а также технологическое управление ими;

- обеспечение работоспособности и исправности, проведение технического обслуживания, диагностики и ремонта сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного, технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, а также технологическое управление ими;

- разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно-технических, экономических и социальных программ;

- развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;

- развитие сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, монтаж и наладку и т.д.

Организация имеет в собственности обособленное имущество,

учитываемое на самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права. Уставный капитал общества 9660910 тыс. рублей.

Среднесписочная численность работников организации составляет 7467 человек. Организационная структура АО «ДРСК» приведена в Приложении А.

Основные экономические показатели деятельности АО «ДРСК» представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные экономические показатели АО «ДРСК» за 2015-2017 гг

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Абс. изменение
Выручка от продажи товаров, работ, услуг, тыс. руб.	18825246	19842905	21775633	1932728
Валовая прибыль, тыс. руб.	1100773	1665416	2608841	943425
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	1059545	1664763	2608421	943658
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	(229576)	649852	1842165	1192313
Чистая прибыль, тыс. руб.	(321375)	398758	1351305	952547

Из данных таблицы видно, что динамика основных экономических показателей имеет тенденцию роста, значительно увеличились значения всех показателей. Данное изменение могло быть вызвано рядом причин и для того, чтобы выяснить какие именно причины повлияли на изменение показателей, следует провести детальный анализ финансового состояния предприятия.

2.2 Анализ состава и структуры имущества АО «ДРСК»

Анализ состава имущества и источников формирования капитала производится на основе агрегированного баланса, который составляется путем объединения некоторых однородных по составу элементов балансовых статей, баланс представлен таблице 4.

Таблица 4 – Агрегированный баланс АО «ДРСК» за 2017 год

Группы активов	2016 год	2017 год	Группы пассивов	2016 год	2017 год
1	2	3	4	5	6
Всего имущество, тыс. руб. в т.ч.:	37771605	40779838	Всего источники, тыс. руб. в т.ч.:	37 771605	40779838
Внеоборотные активы	28503134	30235918	Собственные источники	17743129	19366932
Оборотные активы, в т.ч.:	9268471	10543920	Заемные источники, в т.ч.:	20028476	21737580

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6
<i>Запасы, тыс. руб.</i>	430948	602618	<i>Долгосрочные заемные источники</i>	13558534	10079147
<i>Дебиторская задолженность</i>	6268631	7003196	<i>Краткосрочные кредиты и займы</i>	988202	5942909
<i>Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения</i>	2564509	2936317	<i>Кредиторская задолженность</i>	5481740	5715524

Для оценки показателей структуры и динамики стоимости имущества предприятия с помощью вертикального и горизонтального анализа составляется аналитическая таблица. Расчеты приведены в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели структуры и динамики стоимости имущества АО «ДРСК» за 2016-2017 гг.

Группы активов	Удельный вес в стоимости имущества, (%)		Изменения			
	2016	2017	абсолют. к нач. периода	относит. к нач. периода	удельный вес к нач. периода	в % к изм. итога баланса
Всего имущество	100	100	3008233	107,96	-	100
Внеоборотные средства	75,46	74,14	1732784	106,07	-1,32	57,06
Оборотные средства в т.ч.:	24,54	25,86	1275449	113,76	1,32	42,40
<i>Запасы</i>	1,14	1,48	171670	139,83	0,34	5,71
<i>Дебиторская задолженность</i>	16,60	17,17	734565	111,71	0,57	13,43
<i>Денежные средства</i>	6,78	7,20	702402	114,49	0,42	23,34

Горизонтальный анализ абсолютных и относительных показателей актива баланса проведенный в таблице 5 показал, что за 2017 г. имущество предприятия увеличилось на 3008233 тыс. руб., (7,96 %) за счет увеличения внеоборотных активов на 1732784 тыс. руб.(6,07 %). При этом оборотные активы АО «ДРСК » увеличились на 1275449 тыс. руб. или на 13,76 %, в том числе за счет увеличения величины запасов на 171670 тыс. руб.(39,83 %) и величины денежных средств на 702402 тыс. руб.(14,49 %). Увеличение оборотных активов произошло лишь по одному элементу агрегированного баланса, а именно дебиторской задолженности на 403971 тыс. руб.(11,71 %).

Вертикальный анализ актива баланса показал, что структура совокупных активов предприятия характеризуется превышением в их составе доли внеоборотных активов, которые составили на конец анализируемого периода 57,06 %. Доля оборотных активов в имуществе АО «ДРСК» на конец 2017 г. составила 42,40 %.

Особенно тщательно необходимо проанализировать изменения состава и динамики оборотных активов как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние предприятия. Показатели структуры и динамики оборотных активов представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели структуры и динамики оборотных активов АО «ДРСК» за 2016-2017 гг.

Вид средств	Наличие средств, тыс. руб.			Структура средств, %		
	2016 год	2017 год	Изменение	2016 год	2017 год	Изменение
Всего оборотных активов	9268471	10543920	1275449	100	100	-
Запасы в т.ч.:	430948	602618	171670	4,64	5,71	1,07
<i>Сырье, материалы и другие аналогичные ценности</i>	402600	563839	161239	4,34	5,35	1,01
<i>Расходы будущих периодов</i>	28053	38566	10513	0,30	0,36	0,06
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	4383	1789	-2594	0,05	0,02	-0,03
Дебиторская задолженность в т. ч.:	5333097	5737068	403971	57,54	54,41	-3,13
<i>платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты</i>	3150510	3892876	742366	33,99	36,92	2,93
<i>платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты</i>	2182587	1844192	-338395	23,55	17,49	-6,06
Денежные средства	2564509	2936317	371808	27,67	27,85	0,18
Прочие оборотные активы	935534	1266128	330594	10,09	12,00	1,91

Расчеты произведенные в таблице 6 и показывают, что оборотные активы АО «ДРСК» в 2016 году составили 9268471 тыс. руб., а в 2017 году – 10543920 тыс. руб., то есть их величина увеличилась на 1275449 тыс. руб.

Наибольший удельный вес в оборотных активах на конец года имеют

дебиторская задолженность – 54,41 % (5737068 тыс. руб.) и денежные средства - 27,85 (2936317 тыс. руб.) Объемы дебиторской задолженности увеличились в 2017 году на 403971 тыс. руб., но ее удельный вес к концу анализируемого периода по сравнению с 2016 годом упал на 3,13 %, но все еще остается на достаточно высоком уровне.

Увеличение дебиторской задолженности в структуре оборотных активов свидетельствует о том, что потребители предприятия, получая вовремя его продукцию (услуги), задерживают ее оплату. Также это вызвано неосмотрительной кредитной политикой предприятия по отношению к своим покупателям, неразборчивым выбором партнеров; наступлением неплатежеспособности некоторых потребителей; трудностями в реализации продукции. Это свидетельствует о низком уровне расчетной дисциплины, отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса, что негативно сказывается на платежеспособности предприятия.

Структура оборотных активов с высокой долей дебиторской задолженности и может свидетельствовать о проблемах, связанных с оплатой услуг предприятия, а также о преимущественно не денежном характере расчетов.

Прочие оборотные активы выросли в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 330594 тыс. руб. (на 1,91 %).

Наименьший удельный вес в структуре оборотных активов занимают запасы в 2017 году по сравнению с 2016 годом их удельный вес увеличился на 1,07 % и составляет 5,71 % (602618 тыс.руб.)

Исходя из проведенного анализа имущества предприятия, при соотнесении темпов роста активов, можно сделать вывод о том, что темпы роста внеоборотных активов меньше темпов роста оборотных на 7,70 %.

Таким образом, прирост внеоборотных средств оказался в 2,27 раза ниже, чем оборотных средств. Это определяет тенденцию к плохой оборачиваемости всей совокупности активов АО «ДРСК» и создает неблагоприятные условия

для его финансовой деятельности.

2.3. Анализ состава и структуры источников финансирования АО «ДРСК»

Источники финансирования АО «ДРСК» сформированы, как собственными, так и заемными средствами. Состав источников финансирования предприятия представлен в таблице 7.

Таблица 7 - Анализ динамики состава источников финансирования за 2015 – 2017 г.

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение от 2015 г.		Отклонение от 2016 г.	
				Абс.	Отн.	Абс.	Отн.
Собственный капитал, в т.ч.:	15180092	17398510	18749815	3569723	123,5	1351305	107,8
Уставной капитал	9660910	9660910	9660910	0	100,0	0	100,0
Переоценка внеоборотных активов	7186502	7929006	7929006	742504	110,3	0	100,0
Добавочный капитал	271644	271644	271644	0	100,0	0	100,0
Нераспределенная прибыль	-1938964	-463050	888255	2827219	-45,8	1351305	-191,8
Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	7618956	13558534	10079147	2460191	132,3	-3479387	74,3
Заемные средства	5768000	7831000	2793000	-2975000	135,77	-5038000	35,7
Отложенные налоговые обязательства	1506227	1633186	1733681	126959	108,42	100595	106,15
Прочие обязательства	344729	4094348	5552466	5207737	1610,7	1458118	135,6
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	7381515	6814561	11950876	4569361	161,9	5136315	175,4
Заемные средства	3338530	988202	5942909	-2604379	178,0	4954707	601,4
Кредиторская задолженность	3734411	5003628	5098463	1364052	136,5	94835	101,9
Доходы будущих периодов	114	56	56	-58	49,1	0	100,0
Оценочные обязательства	302128	344563	292387	-9741	96,8	-52176	84,9
Прочие обязательства	6332	478112	617061	610729	9745,1	138949	129,1
Итого	30180563	37771605	40779838	10599275	135,1	3008233	92,6

Источники финансирования предприятия в 2017 году увеличились на 3008233 тыс. руб., что в основном обусловлено ростом долгосрочных и краткосрочных обязательств на сумму 2460191 тыс. руб. и 4569361 тыс. руб. соответственно. Рост долгосрочных обязательств произошел из-за увеличения прочих обязательств в 2016 г. на 5207737 тыс. руб., а в 2017 на 1458118 тыс.

руб., что в конечном итоге составило 5552466 тыс. руб. Рост краткосрочных обязательств произошел из-за увеличения кредиторской задолженности в 2016 г. на 1364052 тыс. руб., а в 2017 на 94835 тыс. руб., что в конечном итоге составило 5098463 тыс. руб., а также из-за увеличения заемных средств в 2017 г. на сумму 4954707 тыс. руб.

Собственный капитал предприятия увеличился на 3569723 тыс. руб., что связано с увеличением нераспределенной прибыли на 2827219 тыс. руб.

Динамика источников финансирования представлена на рисунке 5.

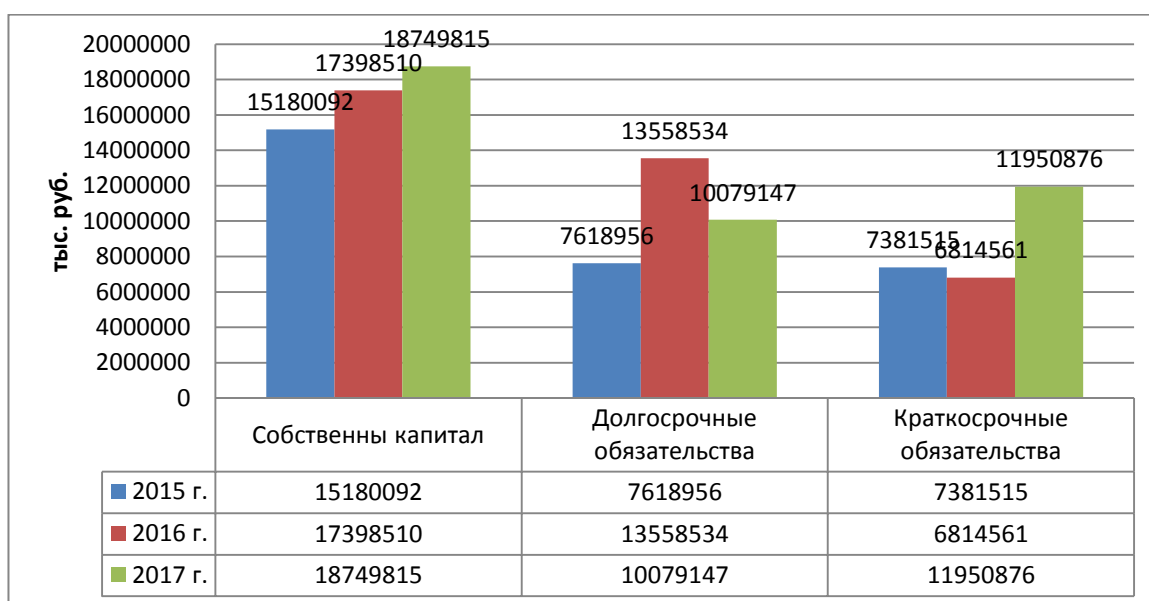


Рисунок 5 - Динамика источников финансирования

Структура источников финансирования АО «ДРСК» представлена в таблице 8.

Таблица 8 - Структура источников финансирования АО «ДРСК» за 2015 -2017

ГГ

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение от 2015 г.		Отклонение от 2016 г.	
				Абс.	Отн.	Абс.	Отн.
1	2	3	4	5	6	7	8
Собственный капитал, в т.ч.:	50,3	46,1	46,0	-4,3	91,4	-0,1	99,8
Уставной капитал	32,0	25,6	23,7	-8,3	74,0	-1,9	92,6
Переоценка внеоборотных активов	23,8	21,0	19,4	-4,4	81,7	-1,5	92,6
Добавочный капитал	0,9	0,7	0,7	-0,2	74,0	-0,1	92,6
Нераспределенная прибыль	-6,4	-1,2	2,2	8,6	-33,9	3,4	-177,7

Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	25,2	35,9	24,7	-0,5	97,9	-11,2	68,9
Заемные средства	19,1	20,7	6,8	-12,3	35,8	-13,9	33,0
Отложенные налоговые обязательства	5,0	4,4	4,2	-6,8	60,6	5,2	143,3
Прочие обязательства	1,1	10,8	13,7	12,5	1192,0	2,8	125,6
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	24,5	18,0	29,3	4,8	119,8	11,3	162,4
Заемные средства	11,1	2,6	14,6	3,5	131,7	12,0	557,0
Кредиторская задолженность	12,4	13,2	12,5	0,1	101,0	-0,7	94,4
Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	0,0	36,4	0,0	92,6
Оценочные обязательства	1,00	0,91	0,72	-0,3	71,6	-0,2	78,6
Прочие обязательства	0,02	1,27	1,51	1,5	7212,2	0,2	119,5
Итого	100,0	100,0	100,0	0	0,0	0	0,0

В структуре источников финансирования с 2015 г. по 2017 г. наблюдается тенденция снижения доли долгосрочных обязательств в 2016 г. на 0,5 %, в 2017 г. на 11,2 %, это происходит за счет уменьшения доли заемных средств в отчетном периоде на 33 %, (5038000 тыс. руб.). А также в структуре источников финансирования в отчетном периоде происходит увеличение доли краткосрочных обязательств на 11,3, за счет увеличения заемных средств на 557 % (4954707 тыс. руб.). Доля собственного капитала в 2016 по сравнению с 2015 г. снизилась на 4,2 %, по сравнению с 2017 г. осталась практически неизменной.

Структура источников за 2015 - 2017 г. представлена на рисунке 3.

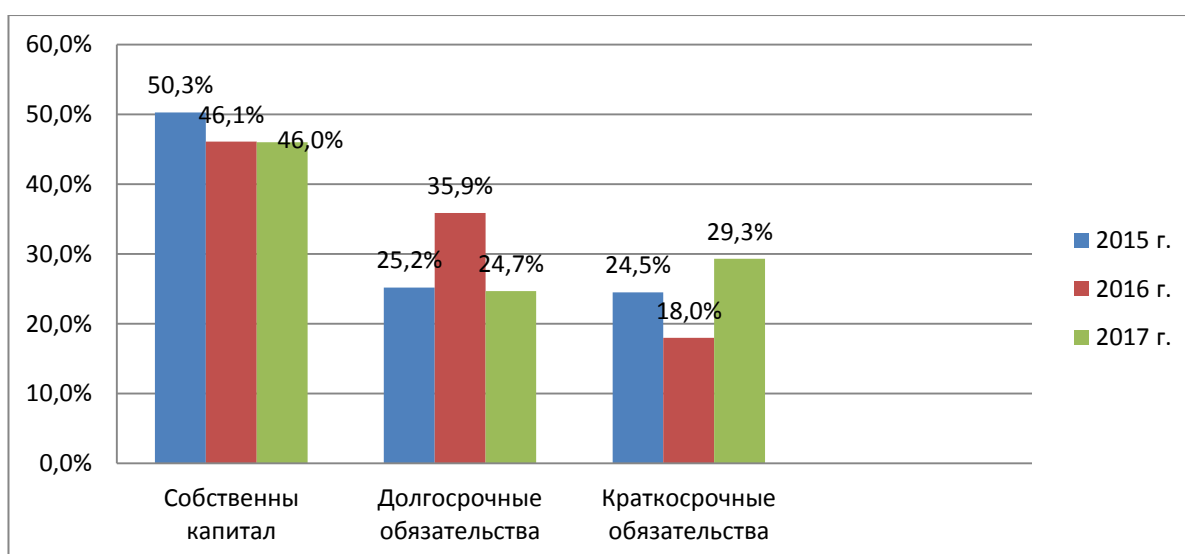


Рисунок 3 - Структура финансирования за 2015 - 2017 г.

2.4. Анализ финансовой устойчивости АО «ДРСК»

Таблица 9 - Оценка финансовой устойчивости АО «ДРСК» за 2015 -2017 год

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абс. изменение к 2016	Абс. изменение к 2017
Собственные оборотные средства	-11900108	-11104624	-11486103	795484	-381479
Коэффициент независимости	0,50	0,46	0,46	-0,04	0,00
Коэффициент зависимости	1,99	2,17	2,17	0,19	0,00
Коэффициент финансового риска	0,99	1,17	1,17	-0,16	0,00
Коэффициент финансирования	1,01	0,85	0,85	-0,05	0,00
Коэффициент финансовой устойчивости	0,76	0,82	0,71	2,75	-0,11
Коэффициент маневренности собственным капиталом	-3,84	-1,20	-1,09	0,19	0,11
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,78	-0,64	-0,61	0,17	0,03

Для оценки финансовой устойчивости необходимо использовать формулы (5)-(12), а также данные приложения А.

АО «ДРСК» с 2015 по 2017 году является финансово неустойчивым т.к. в этот промежуток времени у предприятия наблюдается недостаток собственных оборотных средств в 2016 году размере 11096645 тыс. руб и в 2017 году 10846640 тыс. руб., что говорит о не соблюдении принципа минимальной финансовой устойчивости. Коэффициент финансовой независимости в 2015 году находится в пределах нормы, он равен 0,50, а в 2016 и 2017 году равен 0,46, что ниже нормы, его снижение в динамике на 0,04 может отрицательно повлиять на деятельность общества в будущем. Коэффициент финансовой зависимости в 2015 году равен 1,99, а в 2016 и 2017 равен 2,17, что соответствует норме, увеличение данного коэффициента на 0,19 говорит о большой доли заемных средств. Коэффициент финансового риска на рубль собственных средств в 2015 году приходится 0,99 заемных средств, а в 2016 и 2017 году на них приходится 1,17 руб. Коэффициент финансирования на 1 рубль заемных средств 2015 году приходится 1,01 руб. собственных средств, а в

2016 и 2017 году 0,85 руб., происходит снижение на 0,16, что отрицательно влияет на финансовое состояние общества. Коэффициент финансовой устойчивости в 2015 равен 0,76, что соответствует норме, в 2016 году значение коэффициента составляет 0,82, а в 2017 году равно 0,71 что ниже нормы, в динамике наблюдается изменчивая тенденция, к отчетному периоду происходит его снижение на 0,11. Коэффициент маневренности собственного капитала в 2015 году равен -3,84, в 2016 году -1,20, а в 2017 году -1,09, что не соответствует норме, происходит снижение на 0,19, что благоприятно сказывается на деятельности АО. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в 2015 году равен -0,78, а в 2016 году равен -0,64, а в 2017 году равен -0,61 в динамике происходит его уменьшение на 0,03, что благоприятно влияет на деятельность организации, но т.к. коэффициент имеет отрицательное значение это говорит о недостатке собственных средств, а также свидетельствует о том, что оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Таблица 10 - Классификация типов финансовой устойчивости «ДРСК» за 2015 - 2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абс. прирост
Собственные оборотные средства	-11900108	-11104624	-11486103	-381479
Собственные долгосрочные оборотные средства	-4281152	2453910	-1406956	-3860866
Собственный и заемный капитал в обороте	3100363	9268471	10543920	1275449
Запасы и затраты, тыс. руб.	467218	430948	602618	171669
Финансовый показатель 1	-12367326	-11535572	-12088721	-553149
Финансовый показатель 2	-4748370	2022962	-2009574	-4032536
Финансовый показатель 3	2633145	8837523	9941302	1103779
Тип финансовой устойчивости	Неустойчивое финансовое состояние	Нормальная финансовая устойчивость	Неустойчивое финансовое состояние	

Для определения типа финансовой устойчивости необходимо рассчитать финансовые показатели используя формулы (13)-(17), а также данные

приложения А.

Состояние АО «ДРСК» имеет изменчивую тенденцию. В 2017 году является финансово неустойчивым т.к. оно имеет недостаток собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат в 2017 году в сумме 11486103 тыс. руб., также общество имеет недостаток собственных долгосрочных оборотных средств в 2017 году в сумме 1406956 тыс. руб. Значение трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости подходит под третий тип: $S = (0; 0; 1)$. Таким образом, на предприятии неустойчивое финансовое состояние, при котором, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращение дебиторов и ускорение оборачиваемости запасов.

2.5 Анализ ликвидности и платежеспособности АО «ДРСК»

Таблица 11 - Оценка платежеспособности АО «ДРСК» за 2015 -2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,40	0,25	-0,15
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,08	0,54	0,36	-0,18
Коэффициент текущей ликвидности	0,44	1,43	0,90	-0,53
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,32			

Для оценки платежеспособности необходимо рассчитать коэффициенты абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности используя формулы (20)-(22), а также приложение А.

АО «ДРСК» с 2015 по 2017 год является неплатежеспособным, т.к. коэффициенты текущей ликвидности за три исследуемых периода меньше нормативного значения, которое равно 2, это говорит о недостатке текущих активов для погашения краткосрочных обязательств. Коэффициент абсолютной ликвидности также за 2016 и 2017 год находится в пределах нормы (0,2-0,5), в 2017 году происходит его снижение на 0,15 и составляет 0,25, данная тенденция может отрицательно сказаться на деятельности общества и в будущем повлечь о недостаточность наиболее ликвидных активов, для

покрытия краткосрочных обязательств. Коэффициенты промежуточной ликвидности за три исследуемых периода меньше нормативного значения (0,7-1) это говорит о недостаточности денежных средств, финансовых вложений, дебиторской задолженности для покрытия краткосрочных обязательств. Коэффициент платежеспособности равен 0,32, что меньше 1 это означает, что у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев.

Для анализа ликвидности баланса с позиции активов АО «ДРСК» необходимо сгруппировать активы по степени ликвидности и используя формулы (18)-(19) и приложение А, В определить выполнение условий необходимых для ликвидности организации. Анализ ликвидности баланса с позиции активов представлен в таблице 12.

Таблица 12 - Анализ платежеспособности с позиции ликвидности активов АО «ДРСК» за 2016 -2017 год

Актив	2016	2017	Пассив	2016	2017	излишек (+) или недостаток (-) активов на погашение обязательств		Степень покрытия %	
						2016	2017	2016	2017
A1	2564509	2936317	П1	5003628	5098463	-2439119	-2162146	51,25	57,59
A2	3118121	3110320	П2	1810933	6852413	1307188	-3742093	172,18	45,39
A3	3585841	4497283	П3	13558534	10079147	-9972693	-5581864	26,45	44,62
A4	28503134	30235918	П4	28503134	18749815	11104624	11486103	163,83	161,26
Баланс	37771605	40779838	Баланс	37771605	40779838	0	0	100,00	100,00

Баланс АО «ДРСК» в 2016 г. и 2017г. неликвидный., т.к. происходит невыполнение одного из первых трех неравенств и свидетельствует о нарушениях ликвидности баланса. В 2016 и 2017 г. у организации наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов для погашения краткосрочных обязательств в сумме 2439119 и 2162146 соответственно. Они покрывали срочные обязательства лишь в 2016 г. на 51,25 %, а в 2017 на 57,59 %. Быстро реализуемые активы в 2016 году больше краткосрочных пассивов на 1307188 тыс. руб., а в 2017 г. меньше на 3742093 тыс. руб. Недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой

группе, поскольку компенсация может быть лишь по стоимости; в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные. Медленно реализуемые активы меньше долгосрочных пассивов в 2016 г. на 9972693 тыс. руб. и в 2017 г. на 5581864 тыс. руб., что говорит о неликвидности и неплатежеспособности в будущем. Труднореализуемые активы превышают постоянные пассивы в 2016 г на 11104624 тыс. руб. и в 2017 г. на 11486103 тыс. руб., что говорит о недостатке собственных оборотных средств и о несоблюдении принципа минимальной финансовой устойчивости.

2.6 Анализ деловой активности и рентабельности АО «ДРСК»

По данным бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах АО «ДРСК» были определены абсолютные показатели деловой активности, которые представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Абсолютные показатели деловой активности АО «ДРСК» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г	2017 г.	Темп роста 2016 г., %	Темп роста 2017 г., %
Активы, тыс. руб.	30180563	37771605	40779838	125,15	107,96
Выручка, тыс. руб.	18825426	19842905	21775633	105,41	109,74
Прибыль (убыток), тыс. руб.	(321375)	398758	1351305	124,07	338,88

Данные таблицы 13 показывают, что в 2016 г. не выполняется «золотое правило экономики предприятия», а именно следующая цепочка неравенств: $100\% < \text{темп роста активов} < \text{темп роста выручки от реализации} < \text{темп роста прибыли}$. В 2016 г. она имеет следующий вид: $100\% < \text{темп роста активов предприятия} > \text{темп роста выручки от реализации} < \text{темп роста прибыли}$.

В 2017 г. предприятие выполняет «золотое правило» произошел значительный рост прибыли 338,88 % по сравнению с прошлым годом, что приводит к увеличению рентабельности деятельности. Ресурсы предприятия используются эффективно, и происходит ускорение оборачиваемости активов.

Для характеристики деловой активности предприятия используются также относительные коэффициенты, которые представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Относительные показатели деловой активности АО «ДРСК» за 2016 -2017 гг.

Показатель	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение
Коэффициент оборачиваемости активов	0,58	0,55	-0,03
Продолжительность одного оборота активов, дни	625	658	33
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	0,71	0,74	0,03
Продолжительность одного оборота внеоборотных активов, дни	511	492	-19
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	3,21	2,20	-1,01
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	114	166	52
Коэффициент оборачиваемости запасов	44,19	42,14	-2,05
Продолжительность одного оборота запасов, дни	8	9	1
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	5,35	3,93	-1,42
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	68	93	25
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,22	1,20	-0,01
Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни	300	303	3
Коэффициент оборачиваемости краткосрочных кредитов и займов	9,17	6,28	-2,89
Продолжительность одного оборота краткосрочных кредитов и займов, дни	40	58	18
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	4,54	4,31	-0,23
Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	80	85	4

Из данных таблицы 14 можно сделать вывод, что в 2016 году произошло снижение оборотов совершаемых всеми активами предприятия за год на 0,03 пункта и продолжительность одного оборота увеличилась на 33 дня.

В 2015 году АО «Дальневосточная распределительная сетевая компания» получала с каждого вложенного рубля в основные средства 0,71 рублей выручки. К 2017 г. этот показатель увеличился до 0,74 рублей. Продолжительность одного оборота внеоборотных активов уменьшилась на 19 дней и составила 492 дней. Отрицательной стороной деятельности предприятия является увеличение времени оборачиваемости оборотных активов. В 2017 году предприятие получает 3,20 рубля выручки с каждого вложенного рубля в оборотные активы, что меньше на 1,01 рубль, чем в 2016 г.

В 2016 году АО «ДРСК» получала с каждого вложенного рубля в запасы 44,19 рублей выручки. К 2017 г. этот показатель незначительно уменьшился до

42,14 рублей. Продолжительность одного оборота запасов уменьшилась на 1 день и составила 9 дней.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2017 году ниже, чем в предыдущем периоде. Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности увеличилась на 25 дней и составила 93 дня. Это свидетельствует о том, что часть дебиторов, несвоевременно расплачивается по своим обязательствам.

В 2017 году произошло небольшое снижение оборачиваемости собственного капитала, что означает снижение эффективности его использования, и продолжительность одного оборота собственного капитала увеличилась на 3 дня.

К 2017 г. отмечается увеличение срока оборачиваемости краткосрочных кредитов и займов на 18 дней.

В 2017 году АО «ДРСК» покрывает свою краткосрочную кредиторскую задолженность за 85 дней.

Таким образом, проведенный анализ показал, что в 2017 году произошел спад деловой активности АО «ДРСК». По результатам анализа можно сделать вывод, что организация работает не удовлетворительно.

Далее произведем анализ показателей рентабельности АО «ДРСК». Показатели рентабельности показывают доходность предприятия с различных позиций. Они группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса. Анализ рентабельности представлен в таблице 15.

Таблица 15 - Анализ рентабельности АО «ДРСК» за 2015 -2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение	
				Абсолютное, тыс. руб.	Относительно е, %
1	2	3	4	5	6
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	1882546	19842905	2177563 3	1932728	109,74
Прибыль от продаж, тыс. руб.	1059545	1665416	2608421	943005	156,62
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	-229576	649852	1842165	1192313	283,47
Собственный капитал, тыс. руб.	15180092	17398510	1874981	1351305	107,76

			5		
Валюта баланса, тыс. руб.	30180563	37771605	4077983 8	3008233	107,96
Чистая прибыль, тыс. руб.	-321375	398758	1351305	952547	338,88
Рентабельность общая, %	-12,19	3,27	8,46	5,18	258,31
Рентабельность активов (ROA), %	-1,06	1,05	3,31	2,26	315,24
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	-2,12	2,29	7,21	4,92	314,46
Фондорентабельность, %	-0,85	2,28	6,09	3,81	267,23

Как видно из данных таблицы 15 на протяжении исследуемого периода рентабельность АО «ДРСК» имеет тенденцию роста.

Общая рентабельность относительно прошлого года увеличилась, темп роста составил 258,31 %, на нее повлияло увеличение прибыли от продаж на 9443005 тыс. руб. Рентабельность активов относительно прошлого года увеличилась, темп роста составил 315,24 % на это повлияло увеличение чистой прибыли на 952547 тыс. руб. Рентабельность активов относительно прошлого года увеличилась, темп роста составил 314,46 % на это повлияло увеличение чистой прибыли на 952547 тыс. руб. Фондорентабельность относительно прошлого года увеличилась, темп роста составил 267,23 % на это повлияло увеличение прибыли до налогообложения на 1192313 тыс. руб.

Таким образом, анализ рентабельности организации показывает, что в 2017 году произошло увеличение всех показателей рентабельности. Следовательно, деятельность АО «ДРСК» рентабельна.

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ АО «ДРСК»

3.1 Методы управления дебиторской задолженности АО «ДРСК»

В АО «ДРСК» осуществляются следующие методы управления дебиторской задолженностью:

1) Анализ состояния дебиторской задолженности.

Для управления дебиторской задолженностью первостепенным является организация управленческого учета, в части расчетов с контрагентами. На сегодняшний день на рынке существует множество компьютерных систем, позволяющих автоматизировать управленческий учет, в том числе учет дебиторской задолженности. Крупные предприятия, в том числе электроэнергетической отрасли, пользуются системами класса ERP, отражающие все особенности бизнес-процессов предприятия, способствующие созданию единой информационной базы, способные предоставить достоверную информацию в режиме реального времени. АО «ДРСК» в финансовом анализе деятельности использует немецкую программу «SAP».

Внедрение программного продукта SAP в электросетевом комплексе началось с 1994 г. В АО «ДРСК», программа установлена с 2005 г. Преимущество данной программы, в рамках модуля управления дебиторской задолженностью: проведение комплексного анализа дебиторской задолженности, формирует отчетность о ходе исполнения обязательств, автоматизировано выставляет счета по оплате и осуществляет рассылку писем дебитору с предупреждением о сроках платежа.

2) Проверка контрагентов на этапе заключения договоров

Проверка заключается в предъявлении к контрагенту со стороны АО «ДРСК» требований благонадежности. Контрагент должен предоставить согласие на поверку Отделу экономической безопасности АО «ДРСК». Требования благонадежности к контрагенту: должен быть платежеспособен, в отношении него не должно быть возбуждено уголовных дел о банкротстве, и не

должен быть признан несостоятельным (банкротом), деятельность контрагента должна быть безубыточной за последний отчетный год, у контрагента не должна быть задолженность по уплате налогов, отсутствие о наличии вступивших в законную силу о недобросовестном исполнении контрагентом договорных отношений, отсутствие сведений о предстоящем исключении из ЕГРЮЛ.

3) Кредитная политика

АО «ДРСК» применяет умеренный тип кредитной политики к своим дебиторам, ориентируясь на средний уровень кредитного риска, при предоставлении услуг с отсрочкой платежа, и средний уровень прибыли.

В АО «ДРСК» для урегулирования просроченной дебиторской задолженности используются методы, как досудебного взыскания задолженности, так и судебной (исковой) работы.

4) Переговоры.

Одним из методов досудебного взыскания является переговоры. Целью проведения переговоров является нахождение компромисса при возникновении разногласий между Обществом и его дебиторами.

Переговоры должны быть запротоколированы и иметь подписи участников переговоров. При величине задолженности более 50 млн. р., в переговорах в обязательном порядке, принимают участие финансовый отдел (в рамках Департамента финансов) АО «ДРСК» для оценки текущего финансового состояния дебитора. Результатам переговоров может быть реструктуризация долга дебиторов.

5) Претензионная работа.

Цель претензионной работы – возврат задолженности. Данный метод осуществляется в отношении просроченной дебиторской задолженности (оспариваемой и неоспариваемой Обществом).

6) Введение ограничения режима потребления.

Порядок ограничение режима потребления согласовывается при заключении договора по передаче электрической энергии и оформляется актом

согласования аварийной и технологической брони. Вводить частичное или полное ограничение режима потребления электрической энергии АО «ДРСК» может только по инициированию энергосбытовых организаций применительно к их конечным потребителям, не исполняющим условий договора энергоснабжения или к конечным потребителям, заключавший прямой договор передачи электрической энергии напрямую с АО «ДРСК».

Данный метод экономического воздействия на потребителей вводится в крайних случаях, если переговоры и претензионная работа не имели результата. Обязательством того же потребителя услуг, предусматривающий иной способ исполнения обязательства.

7) Судебная (исковая) работа.

Цель исковой работы – своевременная и полная защита и восстановление нарушенных прав и экономических интересов Общества, выявление и анализ причин неисполнения договорных обязательств с дебиторами АО «ДРСК». Судебная работа иницируется в том случае, если претензия не удовлетворена, а переговоры прошли безрезультатно. Функции исковой работы возложены на Управление правового обеспечения.

В редких случаях до вынесения судебного вердикта Обществом реализуется ходатайство о наложении ареста на имущество дебитора.

8) Уступка прав требования (цессия).

Целью является - возврат дебиторской задолженности. Составляется договор уступки права требования задолженности, который предусматривает:

- расчеты третьего лица перед Обществом при помощи векселей;
- отсрочку оплаты при помощи цессии более чем на 30 дней;
- уступку более десяти процентов имеющейся дебиторской задолженности за услуги по передаче электрической энергии на последнюю отчетную дату, без учета реструктуризированной задолженности

9) Отступное.

Целью отступного является - возврат дебиторской задолженности в виде

денежных средств или имущества потребителя.

При погашении дебиторской задолженности на сумму более, чем 10 процентов от имеющейся дебиторской задолженности и в случае, если сумма передаваемых денежных средств по договору об отступном меньше, чем сумма первоначального долга или в случае, если по договору об отступном передается вексель, то данные сделки должны быть предварительно согласованы филиалом в форме письма с отделом финансов (в рамках Департамента финансов) Управлением правового обеспечения, Управлением безопасности АО «ДРСК».

10) Новация

Цель применения новации – замена первоначального обязательства потребителя услуг по существующему договору другим обязательством того же потребителя услуг, предусматривающий иной способ исполнения обязательства.

Филиалы Общества имеют право применять новацию к обязательствам потребителей услуг только по предварительному письменному согласованию с отделом финансов (в рамках Департамента финансов), Управлением правового обеспечения, Управлением безопасности АО «ДРСК».

11) Сторнирование начисления

Целью является – уточнение задолженности после урегулирования разногласий. Выполнение сторнирования начислений возможно при урегулировании разногласий, сформированных на основании подтверждающих задолженность и ее погашение первичных документов.

12) Списание дебиторской задолженности

Списание безнадежной задолженности производится на основании данных проведенной инвентаризации, письменного обоснования и приказа Генерального директора. Списанная дебиторская задолженность подлежит отражению на забалансовых счетах.

В рамках укрепления платёжной дисциплины потребителей энергетических ресурсов с 03. 11. 2015 г., вошел в силу Федеральный закон №

307-ФЗ, решением которого является внесение изменений в Федеральный закон от 26. 03. 2003 г. № 35-ФЗ «Об электроэнергетике» С введением данного закона согласно с изменением ст. 26 ФЗ № 35, потребители услуг по передаче электрической энергии, несвоевременно и (или) не полностью оплатившие оказанные им услуги по передаче электрической энергии, обязаны уплатить сетевой организации пени в размере одной стотридцатой ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, действующей на день фактической оплаты, от не выплаченной в срок суммы за каждый день просрочки начиная со следующего дня после дня наступления установленного срока оплаты по день фактической оплаты. [32]

Принятие вышеуказанной меры будет способствовать повышению скорости возврата задолженности потребителей перед электросетевыми организациями. Однако, данное законодательное изменение спровоцировано критической ситуацией на энергорынке, что является не залогом успеха, а лишь поздней реакцией со стороны Правительства на сложившуюся ситуацию неплатежей.

В результате исследования организации и методов управления дебиторской задолженностью на АО «ДРСК» можно сделать вывод:

– Функции по управлению дебиторской задолженностью в Обществе распределены между отделами в рамках Департаментов, и Управлений, что в свою очередь может снизить ответственность персонала за результаты своей работы. В АО «ДРСК» имеются значительные размеры дебиторской задолженности, которая составляет треть оборотных активов Общества, данный факт конечно напрямую не свидетельствует о плохой работе данных подразделений предприятия, но делает акцент на совершенствовании процесса управления дебиторской задолженностью.

– Методы управления дебиторской задолженностью в АО «ДРСК», затрагивают как текущий анализ состояния дебиторской задолженности, так и работу по инкассации просроченной дебиторской задолженности. Обществом

вводятся инструмент рефинансирования и экономические методы воздействия на потребителей, предлагается реструктуризации долга, проводится претензионно-исковая работа.

– При продлении или перезаключении договоров с недобросовестными потребителями отсутствуют требования финансовых гарантий со стороны АО «ДРСК» к потребителям.

– В связи с ростом задолженности таких категорий потребителей как энергосбытовые организации и гарантирующие поставщики, тяжело вести работу по предупреждению образования просроченной дебиторской задолженности, поскольку их задержку по оплате счетов могут формировать конечные потребители, чаще всего с данными предприятиями ведется претензионно-исковая работа.

3.2 Разработка мероприятий по совершенствованию управления дебиторской задолженностью

Согласно проведенному исследованию АО «ДРСК», можно выделить ряд проблем по управлению дебиторской задолженностью.

Дебиторская задолженность имеет наибольший удельный вес в структуре оборотных активов. В общем объеме дебиторской задолженности доля просроченной дебиторской задолженности составляет 37 %. Высокая доля дебиторской задолженности влечет за собой увеличение кредиторской задолженности, и как следствие недостаток собственных оборотных средств и привлечение долгосрочных финансовых вложений.

Из-за недостатка собственных оборотных средств у предприятия возникает задолженность перед персоналом по оплате труда, поставщиками и подрядчиками, перед государственными и внебюджетными фондами, по налогам и сборам все это негативно влияет на финансовое состояние АО «ДРСК»

Оборачиваемость как оборотного капитала, так и дебиторской задолженности за период с 2015-2017 гг. снижается. Период погашения

дебиторской задолженности увеличивается.

У АО «ДРСК» наблюдаются проблемы с показателями ликвидности, финансовой устойчивости и платежеспособности.

Функции по управлению дебиторской задолженностью в Обществе распределены между отделами в рамках Департаментов и Управлений, что в свою очередь может снизить ответственность персонала за результаты своей работы.

При ежегодном продлении или перезаключении договоров с недобросовестными потребителями отсутствует требования финансовых гарантий со стороны АО «ДРСК».

Из-за несовершенства законодательной базы в области наложения штрафов и пеней из-за просрочки платежа, потребители могли задерживать оплату услуг до тех пор, пока Общество не начинало претензионно-исковую работу.

В целях совершенствования управления дебиторской задолженности на анализируемом предприятии целесообразно проведение следующих мероприятий:

1) Для управления дебиторской задолженностью в АО «ДРСК» было разработано «Положение о работе с дебиторской задолженностью». Данное положение определяет участников управления (субъектов управления), ответственных за состояние дебиторской задолженности АО «ДРСК». Выполнение задач управления дебиторской задолженностью распределено между: Управлением финансов, отдел реализации услуг и транспорту электроэнергии (в рамках Управления транспорта и учета электроэнергии), Управлением бухгалтерского учета и отчетности, Управлением правового обеспечения, службы экономической безопасности. Сформированная комиссия действует как совещательный орган, в рамках управления дебиторской задолженностью. Контролирующим и оценивающим эффективность ее деятельности является Заместитель генерального директора по экономике и финансам. При этом, данная организационная структура управления не

предполагает введение дополнительных кадров и штатного расписания, данная структура представлена на рисунке 5.

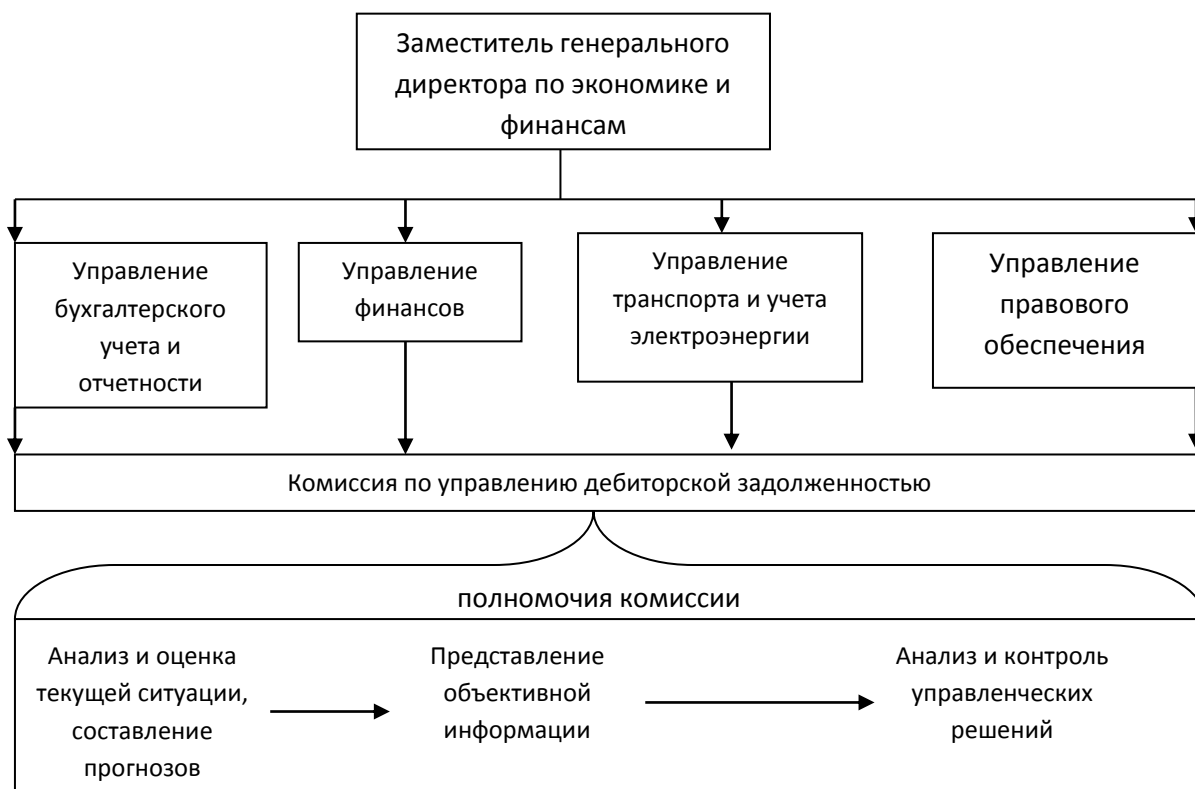


Рисунок 5 – Организационная структура по управлению дебиторской задолженностью для АО «ДРСК»

2) Наладить взаимодействие органов по управлению дебиторской задолженностью АО «ДРСК» с конечными потребителями, у которых имеется высокий уровень просроченной дебиторской задолженности, с которыми приговоры и претензионная работа не перенесли результата. Для данных потребителей целесообразно введение ограничения режима потребления электрической энергии до полной выплаты задолженности, согласно главе II Правил полного и (или) частичного ограничения режима потребления электрической энергии (Постановление правительства от 04.05.2012 № 442).

3) Максимально в жесткой форме осветить в средствах массовой информации недопустимость неплатежей в области передачи электрической

энергии и серьезность последствий, которые могут быть вызваны неплатежами. Осветить основных недобросовестных потребителей и суммы их задолженности перед АО «ДРСК».

4) Максимально активизировать работу управления правового обеспечения с судебными органами в части взыскания задолженности путем инициирования банкротства потребителей, имеющих высокую долю просроченной дебиторской задолженности (свыше 300 тыс. р. согласно ФЗ № 127 «О несостоятельности (банкротстве)») или путем наложения ареста на имущество данных потребителей.

5) Ввести практику факторинговых операций, то есть финансирование клиента под ступку денежного требования. Одновременно факторинговое финансирование сопровождается комплексом услуг, которые ключают в себя: оценку надежности дебиторов и покрытие исков, связанных с поставкой товара на условиях отсрочки латежа, административное управление дебиторской задолженностью, оступ к программному обеспечению, которое позволяет лиенту получать информацию о состоянии го дебиторской задолженности, переданной на факторинговое обслуживание.

6) Сменить обычное банковское кредитование на облигационный займ. Организация нуждающееся в притоке финансовых средств со стороны, осуществляет эмиссию ценных бумаг (в данном случае облигаций), тем самым, привлекая инвесторов и получая необходимые средства.

Относительно преимуществ облигационного займа перед кредитом банка, то эмитент облигаций, как правило, привлекает денежные средства по относительно более дешевой цене. Это связано с тем, что при выпуске облигаций происходит непосредственное взаимодействие заемщика и кредитора, что исключает посреднические услуги банков.

Банки, привлекая ресурсы, для того, чтобы оставаться кредитоспособными и прибыльными банки вынуждены размещать их по более высокой цене. Облигация представляет собой альтернативное банковскому вкладу вложение капитала, поэтому процент (доходность) по облигациям

сравнивается не с процентом по банковскому кредиту, а с процентом по банковскому вкладу.

Компаниям, которые впервые предложено осуществить выпуск ценных бумаг, должен четко осознавать, что размещение ценных бумаг - достаточно длительный и сложный процесс, состоящий из большого количества взаимосвязанных событий, мероприятий и ограничений. Эмиссия должна основываться на четком понимании целей и детальной проработке финансируемых с ее помощью проектов.

Процедура эмиссии включает следующие этапы:

- 1) принятие решения о размещении облигаций;
- 2) утверждение решения о выпуске ценных бумаг;
- 3) государственная регистрация выпуска ценных бумаг;
- 4) размещение облигаций;
- 5) государственная регистрация «Отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг».

3.3 Экономическая оценка эффективности мероприятий по совершенствованию управления дебиторской задолженностью

Работа по управлению дебиторской задолженностью должна быть направлена на уменьшение просроченной величины, которые на момент анализа (2017 г.) составляет 37 % от общего объема дебиторской задолженности.

Одним из способов решения проблемы является выпуск облигационного займа в сумме 500 млн.руб. это покрывает просроченную дебиторскую задолженность.

Российское законодательство определяет облигацию как эмиссионную ценную бумагу, закрепляющую право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный условиями выпуска срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Предприятия имеют право выпускать корпоративные облигации, которые

удостоверяют отношения займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, ее выпустившим (заемщиком), в качестве последнего выступают акционерные общества, предприятия и организации других организационно-правовых форм собственности.

Облигации по сроку погашения классифицируются на краткосрочные дисконтные облигации и долгосрочные купонные облигации. Для АО «ДРСК» наиболее приемлемый вариант – это долгосрочные купонные облигации сроком на три года. В течение первых двух лет планируется гасить лишь купонный доход, а в конце третьего года – номинал облигации. Купонный доход составит 10% от номинала. Таким образом в первый год предприятие выплатит 50 млн.руб., во второй – также 50 млн.руб., а в конце третьего года – 550 млн.руб., что включает купонный доход и номинал облигаций.

Облигации являются гибким способом мобилизации капитала для эмитента и вложения средств для инвестора. Отсутствуют ограничения на валюту облигаций, на характер их обращений (свободно обращающиеся и с ограничениями) и владения ими (именные и предъявительские).

Доход от вложений в акции основывается на получении дивидендов и разницы между ценой продажи и ценой покупки указанной ценной бумаги на рынке. Доходность является оценочной величиной, размер которых эмитент гарантировать не может и, более того, не имеет права. При выпуске облигаций эмитент не только может, но и обязан определить размер выплачиваемого дохода по ценной бумаге и обеспечить его выплату в установленный срок.

Владельцы облигаций имеют первоочередное право на получение дохода по сравнению с акционерами. В случае, если предприятие заработало прибыль, размер которой достаточен только для погашения обязательств по облигациям, акционеры не получают никаких дивидендов. Эмитенту необходимо гасить купоны и номинал облигации в установленные сроки, иначе его могут объявить неплатежеспособным, что повлечет его ликвидацию.

Дополнительные оборотные средства в сумме 550 000 тыс. руб. на 30.12.2020 г. позволило бы АО «ДРСК» покрыть первоочередные платежи, как

просроченную задолженность перед государственными внебюджетными фондами в сумме 140 186 тыс. руб., просроченную задолженность по налогу на доход физических лиц на сумму 64721 тыс. руб., задолженность по налогу на имущество в размере 92140 тыс. руб. и налог на прибыль в размере 82085 тыс. руб., а так же оплатить прочие налоги и сборы на сумму 3840 тыс.руб

Соответственно кредиторская задолженность уменьшится на 550 000 тыс. руб. и составит 4 548 463 тыс. руб.

Ко второму мероприятию по управлению дебиторской задолженностью обозначим - внедрение факторинга.

Использование услуг факторинга дает предприятию возможность решения многих насущных проблем предприятий:

- недостаток оборотных средств;
- ускорение оборачиваемости денежных средств;
- превращения дебиторской задолженности в деньги;
- получения дополнительного финансирования;
- ликвидация кассового разрыва.

Смысл факторинга в том, чтобы помочь компании-поставщику увеличить сбыт за счет предоставления своим покупателям товарного кредита.

Преимущества применения факторинга представлены на рисунке 6.

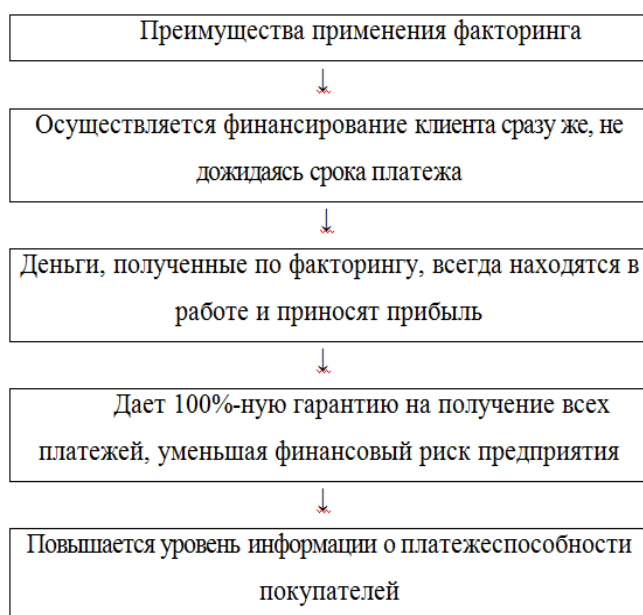


Рисунок 6 - Преимущества применения факторинга

Факторинговая схема пополнения оборотных средств АО «ДРСК» позволит без сокращения объема реализации на условиях товарного кредитования управлять дефицитом оборотных средств, таким образом, предприятие сможет своевременно и в полном объеме рассчитываться с государством и поставщиками. Кроме того, удобная схема финансирования поставок продукции АО «ДРСК» с отсрочкой платежа даст возможность предоставлять более «длинные» отсрочки, если того требует конкурентная среда, без «оглядки» на возникающие при этом кассовые разрывы, увеличивать объемы сбыта своей продукции. Схема факторинговой сделки приведена на Рисунке 3.3.

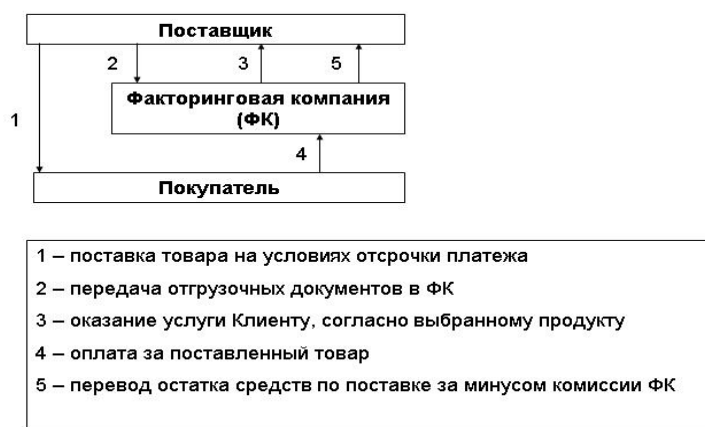


Рисунок 7 - Схема факторинговой сделки

Наиболее приемлемым вариантом внедрения факторинга на АО «ДРСК» будет сотрудничество с компанией Банк «Национальная факторинговая компания».

На балансе АО «ДРСК» величина дебиторской задолженности составляет 5737068 тыс. руб. Предприятие заключает факторинговый договор с Банк «Национальная факторинговая компания» на следующих условиях:

- 1) сумма факторинговой операции 1360000 тыс. руб.;
- 2) аванс - 90 %, резерв - 10 %;
- 3) комиссия фирмы - 3 %;

Расчет экономического эффекта при условии использования факторинга

для АО «ДРСК» представлен в таблице 20.

Таблица 20 – Расчет экономического эффекта при применении факторинга АО «ДРСК»

Показатель	Сумма, тыс.руб.
Сумма факторинговой операции	1360000
Получено 90% суммы оплаты от факторинговой компании	1224000
Оплата услуг факторинговой компании (3% от суммы сделки)	40800
Экономический эффект при условии использования факторинга	1183200

Резервная (оставшаяся) сумма уплачивается после погашения дебиторами всего долга.

Использование факторинговых услуг Национальная факторинговая компания позволит АО «ДРСК»:

- повысить платежеспособность предприятия
- снизить долю просроченной дебиторской задолженности;
- ликвидировать кассовые разрывы;
- своевременно оплачивать контракты и уплачивать налоги;
- организовать продажи в кредит;
- развить отношения с существующими покупателями;
- застраховать риски, связанные с предоставлением отсрочки платежа покупателям и др.

Таким образом, факторинг экономически выгоден для АО «ДРСК», так как он высвободит денежные средства в размере 1183200 тыс. руб. После внедрения мероприятия величина дебиторской задолженности снизится до 4553868 тыс. руб.

Согласно проведенному анализу дебиторской задолженности Общества за 2017 г., сделан прогноз на конец 2018 г., что усиленная и комплексная работа по управлению дебиторской задолженностью, которая возможна после объединения всех подразделений АО «ДРСК», ответственных за управление дебиторской задолженностью в отдельный орган - Комиссию по управлению дебиторской задолженностью, может предполагать снижение просроченной дебиторской задолженности до 50%. Тогда, прогнозную дебиторскую

задолженность, взысканную с покупателей и заказчиков на конец 2018 г. можно найти по следующей формуле:

$$\text{ДЗ пок. зак 2018} = \text{ДЗ пок. зак. 2017} - 50\% \text{ ДЗ проср.}$$

где, ДЗ пок.зак – дебиторская задолженность покупателей и заказчиков;

ДЗ проср. – просроченная дебиторская задолженность;

$$\text{ДЗ пок.зак. 2018} = 2868534$$

Тогда, расчетный счет АО «ДРСК» пополнится на сумму - 2868534 тыс.р. Из него появится возможность погасить часть кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками

В соответствии с полученными данными прогноза движения денежных средств можно составить прогнозный баланс АО «ДРСК» на 2018 г., который представлен в таблице (Приложение Л).

Сформировав прогнозный баланс на 2018 г., можно рассмотреть, как повлияет прогнозное снижение величины дебиторской и, как следствие, кредиторской задолженности на состояние показателей ликвидности (табл. 18) и финансовой устойчивости АО «ДРСК» в 2018 г.

Таблица 18 – Прогнозный расчет и оценка показателей ликвидности АО «ДРСК» на 2018 г.

Показатели	норматив	Значение показателей		
		2016 год	2017 год	2018 год
Краткосрочные (текущие) обязательства предприятия, тыс. руб.		6814561	11950876	7433764
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.		2564509	2936317	2936317
Дебиторская задолженность, тыс. руб.		5333097	5737068	1685334
Оборотные активы, тыс. руб.		9268471	10543920	6492186
Расчетные показатели:				
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,4	0,40	0,25	0,40
Коэффициент быстрой ликвидности	1	0,54	0,36	0,60
Коэффициент текущей ликвидности	1-2	1,43	0,90	0,95

Из таблицы 18 можно сделать вывод, что прогнозное снижения величины дебиторской и, как следствие кредиторской задолженности, привело к изменению коэффициентов ликвидности АО «ДРСК». Согласно прогнозу происходит увеличение значения абсолютной ликвидности с 0,25 до 0,40.

Коэффициент быстрой ликвидности увеличился с 0,36 до 0,60. Коэффициент текущей ликвидности увеличился с 0,90– 0,95. Тенденция увеличения показателей ликвидности, говорит о стабилизации деятельности АО «ДРСК», его способности за счет оборотных средств погашать краткосрочные платежи.

Общие коэффициенты, характеризующие прогнозное финансовое состояние АО «ДРСК», представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Прогнозный расчет и оценка показателей финансовой устойчивости АО «ДРСК» на 2018 г.

Показатели	Значение показателей			Абсолютное изменение
	2016 год	2017 год	2018 год	
Коэффициент автономии (коэффициент независимости)	0,46	0,46	0,52	0,06
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансирования)	0,85	0,85	1,07	0,22
Коэффициент маневренности	-0,29	-0,38	-0,38	0,0
Коэффициент финансовой устойчивости	0,81	0,71	0,80	0,09

Увеличение и стабильность значений показателей финансовой устойчивости говорит об укреплении финансового состояния АО «ДРСК» в прогнозном периоде и об эффективном совершенствовании системы управления финансовым состоянием. Так коэффициент автономии становится выше требуемого минимального значения 0,52, увеличивается коэффициент финансирования на 0,22 и выходит на уровень нормативного значения 1,07, что говорит об укреплении финансового состояния, коэффициент маневренности остается в стабильном состоянии - минус 0,38, коэффициент финансовой устойчивости 2016 г. находился в пределах нормы из-за большой суммы долгосрочных обязательств, об этом свидетельствует коэффициент финансирования, который равен 0,85 и говорит о большой доле долгосрочных обязательств в формировании собственных средств, в 2017 г. коэффициент финансовой устойчивости ниже нормы и равен 0,71, а в 2018 г. за счет предложенных мероприятий и снижения доли долгосрочных обязательств принимает нормативное значение 0,8, что говорит об укреплении финансовой

устойчивости АО «ДСРК». Мероприятия по управлению дебиторской задолженности можно считать эффективными об этом свидетельствуют полученные результаты.

В ходе проведенных мероприятий по управлению дебиторской задолженностью в АО «ДСРК» просиходит улучшение финансовых показателей и финансового состояния в целом.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовое состояние – важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Управление финансовым состоянием в общем смысле означает ведение финансовой деятельности, контроль, планирование, организация, прогнозирование финансовых результатов.

Цель дипломного проекта – рассмотреть аспекты управления финансовым состоянием предприятия и разработать мероприятия по его улучшению.

Объектом исследования является акционерное общество «Дальневосточная распределительная сетевая компания», предметом – финансовое состояние предприятия.

Для достижения цели дипломного проектирования в соответствии с объектом и предметом исследования поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты управления финансовым состоянием.
- рассмотреть имеющиеся методики оценки финансового состояния предприятия.
- дать общую характеристику предприятия.
- проанализировать имущественное состояние предприятия, определить источники финансирования.
- определить показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой активности, рентабельности.
- оценить эффективность действующей системы управления финансовым состоянием.

- разработать мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия.

- оценить результативность предлагаемых мероприятий

В первой главе дипломной работы рассматривались теоретические аспекты управления финансовым состоянием предприятия.

Во второй главе – проведен анализ управления финансовым состоянием АО «ДРСК».

В ходе проведенного анализа состава и структуры имущества горизонтальный анализ показал, что в отчетном году произошло увеличение имущества предприятия за счет увеличения в части внеоборотных и оборотных активов на 1732784 тыс. руб. и 1275449 тыс. руб. соответственно. Вертикальный анализ актива баланса показал, что структура совокупных активов предприятия характеризуется превышением в их составе доли внеоборотных активов, которые составили на конец анализируемого периода 57,06 %. Доля оборотных активов в имуществе АО «ДРСК» на конец 2017 г. составила 42,40 %. Было выявлено, что в структуре оборотных активов наибольший удельный вес имеет дебиторская задолженность 54,41 % это свидетельствует о низком уровне расчетной дисциплины, отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса, что негативно сказывается на платежеспособности предприятия.

Анализ состава и структуры источников финансирования показал, что источники финансирования предприятия в 2017 году увеличились на 3008233 тыс. руб., что в основном обусловлено ростом долгосрочных и краткосрочных обязательств на сумму 2460191 тыс. руб. и 4569361 тыс. руб. соответственно.

Показатели финансовой устойчивости АО «ДРСК» с 2015 по 2017 году является финансово неустойчивым т.к. в этот промежуток времени у предприятия наблюдается недостаток собственных оборотных средств в 2016

году размере 11096645 тыс. руб и в 2017 году 10846640 тыс. руб., что говорит о не соблюдении принципа минимальной финансовой устойчивости.

Значение трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости подходит под третий тип: $S = (0; 0; 1)$. Таким образом, на предприятии неустойчивое финансовое состояние, при котором, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращение дебиторов и ускорение оборачиваемости запасов.

Показатели ликвидности и платежеспособности

АО «ДРСК» с 2015 по 2017 год является неплатежеспособным, т.к. коэффициенты текущей и промежуточной ликвидности за три исследуемых периода меньше нормативного значения. Коэффициент платежеспособности равен 0,32, что меньше 1 это означает, что у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев.

Баланс АО «ДРСК» в 2016 г. и 2017г. неликвидный., т.к. происходит невыполнение одного из первых трех неравенств и свидетельствует о нарушениях ликвидности баланса.

Анализ деловой активности показал, что 2017 г. предприятие выполняет «золотое правило» произошел значительный рост прибыли 338,88 % по сравнению с прошлым годом, что приводит к увеличению рентабельности деятельности.

Отрицательной стороной деятельности предприятия является увеличение времени оборачиваемости оборотных активов. В 2017 году предприятие получает 3,20 рубля выручки с каждого вложенного рубля в оборотные активы, что меньше на 1,01 рубль, чем в 2016 г.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2017 году ниже, чем в предыдущем периоде. Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности увеличилась на 25 дней и составила 93 дня. Это свидетельствует о том, что часть дебиторов, несвоевременно расплачивается по своим обязательствам.

Анализ рентабельности организации показывает, что в 2017 году произошло увеличение всех показателей рентабельности. Следовательно, деятельность АО «ДРСК» рентабельна.

В третьей главе – разработаны рекомендации по совершенствованию управления дебиторской задолженностью.

Оценка эффективности рекомендаций по совершенствованию управления дебиторской задолженностью показала, что при управлении дебиторской задолженностью необходимо повысить процент штрафных санкций. Введение штрафных санкций оказывает «психологическое» воздействие и дисциплинирует дебиторов. Дополнительные оборотные средства в виде штрафных санкций в сумме 465377,66 тыс. руб. на 30.12.2017 г. позволило бы АО «ДРСК» покрыть первоочередные платежи, как просроченную задолженность перед государственными внебюджетными фондами, задолженность по налогу на доход физических лиц, зпо налогу на имущество оплатить прочие налоги и сборы. Также свою экономическую эффективность показал – факторинг, так как он высвободит денежные средства в размере 1183200 тыс.

Далее был сделан прогноз на конец 2018 г., что усиленная и комплексная работа по управлению дебиторской задолженностью снизит дебиторской задолженность до 2868534 тыс. руб.

В соответствии с полученными данными прогноза движения денежных средств был составлен прогнозный баланс АО «ДРСК» на 2018 г. Согласно прогнозу происходит увеличение значения абсолютной ликвидности с 0,25 до 0,40. Коэффициент быстрой ликвидности увеличился с 0,36 до 0,60. Коэффициент текущей ликвидности увеличился с 0,90– 0,95. Тенденция увеличения показателей ликвидности, говорит о стабилизации деятельности АО «ДРСК», его способности за счет оборотных средств погашать краткосрочные платежи.

Далее были спрогнозированы общие коэффициенты, характеризующие финансовое состояние АО «ДРСК».

Увеличение и стабильность значений показателей финансовой устойчивости говорит об укреплении финансового состояния АО «ДРСК» в прогнозном периоде и об эффективном совершенствовании системы управления финансовым состоянием.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Астраханцева, И.А. Оценка финансового потенциала экономического роста организации / И.А. Астраханцева // Финансовая аналитика. - 2013. - №15. С. 47-54.
- 2 АUP.Ru : Административно-Управленческий Портал [Электронный ресурс]. – М., 2018. – Режим доступа : <http://www.aup.ru/articles/marketing>. – 25.04.2018.
- 3 Банк, В.Р. Финансовый анализ : учебное пособие / В.Р.Банк. - М.: Проспект, 2016. - 344с.
- 4 Басовский, Л.Е. Теория экономического анализа : учебник / Л.Е. Басовский. - М.: Инфра-М, 2015. - 448 с.
- 5 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / Т.Б.Бердникова. - М.: Инфра-М, 2017. - 224 с.
- 6 Бердникова Л.Ф. Информационное обеспечение финансового анализа // Молодой ученый. — 2014. — №14. — С. 131-136. — URL <https://moluch.ru/archive/73/12476/> (дата обращения: 31.05.2018).
- Бернштейн, Л.А. Анализ финансовой отчетности : учебник / Л.А. Бернштейн. - М.: Финансы и статистика , 2015. - 622 с.
- 7 Блюмин, С.Л. Экономический факторный : учебник / С.Л. Блюмин, В.Ф. Суханов. - Липецк: ЛЭГИ, 2014. - 148 с.
- 8 Бунеева, Р.И. Коммерческая деятельность: организация и управление: учебник / Р.И. Бунеева. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2012. - 365 с.
- 9 Бобылева, А.З. Управленческие технологии : учебник / А.З.Бобылева. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 494 с.
- 10 Вахтина, Н., Долгова О. Эффективность управления кадрами. // МЭ и МО. – 2014. - №6. С.45-52.
- 11 Васильева, Л.С. Финансовый анализ : учебник / Л.С. Васильева. - М.: Кнорус, 2012. - 542.

- 12 Власов, М.П. Моделирование экономических процессов : учебник / М.П.Власов. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. - 409 с.
- 13 Волков, О.И. Девяткин О.В. Экономика предприятия (фирмы) : учебник / О.И. Волков, О.В. Девяткин. -М.: Инфра-М, 2012. - 600 с.
- 14 Гиляровский, Л.Т. Экономический анализ : учебник / Л.Т. Гиляровский. - М.: Юнити-Дана, 2014. – 615 с.
- 15 Гукова, А.В. Факторы финансовой устойчивости фирмы / А.В. Гукова, А.В. Киров // Финансовая аналитика. – 2013. - № 21. - С-52-57.
- 16 Доугерти, К. Введение в эконометрику : учебник / К. Доугерти. - М.: Инфра-М, 2012. - 465 с.
- 17 Дроздов, В.В. Экономический анализ : учебное пособие / В.В. Дроздов. - СПб.: Питер, 2016. - 240с.
- 18 DRSK.Ru : [Электронный ресурс] офиц. сайт. – 25.04.2006. – Режим доступа : <http://www.drsk.ru>. – 14.04.2018.
- 19 Елисеева, И.И. Общая теория статистика : учебник / И.И. Елисеева, М.М. Юзбашев. -М.: Финансы и статистика, 2015. - 657 с.
- 20 Ершова, С.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / С.А.Ершова. - СПб.: СПб ГАСУ, 2017. -155 с.
- 21 Ефимов, О.В. Анализ финансовой отчетности : учебник / О.В. Ефимов.- М.: Финансы, 2016. - 449 с.
- 22 ECSOCMAN.HSE.Ru : Федеральный образовательный портал [Электронный ресурс] – М., 2010. - Режим доступа : <http://ecsocman.hse.ru>. – 14.04.2018.
- 23 EUP. Ru : Экономика и управление на предприятиях: научно-образовательный портал [Электронный ресурс]. – М., 2013. - Режим доступа : <http://eup.ru>. – 14.04.2018.
- 24 Зайцев, Н.Л. Экономика, организация и управление предприятием : учебное пособие / Н.Л.Зайцев. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 456 с.
- 25 Зимин, Н.Е. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной

деятельности предприятия : учебник / Н.Е. Зимин. -М.: Колос, 2015. – 384 с.

26 Ильин, А.И. Экономика предприятия : учебник / А.И.Ильин. - М.: Новое знание, 2017. - 236 с.

27 Ионова, А.Ф. Финансовый анализ: учебник / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. - М.: Проспект, 2016. - 623 с.

28 Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / А.А. Канке. - М.: Форум - Инфра-М, 2015. - 288 с.

29 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / В.В.Ковалев. - М.: Проспект, 2012. - 421с.

30 Ковалева, А.М. Финансы: учебник / А.М. Ковалева. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 383 с.

31 Кокина, Т.Н. Внутренняя отчетность в системе анализа денежных потоков и платежеспособности коммерческой организации / Т.Н. Кокина // Финансовая аналитика. – 2012. - № 24. С. 37-55.

32 Кузьмичева, Е.Е. Исследования состава и оценка факторов, формирующих структуру капитала компаний / Е.Е. Кузьмичева, С.А. Горелов // Финансовая аналитика. -2014. - № 47. С. 34-40.

33 Кустова, Т.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / Т.Н.Кустова. - Рыбинск: РГАТА, 2015. - 200 с.

34 Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия : учебник / Г.Н. Лиференко. - М.: Экзамен, 2015.- 160 с.

35 Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Э.А. Маркарьян. - М.: ФБЛ-ПРЕСС, 2016. - 544 с.

36 Мельник, М.В. Анализ финансово- хозяйственной деятельности предприятия: учебник / М.В. Мельник. - М.: Форум, 2012. – 192 с.

37 Молибог, Т.А. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учебное пособие / Т.А.Молибог. - М.: Владос, 2015. - 383 с.

38 Немцев, В.Н. Экономический анализ эффективности промышленного предприятия: учебник / В.Н. Немцев. - М: МГТУ, 2014. - 212 с.

39 Нехорошева, Л.Н. Экономика предприятия : учебное пособие / Л.Н. Нехорошева. - М.: Высшая школа, 2015. - 383 с.

40 Новак, А.Е. Анализ вероятности банкротства небанковских финансовых посредников / А.Е. Новак, Е.Р. Пименова // Финансовая аналитика. 2014. - № 42. С.48-55.

41 Пелих, А.С. Экономико-математические методы и модели в управлении производством : учебник / А.С. Пелих, Л.Л.Терехов. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2015.- 248 с.

42 Поздняков, В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / В.Я. Поздняков. - М.: Инфра-М, 2012. - 617 с.

43 Рудакова, Р.П. Практикум по статистике : учебное пособие / Р.П. Рудакова, Л.Л. Букин. - СПб.: Питер, 2017. - 288 с.

44 Савицкая, Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности : учебное пособие / Г.В. Савицкая. - М.: Инфра-М, 2015. - 281 с.

45 Свирина, А.А. Оценка эффективности мотивации как ключевой составляющей процесса управления / А.А. Свирина // Экономика и управление.- 2012. - №1. С.82-86.

46 Скляренко, В.К. Прудников В.М. Экономика предприятия : учебник. М.: Инфра-М, 2016. 528 с.

47 Смуров, М.Ю. Стратегическое планирование хозяйственной деятельности компании / М.Ю.Смуров // Экономика и управление. - 2012. - №1.- С.68-73.

48 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент : учебник / Е.С.Стоянова. - М.: Перспектива, 2015. - 425 с.

49 Теплова, Т.В. Ситуационный финансовый анализ : учебник / Т.В. Теплова, Т.И. Григорьева. - М.: ГУ ВШЭ, 2016. - 448 с.

50 Титов, В.И. Экономика предприятия : учебник / В.И. Титов. - М.:

Эксмо, 2012. - 448 с.

51 Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ : учебник / Т.У. Турманидзе. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 289 с.

52 Фёдорова, Г.В. Учет и анализ банкротств : учебник / Г.В. Фёдорова. - М.: Омега-Л, 2012. - 248 с.

53 FINANALIS.Ru : Финансовый анализ, библиотека бизнес-планов [Электронный ресурс] – М., 2015. – Режим доступа : <http://www.finanalisis.ru>. – 01.05.2018.

54 Чхутиашвили, Л.В. Роль внутреннего контроля организации в эффективном ведении финансово-хозяйственной деятельности / Л.В.Чхутиашвили // Финансовая аналитика. 2014. - № 11. - С. 37-47.

55 Шохин, Е.И. Финансовый менеджмент : учебник / Е.И. Шохин. - М.: ФБК-ПРЕСС, 2014. - 408 с.