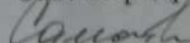


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика  
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

 Е. А. Самойлова

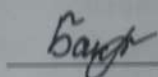
« 17 » 06 2019 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Оценка финансовой устойчивости и риск банкротства предприятия на примере АО «ДРСК»

Исполнитель

студент группы 571об

 17.06.19.

О.А. Бакунькина

Руководитель

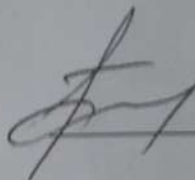
доцент, к.э.н.

 17.06.2019

О.А. Цепелев

Нормоконтроль

ассистент

 17.06.19

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2019

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический

Кафедра финансов

Направление подготовки 38.03.01 – Экономика

Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

*Самойлова*  
«29» 03

Е. А. Самойлова

2019 г.

**ЗАДАНИЕ**

К выпускной квалификационной работе студента Бакунькиной Олеси Александровны

1 Тема выпускной квалификационной работы: Оценка финансовой устойчивости и риск банкротства предприятия на примере АО «ДРСК»

(утверждено приказом от 15.04.2019 № 347-уч.)

2. Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) 17.06.2019

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: Устав предприятия АО «ДРСК», бухгалтерская отчетность предприятия АО «ДРСК» за 2016, 2017, 2018 гг., учебная литература, статьи в периодических изданиях.

4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов) Теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия, анализ финансовой деятельности предприятия на примере АО «ДРСК», оценка финансовой устойчивости и риска банкротства предприятия АО «ДРСК».

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.) бухгалтерская отчетность предприятия АО «ДРСК» за 2016, 2017, 2018 гг. в таблицах

6. Консультанты по выпускной квалификационной работе (с указанием относящихся к ним разделов)

нет

7. Дата выдачи задания 29.03.2019

Руководитель выпускной квалификационной работы:

Цепелев О.А. доцент, к.э.н.

(фамилия, имя, отчество, должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению (дата): 29.03.2019

*Баку*

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 115 с., 6 рисунков, 24 таблицы, 4 приложения, 55 источников.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА, АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, МОДЕЛИ Э. АЛЬТМАНА, У. БИВЕРА, Р. ТАФФЛЕРА, Г.В. САВИЦКОЙ, О.П. ЗАЙЦЕВОЙ, Д. ФУЛМЕРА

Целью написания бакалаврской работы является выявление проблем и разработка основных направлений по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК».

Объектом исследования данной работы является предприятие АО «ДРСК».

Предметом исследования данной работы является финансовая устойчивость и риск банкротства предприятия АО «ДРСК».

Период исследования – три года (с 2016 по 2018 гг.).

В бакалаврской работе рассмотрены теоретические и методические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия. Описана организационно-экономическая характеристика предприятия АО «ДРСК», а также проведен анализ состава имущества организации.

Проведен анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» и анализ вероятности банкротства на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера. Предложены мероприятия по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК».

Предложение о введении скидки для дебиторов на условиях сокращения сроков оплаты положительно повлияет на уровень коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности компании.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия	7
1.1 Понятие, сущность и классификация финансовой устойчивости предприятия	7
1.2 Методы анализа платежеспособности и ликвидности предприятия	13
1.3 Понятие и сущность банкротства предприятия. Методы финансово-экономической диагностики вероятности банкротства	25
2 Анализ финансовой деятельности предприятия на примере АО «ДРСК»	36
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия АО «ДРСК»	36
2.2 Анализ состава и структуры имущества предприятия АО «ДРСК» и источников формирования	41
2.3 Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК»	49
3 Оценка финансовой устойчивости и риск банкротства предприятия АО «ДРСК»	56
3.1 Анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК»	56
3.2 Анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера	68
3.3 Мероприятия по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК»	78
Заключение	87
Библиографический список	91
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «ДРСК» за 2016 – 2018 гг.	96
Приложение Б Отчет о финансовых результатах за 2016 – 2018 гг.	102
Приложение В Отчет о движении денежных средств за 2016 – 2018 гг.	109
Приложение Г Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований	114

## ВВЕДЕНИЕ

Одним из показателей стабильного состояния организации является ее финансовая устойчивость, которая обусловлена с одной стороны, стабильностью экономической среды, в пределах которой осуществляется деятельность компании, с другой - от результатов ее функционирования и эффективной реакции на изменения внутренних и внешних факторов.

Актуальность работы состоит в том, что в современных экономических условиях многие российские организации испытывают затруднения в области финансовой устойчивости. Образование долга между предприятиями, повышение налоговых и банковских процентных ставок являются следствием того, что компании оказываются неплатежеспособными. При возникновении массовой неплатежеспособности организаций объективная и точная оценка вероятности наступления несостоятельности и факторов их преодоления приобретает первостепенное значение.

В связи с этим, целью написания бакалаврской работы является выявление проблем и разработка основных направлений по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК».

Исходя из цели написания бакалаврской работы были сформулированы следующие задачи:

- изучить понятие, сущность и классификацию финансовой устойчивости предприятия и вероятности наступления риска банкротства;
- провести анализ финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК»;
- произвести расчет динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК»;
- осуществить анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера;
- разработать мероприятия по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК».

Объектом исследования данной работы является предприятие АО «ДРСК».

Предметом исследования данной работы является финансовая устойчивость и риск банкротства предприятия АО «ДРСК».

Период исследования – три года (с 2016 по 2018 гг.).

Основу методологии исследования составляют методы анализа, синтеза обобщения, группировки информации, структурный и коэффициентный анализ.

К информационной базе бакалаврской работы относятся устав, бухгалтерская отчетность предприятия АО «ДРСК» за 2016-2018 гг. В работе использовалась информация из учебной литературы и научных статей.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Понятие, сущность и классификация финансовой устойчивости предприятия

Анализ финансовой устойчивости компании – это изучение финансового состояния организации, а также результатов ее финансово-хозяйственной деятельности с целью выявления резервов повышения рыночной стоимости и обеспечения дальнейшего эффективного развития предприятия.

По результатам анализа финансовой устойчивости предприятия осуществляется принятие управленческих решений, разработка стратегии совершенствования развития предприятия.

Финансовая устойчивость – это положение предприятия, в котором его финансовая система, а именно главные финансовые рынки и финансовая институциональная система, устойчива к экономическим рискам и может бесперебойно выполнять свои основные функции: эффективное посредничество финансовых ресурсов, налаженное управление рисками и организацию платежей.

Понятие «финансовая устойчивость предприятия» имеет широкое распространение на практике. Одной из важных задач эффективного управления финансовой устойчивостью организации является изучение показателей, которые отражают его платежеспособность, ликвидность и финансовую устойчивость.

Существует множество определений финансовой устойчивости предприятия. Общим для большинства из них является то, что финансовая стабильность заключается в отсутствии кризисных ситуаций в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации.

Финансовая устойчивость характеризуется способностью предприятия финансировать свою деятельность как за счет собственных, так и за счет заемных средств.

Согласно определению В. В. Ковалева: «платежеспособность – это наличие у предприятия денежных ресурсов и их эквивалентов, которые достаточны

для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения».<sup>1</sup>

Следовательно, главными показателями стабильного состояния предприятия служат:

- 1) отсутствие просроченных долгов по кредитам;
- 2) наличие в достаточном количестве денежных ресурсов на расчетном счете.

Если платежеспособность выступает в качестве внешнего проявления финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость является внутренней стороной, отражающей равновесие товарных и денежных потоков, расходов и доходов, средств организации и источников их формирования.

Положительное финансовое состояние предприятия означает возможность организации вести свою деятельность и развиваться, придерживаться сбалансированности активов и пассивов в условиях современной экономики, обеспечивающее платежеспособность и инвестиционную привлекательность предприятия в пределах допустимого риска.

Стабильная финансовая система может эффективно распределять ресурсы, анализировать финансовые риски и управлять ими, поддерживать степень занятости на должном уровне, приближенной к естественному уровню экономики, и избавляться от относительных колебаний цен на реальные или финансовые активы, влияющие на равновесие денежной массы или уровень занятости.

Финансовая система находится в пределах стабильности, когда она контролирует финансовые дисбалансы, которые происходят в результате значительных неблагоприятных и непредвиденных стечений обстоятельств. Говоря о стабильности, система будет устранять риски с помощью механизмов самокорректировки, предотвращая неблагоприятное влияние событий отрицательного характера на реальную экономику или же другие финансовые системы.

Финансовая стабильность является первостепенной для экономического

---

<sup>1</sup> Ковалев В.В. Финансовый анализ. М., 2015. С. 47.



роста, так как большинство операций в реальной экономике страны осуществляются посредством финансовой системы.

Наглядное значение финансовой устойчивости предприятия более явно представляется ее отсутствием во время финансовой нестабильности. В течение этих периодов кредитно-финансовые учреждения неохотно финансируют прибыльные проекты, цены на активы чрезмерно отклоняются от их внутренней стоимости, и платежи могут поступать несвоевременно. Существенная нестабильность может привести к несостоятельности организации, гиперинфляции или обвалу фондового рынка. Это, в свою очередь, может серьезно подорвать доверие к финансово-экономической системе. Множество экономических операций являются как бы «возмутителем спокойствия» определенного состояния финансовой устойчивости предприятия, последствием перехода от одного типа устойчивости в другую.

Знание пределов динамики источников финансовых ресурсов для покрытия вкладываемого капитала в основные фонды или производственные издержки дают возможность генерировать данные хозяйственные операции, приводящие к улучшению финансовой устойчивости предприятий, к повышению ее эффективности. При оценке финансовой устойчивости организации, определяется обособленное понятие «платежеспособность». Платежеспособность является неотъемлемой частью финансовой устойчивости, а также ее внешним признаком.

Финансовая устойчивость предприятия определяется соотношением величин собственных и заемных источников формирования запасов и стоимости самих запасов. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования, а также эффективное использование финансовых средств является сущностью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Недостаточная финансовая стабильность способна привести к банкротству предприятий, отсутствию средств для финансирования текущей или инвестиционной деятельности, а также к несостоятельности и препятствию в разви-

тии, что повлечет за собой возникновение избыточных резервов, увеличению времени оборота капитала, сокращению прибыли.

Финансовый анализ дает возможность обосновать параметры такой устойчивости. Однако данный анализ дает не только возможность судить о положении предприятия в определенный период, но и служит основой, необходимой предпосылкой для создания стратегических решений, характеризующих перспективы развития компании. При проведении анализа важно определить рациональность существующего соотношения задолженности и собственного капитала, так как у каждого вида финансирования имеются свои преимущества и недостатки, которые нужно внимательно рассмотреть <sup>2</sup>.

Классификация типов финансовой устойчивости предприятия представлена в таблице 1.

Таблица 1– Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости предприятия	Характеристика типа финансовой устойчивости предприятия	Признаки типа финансовой устойчивости предприятия
Абсолютная финансовая устойчивость	Запасы предприятия сформированы за счет собственных оборотных средств	$З \leq СОС$ , З - запасы; СОС - собственные оборотные средства
Нормальная финансовая устойчивость	Запасы предприятия сформированы за счет собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов и займов	$З \leq СОС + ККЗ$ , З - запасы; СОС - собственные оборотные средства; ККЗ - краткосрочные кредиты и займы
Неустойчивое финансовое состояние	Запасы предприятия сформированы за счет собственных оборотных средств и краткосрочных обязательств	$З \leq СОС + КО$ , З - запасы; СОС - собственные оборотные средства; КО - краткосрочные обязательства
Кризисное финансовое состояние	Запасы предприятия не обеспечиваются источниками их формирования, предприятие на грани банкротства	$З > СОС + КО$ , З - запасы; СОС - собственные оборотные средства; КО - краткосрочные обязательства

<sup>2</sup> Подчепалева А.О. Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия // Молодой ученый. 2019. № 5. С. 132 - 134.

Целью управления финансовым состоянием предприятия является поддержание в условиях меняющейся внутренней и внешней среды сбалансированного финансового положения, стабильной платежеспособности, способности в срок погашать кредиты и привлекательности компании для инвесторов, способной обеспечить рост ее рыночной стоимости. Информационной базой для формирования решений по управлению финансовым состоянием предприятия являются показатели ее оценки, возникающие после выполнения анализа финансовой деятельности организации.

Для определения уровня финансового состояния компании применяется комплекс относительных показателей. С помощью них оценивают динамику финансовой структуры и финансового состояния организации. Для этого рассматривают динамику двух групп качественных показателей:

- структуры источников средств (показатели капитализации). Показатели данной группы группируются путем сопоставления определенных групп имущества и источников его покрытия.

- качество расходов, связанных с обслуживанием внешних источников (показатели покрытия). С помощью показателей этой группы выполняется оценка возможности предприятия поддерживать сложившуюся структуру источников ресурсов.<sup>3</sup>

Для оценки финансовой устойчивости компании применяется ряд коэффициентов (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Наименование показателя	Способ расчета	Оптимальное значение	Примечание
1	2	3	4
Коэффициент автономии	$\frac{СК}{ВБ}$ , СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса	$\geq 0,5$	Показывает сколько собственного капитала в общей сумме источников финансирования. Чем выше показатель, тем независимей организация

<sup>3</sup> Подчепалева А. О. Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия // Молодой ученый. 2019. № 5. С. 132-134.

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4
Коэффициент финансирования	$\frac{СК}{ЗК}$ , СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал	> 1	Показывает какая часть деятельности предприятия финансируется за счет заемного капитала, а какая за счет собственного
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	$\frac{ЗК}{СК}$ , ЗК – заемный капитал; СК – собственный капитал	< 1	Показывает, какое количество заемных средств приходится на 1 рубль собственных. Чем выше коэффициент, тем больше займов у предприятия и тем критичнее ситуация.
Коэффициент обеспеченности материальных запасов	$\frac{ОС}{З}$ , ОС – оборотные средства; З – запасы	0,6 – 0,8	Данный показатель определяет, в какой степени материальные ресурсы предприятия покрыты собственными оборотными средствами
Коэффициент маневренности собственных средств	$\frac{СОС}{СК}$ , СОС – собственные оборотные средства; СК – собственный капитал	0,2 – 0,5	Показывает, сколько занимает собственный капитал, инвестируемый в оборотные активы
Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{ВБ}{СК}$ , ВБ – валюта баланса; СК – собственный капитал	< 0,8	Показывает, в какой степени компания зависит от внешних источников финансирования
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\frac{ЗК}{ВБ}$ , ЗК – заемный капитал; ВБ – валюта баланса	$\leq 0,5$	Показывает, какое количество заемного капитала приходится на единицу денежных средств
Коэффициент структуры заемного капитала	$\frac{ДО}{ЗК}$ , ДО – долгосрочные обязательства; ЗК – заемный капитал	Единого нормативного значения не существует	Показывает, какую долю в обязательствах занимают долгосрочные займы
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{СК + ДО}{ВБ}$ , СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; ВБ – валюта баланса	0,8 – 0,9	Показывает какая доля активов организации финансируется за счет устойчивых источников

Чем больше у предприятия чистого оборотного капитала, тем оно более

независимо в экономическом плане даже с учетом замедления оборачиваемости оборотных активов в случаях возникновения проблем со сбытом товара или задержкой выплат покупателями и заказчиками своей задолженности, или потерь оборотных активов.

Объем чистого оборотного капитала, дающий возможность компании являться финансово устойчивой, зависит от вида деятельности, позиций на рынке, а также иных особенностей функционирования организации:

- ее размеров;
- объемов реализации;
- скорости оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности;
- ситуации на кредитном рынке.

Так же отрицательно на деятельности организации способен отразиться и дефицит, и профицит чистого оборотного капитала. Когда возникает недостаток этого капитала контрагенты могут сделать вывод о недостаточной платежеспособности организации, более того данная ситуация способна повлечь за собой банкротство предприятия. Наоборот, если стоимость чистого оборотного капитала выше, чем необходимо организации для стабильной деятельности, можно считать неэффективным использованием средств. В качестве примера можно привести привлечение финансовых ресурсов за счет займа, выпуска акций или продажи основных активов сверх имеющихся потребностей.

## **1.2 Методы анализа платежеспособности и ликвидности предприятия**

Анализ финансовой устойчивости и деловой активности компании является важным элементом управления организацией. Результаты этого анализа дают возможность определить переговорную позицию компании при контактах с представителями различных партнерских групп.

Система экономического рейтинга промышленных, торговых, финансовых корпораций развитых стран, основанная на такой оценке, четко установлена и включает в себя определенный набор материалов, которые содержат финансово-экономические показатели, которые в свою очередь в обязательном порядке заверяются независимой аудиторской организацией по итогам года.

Заключение аудиторской организации, публикуемое в средствах массовой информации вместе с балансовыми отчетами предприятия, требуется не только для инвесторов, акционеров корпораций, но и для налоговых инспекций и кредиторов. Высокий рейтинг авторитетной аудиторской организации – это качественная реклама в бизнесе.

Финансовая устойчивость компании характеризуется комплексом показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и возможность компании финансировать свою деятельность на определенный момент времени.

Экономический потенциал организации не сводится лишь к имущественной компоненте, также очень важна и финансовая его сторона, суть которой – в отражении сбалансированности структуры оборотных активов как обеспечении текущих расчетов, достаточности финансовых ресурсов, способности поддерживать сложившуюся или желаемую структуру источников средств.

Если, например, две компании владеют одинаковым составом имущества, но одно из них существенно больше обременено по сравнению с другим, то характеристика экономического потенциала как способности, в частности, генерировать прибыль для этих двух компаний будет принципиально различаться. С позиции финансовой деятельности любого коммерческого предприятия имеется необходимость решения двух главных задач:

- поддержание способности отвечать по текущим финансовым обязательствам;
- обеспечение долгосрочного финансирования в ожидаемых объемах и возможности без негативных последствий поддерживать сложившуюся или планируемую структуру капитала.

Данные задачи описаны в плане характеристики финансовой устойчивости организации с позиции соответственно краткосрочной и долгосрочной перспектив.

Финансовое положение компании со стороны краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности, которые по-

казывают, способна ли данная компания вовремя и в полном объеме рассчитаться по краткосрочным обязательствам перед контрагентами.

Краткосрочная задолженность организации, указанная в отдельном разделе пассива баланса, погашается разными методами, например, погашать такую задолженность могут любые активы организации, в том числе и внеоборотные. К тому же очевидно, что ситуация, когда некоторое количество основных средств продается с целью погасить краткосрочные обязательства, является ненормальной. Поэтому, говоря о ликвидности баланса и платежеспособности фирмы как характеристиках его текущего финансового положения и анализируя его потенциальные возможности расплатиться с кредиторами по текущим операциям, вполне логично сопоставлять оборотные активы и краткосрочные пассивы.

Финансовое положение компании может быть 3 типов: устойчивое, неустойчивое и кризисное.

Главная цель финансовой деятельности организации – это увеличение собственного капитала и стремление к устойчивому положению на рынке. Для этого организация должна поддерживать свою платежеспособность и рентабельность, а также оптимальную структуру актива и пассива баланса.

Главная цель анализа платежеспособности и ликвидности компании – вовремя обнаруживать и ликвидировать недостатки в экономической деятельности и изыскивать резервы совершенствования платежеспособности и кредитоспособности.

Для этого нужно решать следующие задачи:

- на основе изучения причинно-следственной связи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности оценить выполнение плана по поступлению экономических резервов и их использованию с целью улучшения платежеспособности и ликвидности организации;
- проведение прогноза возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, учитывая реальные условия хозяйственной деятельности организации и наличие собственных и заемных средств;

– разработка определенных мероприятий, направленных на эффективное использование экономических ресурсов организации.

Внешним признаком финансовой устойчивости компании является его платежеспособность. Организация считается платежеспособной, если находящиеся у нее экономические ресурсы, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая поддержка другим организациям) и активные расчеты (расчеты с клиентами) покрывают его краткосрочные обязательства.

Платежеспособность организации – способность вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков оборудования, сырья и материалов в соответствии с договорами, возвращать заемные средства, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет.

От понятия «платежеспособность» следует отличать понятие «кредитоспособность». Кредитоспособность – это система условий, характеризующих способность организации привлекать заемные средства в различных формах, выполняя все финансовые обязательства в полном объеме и своевременно.

Платежеспособность определяет способность организации вовремя погасить платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- наличие средств на расчетном счете в достаточном объеме;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Компанию, у которой размер активов превышает размер внешних обязательств принято считать платежеспособной. Расчет платежеспособности производится на конкретную дату. Эта оценка субъективна и может быть выполнена на разном уровне точности. Для подтверждения платежеспособности проверяют: наличие денежных средств на рублевых и валютных счетах организации, краткосрочные финансовые вложения.

Анализ платежеспособности компании выполняется методом соизмерения наличия и поступления средств с платежами первой необходимости.

Наиболее точно платежеспособность выявляется при анализе ее за корот-



кий промежуток времени (неделю, полмесяца).

Анализ платежеспособности необходим как для организации с целью оценки и прогнозирования ее финансовой деятельности, так и для внешних инвесторов.

Перед тем как предоставлять кредит, банк должен удостовериться в кредитоспособности заемщика. Также обязаны поступать и организации, которые стремятся вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если осуществляется предоставление ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Платежеспособность воздействует положительно на исполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми средствами. Поэтому платежеспособность, как составная часть хозяйственной деятельности компании нацелена на обеспечение сбалансированного денежного потока организации, выполнение расчетной дисциплины, достижение взвешенных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Финансовое положение компании в плане платежеспособности способно меняться, например, вчера организация была платежеспособна, а уже сегодня ситуация весьма изменилась, настало время расплатиться с очередным кредитором, а у организации не имеется денежных средств на счете, так как вовремя не поступил платеж за поставленный ранее товар. Иными словами, предприятие стало неплатежеспособным в связи с финансовой недисциплинированностью своих дебиторов.

Такие критичные ситуации бывают в коммерческих организациях, по определенным причинам не поддерживающих в нужном количестве страхового запаса денежных ресурсов на расчетном счете.

Чтобы держаться на плаву в жестких условиях рыночной экономики и избежать банкротства компании, необходимо достаточно владеть информацией о том, как управлять денежными ресурсами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать

собственные средства, а какую – заемные.

Неплатежеспособной может считаться компания, в которой наблюдается постоянное отсутствие денежных ресурсов. В таком случае нужно внимательно приступать к анализу неплатежеспособности, она может быть временной или длительной. Причины такого состояния могут быть связаны с недостаточной обеспеченностью денежными средствами, с невыполнением плана производства продукции, с нерациональной структурой оборотных средств, с несвоевременным поступлением платежей от сторон.

Существенные факторы, характеризующие платежеспособность организации, это своевременное выполнение операций, зафиксированных в финансовом плане, осуществление по мере появления потребности собственного оборотного капитала за счет прибыли и увеличения оборачиваемости оборотных средств.

Следовательно, компания является платежеспособной при наличии свободных денежных средств, с помощью которых можно погасить имеющиеся обязательства.

Организация может быть платежеспособной при отсутствии необходимого объема свободных денежных ресурсов, если для расчетов с кредиторами она способно реализовать свои текущие активы.

В процессе анализа платежеспособности в целях финансового планирования предприятия на перспективу составляют баланс платежей. В активе такового баланса отмечают показатели неплатежей, а именно: краткосрочная задолженность по кредитам и расчетным документам поставщиков, недоимки в бюджет и прочие неплатежи.

Анализ платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, то есть времени, которое нужно для преобразования их в денежную наличность.

Понятия платежеспособности и ликвидности достаточно близки, но второе более емкое. От уровня ликвидности баланса зависит платежеспособность. Также, ликвидность определяет не только текущее состояние расчетов, но и

перспективу. Предприятие может быть платежеспособной на отчетную дату, но при этом иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.

Ликвидность – это способность ценностей превращаться в деньги. Последние считаются абсолютно ликвидными средствами. У свойства ликвидности существует две стороны. С одной стороны, это – величина, обратная по отношению ко срокам, необходимым для быстрой продажи актива по данной цене. С другой стороны, это – сумма, вырученная за него. Эти стороны тесно взаимосвязаны, например, если целью является получить большую сумму за свой товар (услугу), необходимо долго вести торги или искать хорошего покупателя, таким образом есть возможность получить денежный выигрыш. Но часто денежные ресурсы нужны срочно, для решения определенной проблемы или для того, чтобы их вложить в более выгодное дело, в таком случае лучше уступить в цене и получить выигрыш во времени.

Ликвидность предприятия - это способность своевременно и в короткие сроки погашать свою задолженность. Она характеризуется соотношением величины задолженности и ликвидных средств, то есть средств, которые используются для погашения долгов.

По существу, ликвидность фирмы означает ликвидность ее баланса, а также безусловную платежеспособность организации.

Ликвидность баланса – это возможность организации обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, определяется как уровень покрытия обязательств компании ее активами, период превращения которых в денежную форму соответствует периоду погашения обязательств. Она зависит от уровня соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств. Ликвидность баланса предполагает поиск платежных средств исключительно за счет внутренних источников.

Ликвидность баланса определяется как уровень покрытия обязательств компании ее активами, период преобразования которых в денежную форму соответствует периоду погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу,

сгруппированных по уровню их ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с краткосрочными обязательствами по пассиву, сгруппированных по степени срочности погашения.

Анализ ликвидности баланса показывает в каком направлении необходимо вести данную работу, дает возможность выявить важные аспекты и наиболее слабые позиции в осуществленном анализе. В соответствии с этим, результаты проведенного анализа дают понять каковы важнейшие способы совершенствования состояния организации. Также важно своевременно выявить и ликвидировать недостатки в финансовой деятельности компании, отыскать резервы улучшения ее платежеспособности.

Ликвидность предприятия – это способность преобразовывать активы в денежные средства для совершения всех необходимых платежей, по мере наступления их срока.

В современных экономических условиях повышается значение анализа платежеспособности компании из-за роста необходимости своевременной оплаты организацией текущих платежей.

Для анализа платежеспособности и ликвидности используются следующие основные методы:

- структурный анализ изменений активных и пассивных платежей баланса, то есть анализ ликвидности баланса;
- расчет финансовых коэффициентов ликвидности;
- анализ движения денежных средств за отчетный период.

В таблице 3 приведены методы проведения анализа платежеспособности и ликвидности компании.

Таблица 3 – Методы проведения анализа платежеспособности и ликвидности предприятия

Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия		
Анализ ликвидности баланса	Расчет финансовых коэффициентов ликвидности	Анализ движения денежных средств за отчетный период

При анализе ликвидности баланса выполняется сравнение активов, сгруппированных по уровню их ликвидности, с обязательствами, по пассиву сгруппированными по периодам их погашения.

Расчет и анализ коэффициентов ликвидности дает возможность выявить уровень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами.

Главная цель анализа движения денежных средств – это оценить способность организации генерировать финансовые ресурсы в объеме и в сроки, которые необходимы для осуществления планируемых расходов и платежей.

Анализ ликвидности баланса начинается с того, что все активы и пассивы компании делят на четыре группы (активы – в зависимости от скорости превращения в финансовые ресурсы; пассивы – в зависимости от сроков оплаты).

Главная задача оценки ликвидности баланса – определить величину покрытия обязательств организации его активами, период преобразования которых в денежную форму (ликвидность) соответствует периоду погашения обязательств (срочности возврата) (рисунок 1).

Для проведения анализа актив и пассив баланса группируются.

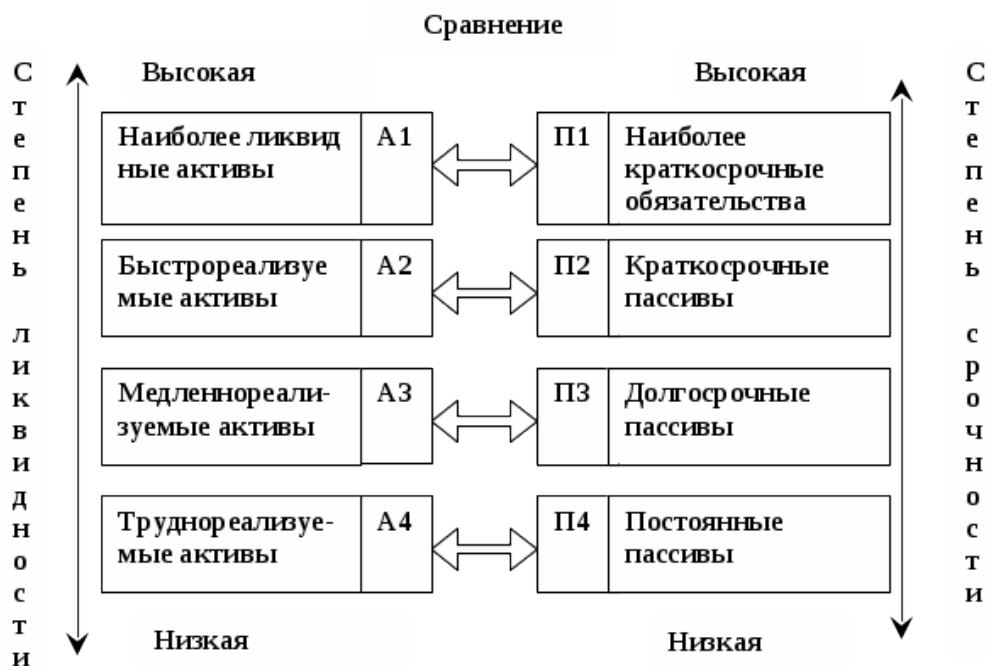


Рисунок 1 – Группировка статей актива и пассива для анализа ликвидности баланса

С целью определения ликвидности баланса необходимо сопоставить итоги соответствующих групп активов и пассивов. Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются следующие условия:

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

Сопоставление первых двух групп активов и пассивов дает возможность оценить текущую платежеспособность. Сравнение третьей группы активов и пассивов показывают долгосрочную платежеспособность. Четвертое неравенство носит уравнивающий характер.<sup>4</sup>

Для проведения анализа платежеспособности используются финансовые коэффициенты платежеспособности (таблица 4). Данные коэффициенты рассчитываются на начало и конец года.

Таблица 4 – Финансовые показатели платежеспособности

Показатель	Методика расчета	Оптимальное значение	Пояснение
1	2	3	4
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{АО}{ТО}$ , АО – оборотные активы; ТО – текущие обязательства	1,5 – 2,5	Погашение текущих обязательств по кредитам и расчетам за счет оборотных активов
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{ОА - З}{ТО}$ , ОА – оборотные активы; ТО – текущие обязательства; З – запасы	0,7 – 1	Отражает степень покрытия высоколиквидными и быстро реализуемыми активами текущих обязательств компании
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{ДС + КФВ}{ТО}$ , ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ТО – текущие обязательства	0,2 – 0,5	Погашение в ближайшее время текущей краткосрочной задолженности организации за счет денежных ресурсов и финансовых вложений
Коэффициент общей ликвидности	$\frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$ ,	1,5 – 2,5	Отражает степень погашения активами компании

<sup>4</sup> Гапаева С. У. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия // Молодой ученый. 2016. № 12. С. 279 - 282.

1	2	3	4
	А1 – наиболее ликвидные активы; А2 – быстро реализуемые активы; А3 – медленно реализуемые активы; П1 – наиболее краткосрочные обязательства; П2 – краткосрочные пассивы; П3 – долгосрочные пассивы		всех обязательств
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\frac{СК - ВА}{ОА}$ СК – собственный капитал; ВА – внеоборотные активы; ОА – оборотные активы	> 0,1	Показывает наличие у организации собственных оборотных средств

В ходе анализа ликвидности баланса каждый из представленных показателей ликвидности рассчитывается на начало и конец отчетного года. Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормативному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

В свою очередь, представленный метод имеет существенные недостатки:

- результат анализа является одномоментным для состояния организации, при этом учитывается наличие активов и обязательств на определенный период, что не дает возможности включить в анализ финансовые средства, привлечение которых становится возможным после даты проведения анализа;

- использование коэффициентов ликвидности предпочтительно для внешних пользователей, не имеющих доступа к внутренней финансовой информации, итогом чего является снижение значимости показателей ликвидности для менеджмента организации, данные коэффициенты становятся целью управления, но не инструментом, что очень важно на практике.

Тим образом, все представленные показатели дают лишь общую одномоментную оценку динамики платежеспособности и ликвидности компании и не дают возможности провести анализ ее внутривидовых изменений. Главное достоинство данных коэффициентов - простота и наглядность, способна обер-

нуться таким недостатком, как поверхностность выводов, если анализ платежеспособности будет сведен только к определению представленных показателей.<sup>5</sup>

Анализ денежных потоков проводится тремя методами:

- анализ прямым методом. Оценка средств, перемещающихся по счетам организации. Оцениваются все поступления средств и необходимые платежи, выполненные предприятием в отчетный период;
- анализ косвенным методом. Дает возможность собрать подробную информацию о чистом денежном потоке, а также о связи между изменением остатка денежных средств на момент окончания отчетного периода и общей величиной прибыли, которую получила организация;
- анализ коэффициентным методом. Предполагает использование определенных коэффициентов, которые дают возможность изучить отклонения реальных денежных потоков от запланированных.

Таблица 5 – Основные показатели анализа коэффициентным методом

Показатель	Методика расчета	Оптимальное значение	Пояснение
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	$\frac{ЧП}{ДП+}$ , ЧП – чистая прибыль; ДП+ – положительный денежный поток	Увеличение показателя считается положительным признаком	Показывает, какую часть составляет чистая прибыль в совокупном денежном притоке
Коэффициент участия операционной деятельности в общем денежном потоке	$\frac{ОДП}{ДПч}$ , ОДП – операционный денежный поток; ДПч – чистый денежный поток	Увеличение показателя считается положительным признаком	Показывает непрерывность притока средств по текущей деятельности, независимость от рыночных колебаний и стабильность работы предприятия
Коэффициент эффективности денежного потока	$\frac{ДПч}{ДП-}$ , ДПч – чистый денежный поток; ДП- – отрицательный денежный поток	Увеличение показателя считается положительным признаком	Отражает эффективность использования денежных ресурсов организации

<sup>5</sup> Гапаева С.У. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия // Молодой ученый. 2016. № 12. С. 279-.



Показатель	Методика расчета	Оптимальное значение	Пояснение
Коэффициент ликвидности денежного потока	$\frac{ДП+}{ДП-}$ , ДП+ – положительный денежный поток; ДП- – отрицательный денежный поток	Увеличение показателя считается положительным признаком	Отражает синхронность формирования денежных потоков противоположной направленности
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	$\frac{ДПср \times 365}{ОДП}$ , ДПср – средняя величина денежных средств за период; ОДП – операционный денежный поток	> 1	Определяет средний срок в днях, в течение которого компания может работать без дополнительного притока денежных ресурсов

В нормальной ситуации анализ платежеспособности компании, должен осуществляться на основе исследования источников притока и оттока денежных средств в краткосрочной и долгосрочной перспективе и способности организации стабильно обеспечивать превышение притока над оттоком денежных средств.

### 1.3 Понятие и сущность банкротства предприятия. Методы финансово-экономической диагностики вероятности банкротства

Согласно с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» «Несостоятельность (банкротство) - признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей»<sup>6</sup>.

В сложившейся ситуации, когда предприятие не способно своими силами погасить задолженность, оно или передает принадлежащее ей имущество кредиторам для его реализации и покрытия долга, или дает согласие на ввод в своем отношении комплекса специальных мероприятий для восстановления платежеспособности.

<sup>6</sup> О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».

Не каждая компания, столкнувшаяся с затруднениями в финансовом плане, способна выбрать путь получения статуса банкрота.

Важно соблюдение ключевого критерия – размер долга должен превышать 100 тысяч рублей, а расчеты по обязательствам должны были производиться еще три месяца назад. При соблюдении данных условий банкротом компанию будет признавать арбитражный суд.

Фирме-должнику нет необходимости ждать обращения в суд от кредиторов и налоговой службы – она самостоятельно способна потребовать осуществление процедуры банкротства.

Причины банкротства компании подразделяются на внешние и внутренние.

Внешние причины. В Российской Федерации внешние причины заняли главное место. Политическая и экономическая нестабильность, а также неустойчивость финансовых процессов во время инфляции явились существенными толчками к обострению кризисных ситуаций на российских фирмах.

К внешним причинам банкротства предприятия относятся:

- резкий рост стоимости производственных ресурсов;
- усиление международной конкуренции;
- различные демографические данные – численность населения и уровень его финансового благосостояния, спрос на продукцию и услуги.

Некоторые из приведенных причин могут вызвать непредсказуемое банкротство, а некоторые постепенно подводят организацию к этому состоянию.

Внутренние причины. Они в свою очередь подразделяются на объективные и субъективные.

Объективные причины:

- нехватка оборотного капитала в результате низкоэффективной производственно-коммерческой деятельности компании или неэффективной инвестиционной политики;
- рост себестоимости продукции в связи со спадом производственных мощностей;

- выпуск незавершенного производства в количествах, которые превышают норму;
- задержка оплаты от клиентов;
- низкая эффективность маркетинговой составляющей компании;
- получение займов на невыгодных условиях, что провоцирует расходы и снижает способность самофинансирования;
- непродуманное расширение производства.

Субъективные причины:

- неспособность управляющего персонала предупредить признаки банкротства;
- резкое падение продаж компании;
- спад производства организации;
- снижение качества и стоимости производимой продукции;
- несоразмерно высокие расходы;
- низкий уровень рентабельности продукции;
- цикл производства, превышающий нормативные сроки;
- высокий уровень задолженности параллельно с неосуществленными платежами.

На современном этапе развития российской экономики растет заинтересованность экономических агентов в полной и достоверной информации о финансовом состоянии предприятия, и, следовательно, увеличивается роль анализа финансового состояния организации, дающего возможность выявить реальное прошлое и текущее финансовое положение компаний, оценить результаты деятельности организаций в части их ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, вероятности наступления банкротства.

В настоящее время зарубежными исследователями разработано множество методических подходов, касающихся проведения прогноза наступления банкротства компаний, включающих в себя несколько ключевых показателей, определяющих финансовое состояние предприятий. Они призваны давать воз-

возможность прогнозировать возникновение кризисной ситуации заранее, до появления ее очевидных признаков с целью ее предотвращения. Для оценки вероятности наступления несостоятельности предприятия наиболее широкое применение получили модели Э. Альтмана, У. Бивера, Р. Таффлера, Г.В. Савицкой, О.П. Зайцевой, Д. Фулмера.

Модель Э. Альтмана – алгоритм интегральной оценки риска вероятности наступления банкротства фирмы, основанный на комплексном учете важнейших коэффициентов, диагностирующих кризисное финансовое его состояние.

Общий экономический смысл методики представляет собой функцию от некоторых коэффициентов, определяющих экономический потенциал фирмы и результаты его работы за истекший период.

Двухфакторная модель Э. Альтмана – это одна из самых легких и наглядных методик проведения прогноза риска наступления несостоятельности компании, при использовании которой нужно произвести расчет влияния только двух показателей: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заемных средств в пассивах.

Формула модели Э. Альтмана имеет вид:

$$Z = - 0,3877 - 1,0736 \times K_{\text{ТЛ}} + 0,579 \times (ЗК : П), \quad (1)$$

где  $K_{\text{ТЛ}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$ЗК$  – заемный капитал;

$П$  – пассивы.

При значении  $Z > 0$  ситуация в анализируемой организации критична, риск наступления банкротства высокий.

Также систему выявления вероятности банкротства создал известный финансовый аналитик Уильям Бивер. Его пятифакторная модель содержит следующие показатели:

- рентабельность активов;
- коэффициент текущей ликвидности;

- доля чистого оборотного капитала в активах;
- удельный вес заёмных средств в пассивах;
- коэффициент Бивера (отношение суммы чистой прибыли и амортизации к заёмным средствам).

Особенности построения этой методики - отсутствие весовых коэффициентов, а также возможность определения вероятности банкротства на пять лет в перспективе.

В модели У. Бивера не предусматриваются весовые показатели для индикаторов и не рассчитывается итоговый коэффициент вероятности наступления несостоятельности. Полученные значения показателей сравниваются с нормативными значениями, характерными для трёх состояний компании, сформулированных У. Бивером:

- для благополучных фирм;
- для фирм, обанкротившихся в течение года;
- и для компаний, ставших банкротами в течение пяти лет.

Плюсами такой методики являются использование показателя рентабельности активов и вынесение суждения о сроках наступления банкротства фирмы. Стоит отметить некоторые недостатки:

- отсутствие итогового коэффициента;
- нет возможности использовать в российских условиях (не учитывает особенности российской экономики);
- сложность интерпретации итогового значения;
- зависимость точности расчетов от исходной информации;
- использование устаревших данных.

Модель Р. Таффлера – методика проведения прогноза вероятности наступления банкротства организаций на основе финансовых показателей, созданная британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Представленная модель была разработана ими по итогам тестирования методики Э. Альтмана на данных бухгалтерской отчетности британских предприятий как более соответствующая новым экономическим стандартам.

Четырехфакторная модель Р. Таффлера рассчитывается по формуле (2):

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4, \quad (2)$$

где  $X_1$  – отношение прибыли от продаж до уплаты налога к сумме текущих обязательств;

$X_2$  – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;

$X_3$  – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

$X_4$  – отношение выручки к общей сумме активов.

Итоговое значение  $Z$  расшифровывается таким образом. Если величина  $Z > 0,3$ , это значит, что у компании стабильное финансовое состояние, если  $Z < 0,2$  – присутствует большой риск банкротства предприятия.

На основе коэффициентов, которые являются основными в изменении финансового состояния организаций Г.В. Савицкой была создана дискриминантная методика для анализа и проведения прогноза вероятности банкротства производственных компаний.

Модель рассчитывается по следующей формуле (3):

$$Z = 0,111 \times X_1 + 13,239 \times X_2 + 1,676 \times X_3 + 0,515 \times X_4 + 3,80 \times X_5, \quad (3)$$

где  $X_1$  – доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов;

$X_2$  – отношение оборотного капитала к основному;

$X_3$  – коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;

$X_4$  – рентабельность активов компании, в процентах;

$X_5$  – коэффициент финансовой независимости (доля собственного капитала в валюте баланса).

В формуле расчета  $X_3$  присутствует среднее значение величины активов. Используются значения активов на начало отчетного года и конец года и делятся на 2.

Оценка результата анализа вероятности банкротства по Г.В. Савицкой:

- 1) «при величине показателя  $Z > 8$  вероятность банкротства предприятия мала;
- 2) при значении  $Z 8 - 5$  – небольшая вероятность наступления банкротства компании;
- 3) при значении  $Z 5 - 3$  – средний риск несостоятельности организации;
- 4) при значении  $Z < 3$  – большая вероятность наступления банкротства фирмы;
- 5) при значении  $Z < 1$  – предприятие является банкротом.

Коэффициенты этой регрессии указывают на вклад каждого фактора в изменение уровня интегрального показателя ( $Z$ -счета) при изменении соответствующего фактора на 1.»<sup>7</sup>

Интерпретация результата расчета показателя  $Z$ :

- если показатель  $Z \leq 0$ , то анализируемая компания оценивается как финансово устойчивая;
- если показатель  $Z \geq 1,0$ , то фирма относится к группе высокой вероятности банкротства.
- промежуточное значение  $0 - 1,0$  определяет уровень близости или дальности предприятия от той или другой группы.

Методике принадлежит нестандартная формула расчета, так как обычно переменные в модели суммируются между собой, а в представленной методике перед переменными стоит знак « $\leftrightarrow$ ».

С помощью корреляционного и многомерного факторного анализа установлено, что наибольшую роль в изменении финансового состояния производственных фирм играют коэффициенты, использованные в шестифакторной математической методике О.П. Зайцевой.

Формула расчета данной модели имеет вид:

$$K = 0,25 \times K1 + 0,1 \times K2 + 0,2 \times K3 + 0,25 \times K4 + 0,1 \times K5 + 0,1 \times K6, \quad (4)$$

---

<sup>7</sup> Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : ИНФРА-М, 2017. С. 378.

где  $K_1$  –  $K_{уп}$  – коэффициент убыточности предприятия (нормативное значение 0);

$K_2$  –  $K_3$  – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности (нормативное значение 1);

$K_3$  –  $K_с$  – коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов (нормативное значение 7);

$K_4$  –  $K_{ур}$  – убыточность реализации продукции (нормативное значение 0);

$K_5$  –  $K_{фл}$  – коэффициент финансового левериджа (нормативное значение 0,7);

$K_6$  –  $K_{заг}$  – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов (нормативное значение  $K_6 = K_6$  предыдущего года).

Для определения риска несостоятельности компании нужно провести сравнение фактического значения интегрального показателя вероятности наступления банкротства с нормативным –  $K_{факт}$  сравнивается с  $K_{норм}$ .

Нормативное значение  $K_{норм}$  рассчитывается по формуле:

$$K_{норм} = 1,57 + 0,1 \times K_6 \text{ предыдущего года} \quad (5)$$

Если  $K_{факт} > K_{норм}$ , то риск наступления банкротства компании высокий.

Если  $K_{факт} < K_{норм}$ , то вероятность наступления банкротства незначительная.

Модель Д. Фулмера. Классификации несостоятельности была создана на основе обработки данных 60 компаний: половина из них обанкротились, а другая половина нормально функционировали.

Формула определения риска наступления банкротства по методики Д. Фулмера имеет вид:



$$N = 5,528 \times X1 + 0,212 \times X2 + 0,073 \times X3 + 1,270 \times X4 - 0,120 \times X5 + \\ + 2,335 \times X6 + 0,575 \times X7 + 1,083 \times X8 + 0,894 \times X9 - 6,075 \quad , (6)$$

где X1 – нераспределенная прибыль прошлых лет (1) : баланс (1);

X2 – выручка от реализации продукции : баланс (1);

X3 – прибыль до уплаты налогов / собственный капитал;

X4 – денежный поток / долгосрочные и краткосрочные обязательства (1);

X5 – долгосрочные обязательства (1) : баланс (1);

X6 – краткосрочные обязательства : совокупные активы (1);

X7 - log (материальные активы);

X8 – оборотный капитал (1) : долгосрочные и краткосрочные обязательства (1);

X9 - log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты);

(1) - средняя величина за период (значение на начало + значение на конец периода) : 2.

Наступление неплатежеспособности неизбежно при  $N < 0$ .

Анализ по методике Д. Фулмера показывает:

– основная часть факторов, входящих в уравнении критериев, либо совпадает, либо тесно между собой связана;

– большая часть входящих в них компонент непосредственно связана с объемом инвестиций. Так, входящий в определение подавляющего большинства компонент критериев показатель стоимости совокупных активов (валюта баланса) функционально определяется именно этим показателем, в линейной пропорции.

Последнее обстоятельство является очень важным, так как определяет нижнюю границу скорости их прироста. Сами же компоненты методики Д. Фулмера в обратной пропорции зависят от стоимости совокупных активов.

Показатели полной задолженности и балансовой стоимости долговых обязательств тоже связаны с количеством инвестиций, так как значительная до-

ля последних осуществляется за счет займов.

Вывод по первой главе.

Проведя оценку собранной информации было выяснено, что анализ финансовой устойчивости предприятия является изучением финансового состояния организации, а также результатов ее финансово-хозяйственной деятельности с целью выявления резервов повышения рыночной стоимости и обеспечения дальнейшего эффективного развития предприятия.

Финансовая устойчивость – это положение предприятия, в котором его финансовая система, а именно главные финансовые рынки и финансовая институциональная система, устойчива к экономическим рискам и может бесперебойно выполнять свои основные функции: эффективное посредничество финансовых ресурсов, налаженное управление рисками и организацию платежей.

Известно, что основными признаками платежеспособности предприятия служат:

- 1) отсутствие просроченной кредиторской задолженности;
- 2) наличие в достаточном объеме денежных ресурсов на расчетном счете.

Недостаточная финансовая стабильность способна привести к банкротству предприятий, отсутствию средств для финансирования текущей или инвестиционной деятельности, а также к несостоятельности и препятствию в развитии, что повлечет за собой возникновение избыточных резервов, увеличению времени оборота капитала, сокращению прибыли.

Стоит отметить, что с позиции финансовой деятельности любой коммерческой организации имеется необходимость решения двух главных задач:

- поддержание способности отвечать по текущим финансовым обязательствам;
- обеспечение долгосрочного финансирования в ожидаемых объемах и возможности без негативных последствий поддерживать сложившуюся или планируемую структуру капитала.

Также было выяснено, что для анализа платежеспособности и ликвидности используются следующие основные методы:

– структурный анализ изменений активных и пассивных платежей баланса, то есть анализ ликвидности баланса;

– расчет финансовых коэффициентов ликвидности;

– анализ движения денежных средств за отчетный период.

В настоящее время зарубежными исследователями разработано множество методических подходов, касающихся проведения прогноза наступления банкротства компаний. Для оценки вероятности наступления несостоятельности предприятия наиболее широкое применение получили модели Э. Альтмана, У. Бивера, Р. Таффлера, Г.В. Савицкой, О.П. Зайцевой, Д. Фулмера.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ АО «ДРСК»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия 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).

Организация основана в 2005 году в процессе реформирования российской электроэнергетики и разделения энергокомпаний по видам деятельности, их последующей региональной интеграции.

Основные виды деятельности компании:

- 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;
- проектно-сметные, изыскательские, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;
- оказание транспортно-экспедиционных услуг;
- выполнение работ, определяющих условия параллельной работы в соответствии с режимами Единой энергетической системы России в рамках договорных отношений;

– 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, техническое перевооружение, монтаж и наладку и т.д.<sup>8</sup>

Главную роль в обеспечении повышения эффективности производства играет экономический анализ производственно-хозяйственной деятельности организации, который является составной частью экономических методов управления. Анализ является основой планирования, средством оценки каче-

---

<sup>8</sup> Дальневосточная распределительная сетевая компания, АО [Электронный ресурс]: офиц. сайт. URL : <http://drsk.ru> (дата обращения: 03.05.2019).

ства планирования и выполнения плана.

Анализ хозяйственной деятельности организации – это системное, комплексное исследование, измерение и обобщение влияния факторов на результаты деятельности организации способом обработки специальными методиками системы показателей плана, учета, отчетности и других источников информации с целью увеличения эффективности функционирования компании.

На основании данных бухгалтерской отчетности за период 2016 - 2018 гг. (приложения А и Б), рассмотрены показатели экономической деятельности предприятия АО «ДРСК». Для наиболее полного представления об организации рассмотрим таблицу 6.

Таблица 6 – Анализ основных экономических показателей предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения, (плюс / минус)		Темп роста, в процентах	
	2016 год	2017 год	2018 год	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
Выручка, тыс. руб.	28 892 247	30 631 416	33 322 669	1 739 169	2 691 253	106	108,8
Себестоимость продаж, тыс. руб.	25 479 228	26 493 623	28 473 664	1 014 395	1 980 041	104	107,5
Прибыль от продаж, тыс. руб.	3 413 019	4 137 793	4 848 951	724 774	711 158	121	117
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	1 471 394	2 298 562	2 943 688	827 168	645 126	156	128
Средняя величина активов, тыс. руб.	27 791 667	30 009 635	50 219 975	2 217 968	20 210 340	108	167
Средняя величина основных средств, тыс. руб.	27 502 115	29 805 641	33 471 716,5	2 303 526	3 666 075,5	108	112
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	6 184 417	11 541 232,5	16 558 434,5	5 356 815,5	5 017 202	187	143
Среднесписочная численность персонала, чел.	7 406	7 414	7 362	8	-52	100	99
Рентабельность продаж, в процентах	5,1	7,5	14,6	2,4	7,1	147	194,7
Выручка на одного работника, тыс. руб./чел.	3 901	4 132	4 526	231	394	106	109,5
Фондоотдача, руб.	102	97,8	93,6	-4,2	-4,2	95,9	95,7

Динамика основных экономических показателей предприятия АО «ДРСК» представлена на рисунке 2.

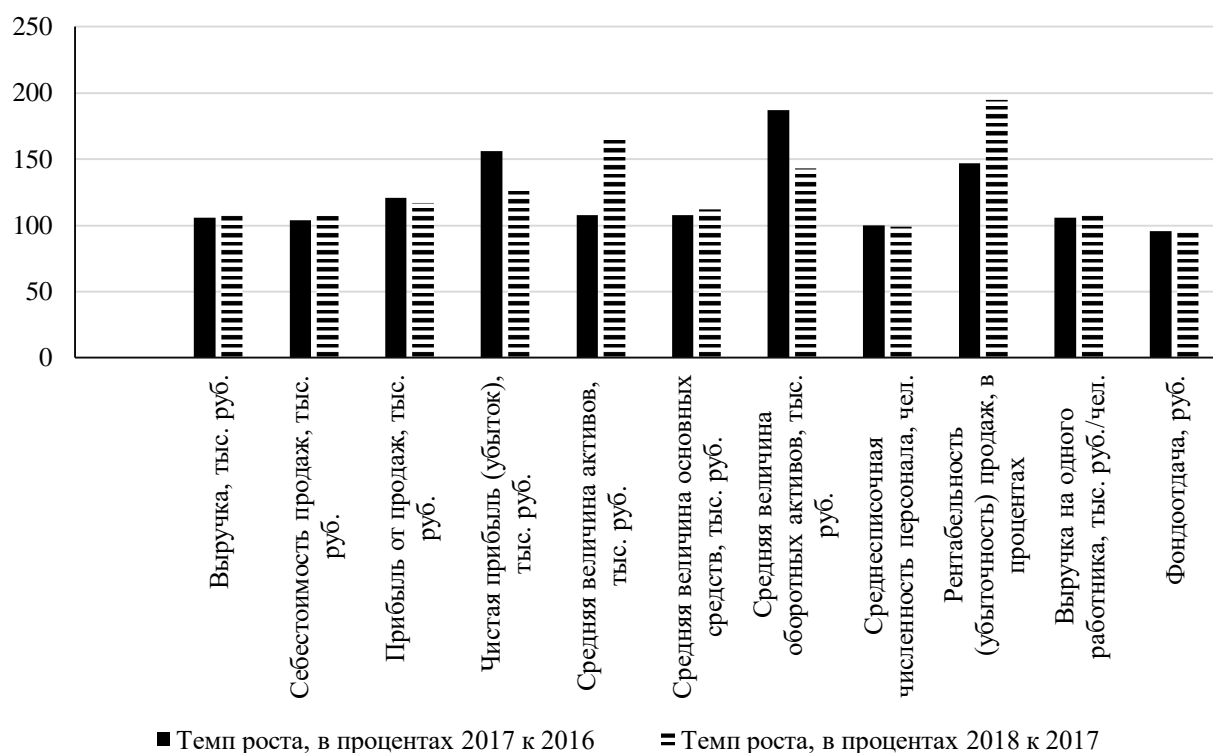


Рисунок 2 – Динамика основных экономических показателей предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Анализ основных экономических показателей деятельности предприятия АО «ДРСК» показал: выручка предприятия имела положительную динамику на протяжении всего рассматриваемого периода, составив в 2018 году 33 322 669 тыс. руб. Систематический рост дохода, в первую очередь, свидетельствует о качественной системе менеджмента в компании АО «ДРСК», а также о положительной тенденции по организации в целом.

Себестоимость продаж организации имела положительный рост на протяжении всего рассматриваемого периода, и к 2018 году увеличилась еще на 7,5 %. Если сравнивать с ростом выручки и прибыли от продаж, то себестоимость увеличилась незначительно. В таком случае, можно сделать вывод о том, что организация АО «ДРСК» увеличила объем производства.

Прибыль от продаж предприятия АО «ДРСК» имела резкий скачок в ро-

сте с 2016 по 2017 год увеличившись на 21 %, а с 2017 года по 2018 год увеличилась на 17 %. Это говорит о том, что на протяжении рассматриваемого периода предприятие АО «ДРСК» работало более эффективно.

Чистая прибыль имела рост с 2016 по 2017 гг. на 56 %, а к 2018 году увеличилась на 28 %. Увеличение чистой прибыли свидетельствует о том, что компания АО «ДРСК» ведет сбалансированное расходование финансовых ресурсов, а также увеличение технического уровня производства.

Средняя величина активов предприятия АО «ДРСК» имела положительную динамику на протяжении всего рассматриваемого периода и к 2018 году увеличилась на 67 %. Это следствие роста объемов производства, что также имеет положительный характер.

Средняя величина основных средств организации имела положительный рост и к 2017 году выросла на 8 %, а к 2018 году - на 12 %, что говорит о приобретении или безвозмездной передаче основных средств.

Средняя величина оборотных активов АО «ДРСК» с 2016 по 2017 год увеличилась на 87 %, а с 2017 по 2018 год на 43 %. В компании планируется наращивание производства, для чего и потребовалось привлечение дополнительных денежных ресурсов. Организация АО «ДРСК» могла приобрести необходимые ресурсы из дополнительных источников, или существовать определенный период в режиме накопления экономических ресурсов. Следовательно, увеличение оборотных средств говорит о возможном расширении производства.

Среднесписочная численность персонала организации с 2016 по 2017 год увеличилась на 8 человек, но к 2018 году среднесписочная численность персонала организации сократилась на 52 человека, это говорит об отсутствии приема новых сотрудников на работу.

Рентабельность продаж предприятия АО «ДРСК» с 2016 по 2017 год увеличилась на 7,5 %, а в 2018 году составила 14,5 %, следовательно, экономическая эффективность производства компании АО «ДРСК» растет.

Выручка на одного работника организации с 2016 по 2017 год имела по-



ложительную динамику роста на 6 %, а с 2017 по 2018 годы увеличилась на 9,5 %, следовательно, на предприятии АО «ДРСК» увеличивается уровень производительности труда.

К 2018 году фондоотдача сократилась на 4,2 %, это свидетельствует о причинах неэффективного использования оборудования, которое имеется у организации АО «ДРСК».

## 2.2 Анализ состава и структуры имущества предприятия АО «ДРСК» и источников формирования

Для того, чтобы провести анализ состава и структуры имущества предприятия АО «ДРСК» использованы данные бухгалтерской отчетности за период 2016 - 2018 гг. (приложение А). Результаты анализа представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ состава имущества предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	2016	2015	2018	Изменение, (+/-)		Темп роста, в процентах	
	год	год	год	2017 к	2018 к	2017 к	2018 к
				2016	2017	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Внеоборотные активы, тыс.руб.</b>	<b>10 722</b>	<b>9 508</b>	<b>8 294</b>	<b>-1 214</b>	<b>-1 214</b>	<b>89</b>	<b>87</b>
Нематериальные активы	10 722	9 508	8 294	-1 214	-1 214	89	87
Результаты исследований и разработок	1 333	-	-	-	-	-	-
Основные средства	28 278 010	31 333 272	35 610 161	3 055 262	4 276 889	111	114
Вложения во внеоборотные активы, в том числе:	2 414 782	3 889 689	3 278 648	1 474 907	-611 041	161	84
строительство объектов основных средств	2 414 782	3 889 689	3 278 648	1 474 907	-611 041	161	84

## Продолжение таблицы 7

1	2	3	4	5	6	7	8
Отложенные налоговые активы	101 903	101 491	97 133	-412	-4 358	100	96
Прочие внеоборотные активы	111 166	71 865	91 357	-39 301	19 492	65	127
Оборотные активы, тыс.руб.	430 948	484 402	464 083	53 454	-20 319	112	96
Запасы, в том числе:	430 948	484 402	464083	53 454	-20 319	112	96
материально-производственные запасы	402600	428079	451596	25479	23517	106	105
Расходы будущих периодов	28 053	56 031	12 124	27 978	-43 907	2 раза	22
НДС	4 383	1 393	966	-2 990	-427	32	69
Дебиторская задолженность	5 332 369	7 944 674	10 557 908	2 612 305	2 613 234	149	133
в том числе: платежи (более чем через 12 месяцев)	3 150 510	4 978 762	38 581	1 828 252	-4 940 181	158	0,8
платежи (в течении 12 месяцев)	2 181 859	2 965 912	10 519 327	784 053	7 553 415	136	3,5 раза
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	2 564 509	3 698 210	6 014 145	1 133 701	2 315 935	144	163
Прочие оборотные активы	936 262	1 685 315	2 265 773	749 053	580 458	180	134
Итого	37 771 605	45 330 130	55 109 820	7 558 525	9 779 690	120	122

Анализ состава имущества предприятия АО «ДРСК» показал: нематериальные активы организации за рассматриваемый период снизились на 13 %. Уменьшение нематериальных активов существенно повлияло на уменьшение стоимости внеоборотных активов предприятия АО «ДРСК» в 2018 году. Результаты исследований и разработок в 2016 году составили 1 333 тыс. руб. С 2017 по 2018 гг. наблюдается отсутствие средств по данной статье баланса

предприятия АО «ДРСК», это говорит об отсутствии затрат, направленных на проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ предприятия АО «ДРСК».

Основные средства предприятия АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имели положительный рост. К 2018 году основные средства увеличились на 14 %, это свидетельствует о продуманной и взвешенной работе, проводимой в компании, направленной на техническое перевооружение и рост производства предприятия АО «ДРСК». Средства на незавершенное строительство организации с 2016 по 2017 гг. имели положительный рост, увеличившись на 61 %, что свидетельствует о вложении существенных сумм денежных ресурсов в строительство объектов предприятия АО «ДРСК», в особенности в 2017 году, когда предприятие АО «ДРСК» приступила к строительству объектов энергетической инфраструктуры для территорий в четырех регионах Дальнего Востока: в Амурской области, Приморском и Хабаровском краях, Еврейской автономной области. К 2018 году количество средств на незавершенное строительство предприятия АО «ДРСК» сократилось на 16 %.

Отложенные налоговые активы предприятия АО «ДРСК» на протяжении с 2016 по 2017 гг. были стабильны, а к 2018 году сократились на 4 %, что свидетельствует об уменьшении текущего налога на прибыль. Прочие внеоборотные активы компании с 2016 по 2017 гг. сократились на 35 %, а к 2018 году выросли на 27 %, это следствие увеличения основных средств на 14 % в данный период, а именно произошло увеличение инвестируемых средств в новое строительство.

Запасы предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. увеличились на 12 %, это означает что в течение данного периода объем производства электрической энергии организации превышал объем ее потребления. К 2018 году ситуация изменилась, запасы компании АО «ДРСК» сократились на 4 %, это следствие того, что организация тратит определенную сумму денежных средств на их хранение. Материально-производственные запасы организации имели положительную динамику на протяжении всего рассматриваемого периода, это

свидетельствует об увеличении сырья и материалов на складах.

Расходы будущих периодов с 2016 по 2017 гг. увеличились в 2 раза, это говорит о том, что предприятием АО «ДРСК» освоены новое производство, установки и агрегаты. К 2018 году количество расходов сократилось на 78 %, это результат того, что предприятие АО «ДРСК» снизило объемы отложенных затрат. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям предприятия АО «ДРСК» сокращался в течение всего рассматриваемого периода. К 2018 году НДС сократился на 31 %, это говорит о том, что, возможно, предприятие АО «ДРСК» сократило приобретение ценностей или определенная категория товаров оприходована без учета НДС.

Дебиторская задолженность компании на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла на 33 %, что может привести к сокращению денежных средств на счетах, это отрицательно повлияет на платежеспособность предприятия АО «ДРСК». Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты в период с 2016 по 2017 гг. имела положительную динамику и выросла на 58 %. К 2018 году дебиторская задолженность сократилась на 99,2 %, это говорит о том, что большая доля задолженности перед предприятием АО «ДРСК» на срок более года сократилась. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла в 3,5 раза, что связано с увеличением краткосрочной задолженности перед предприятием АО «ДРСК».

Денежные средства и денежные эквиваленты предприятия АО «ДРСК» имели положительный рост с 2016 по 2017 гг., увеличившись на 44 %, а с 2017 по 2018 гг. – на 63 %, это значит, что положение предприятия АО «ДРСК» выравнивается, а также повышается ликвидности капитала.

Прочие оборотные активы предприятия АО «ДРСК» на протяжении рассматриваемого периода имели положительную динамику и к 2018 году выросли на 34 %. Это положительно повлияло на организацию, так как ликвидность

оборотных активов выше по сравнению с внеоборотными, следовательно, у компании АО «ДРСК» увеличилась возможность вовремя расплачиваться по текущим обязательствам.

В целом, на протяжении всего рассматриваемого периода имущество предприятия АО «ДРСК» имело положительную динамику и к 2018 году увеличилось на 22 %. Это результат положительного изменения ситуации на предприятии.

Далее был проведен анализ структуры имущества предприятия АО «ДРСК». Результаты анализа представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ структуры имущества предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	Удельный вес, в процентах		
				2016	2017	2018
1	2	3	4	5	6	7
<b>Внеоборотные активы, тыс.руб.</b>	<b>10 722</b>	<b>9 508</b>	<b>8 294</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Нематериальные активы	10 722	9 508	8 294	0,0	0,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1 333	-	-	0,0	-	-
Основные средства	28 278 010	31 333 272	35 610 161	75	69	65
Вложения во внеоборотные активы, в том числе:	2 414 782	3 889 689	3 278 648	6	9	6
строительство объектов основных средств	2 414 782	3 889 689	3 278 648	6	9	6
Отложенные налоговые активы	101 903	101 491	97 133	0,3	0,0	0,2
Прочие внеоборотные активы	111 166	71 865	91 357	0,3	0,2	0,2
Оборотные активы, тыс. руб.	430 948	484 402	464 083	1,1	1,1	0,8
Запасы, в том числе:	430 948	484 402	464 083	1,1	1,1	0,8
материально-производственные запасы	402 600	428 079	451 596	1,1	0,9	0,8
Расходы будущих периодов	28 053	56 031	12 124	0,1	0,1	0,0
НДС	4383	1 393	966	0,0	0,0	0,0
Дебиторская задолженность	5 333 097	7 945 351	10 557 908	14	17,5	19
в том числе: платежи (более чем через 12 месяцев после отчетной даты), тыс. руб.	3 150 510	4 978 762	38 581	8	10,9	0,1
платежи (в течении 12 месяцев после отчетной даты), тыс. руб.	2 181 859	2 965 912	10 519 327	6	7	19

1	2	3	4	5	6	7
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	2 564 509	3 698 210	6 014 145	7	8	11
Прочие оборотные активы	936 262	1 685 315	2 265 773	2	4	4
Итого	37 771 605	45 330 130	55 109 820	100	100	100

Результаты анализа структуры имущества представлены на рисунке 3.

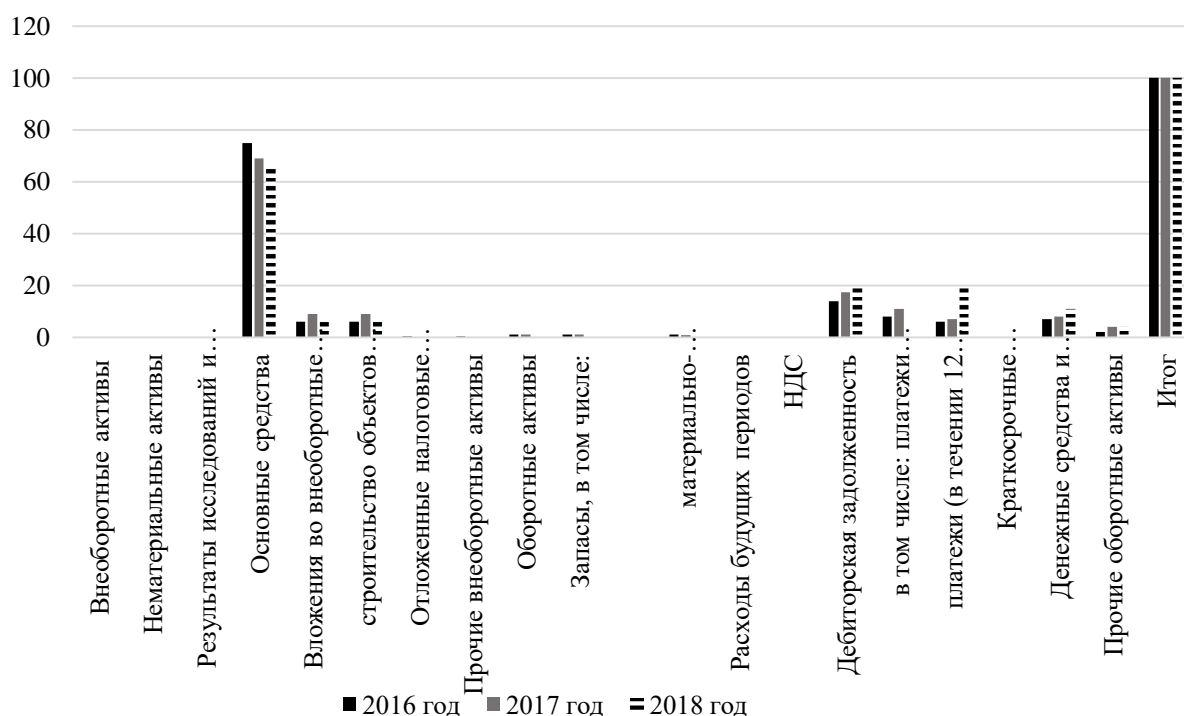


Рисунок 3 – Результаты анализа структуры имущества предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Анализ структуры имущества предприятия АО «ДРСК» в 2016 году показал: значительная часть имущества предприятия АО «ДРСК» представлена в виде основных средств, которые составили 75 % от общего удельного веса. На втором месте по доли от общего удельного веса дебиторская задолженность, которая составила 14 %. Денежные средства и денежные эквиваленты составили 7 % от общего удельного веса. Вложения во внеоборотные активы предприятия АО «ДРСК» в 2016 году составили 6 %. Прочие оборотные активы состави-

ли 2 %. Остальные статьи баланса составили незначительное количество от общего удельного веса.

Анализ структуры имущества предприятия АО «ДРСК» в 2017 году показал: значительная часть имущества предприятия АО «ДРСК» также представлена в виде основных средств, которые составили 69 % от общего удельного веса. На втором месте по доли от общего удельного веса дебиторская задолженность, которая увеличилась до 17,5 %. Это говорит о том, что предприятие АО «ДРСК» увеличила предоставление средств в долг. Денежные средства и денежные эквиваленты составили 8 % от общего удельного веса. Вложения во внеоборотные активы предприятия АО «ДРСК» в 2017 году увеличились до 9 %, что свидетельствует об инвестировании определенного количества денежных средств предприятия АО «ДРСК» в строительство. Прочие оборотные активы составили 4 %. Остальные статьи баланса составили незначительное количество от общего удельного веса.

Анализ структуры имущества предприятия АО «ДРСК» в 2018 году показал: большая часть имущества предприятия АО «ДРСК» также представлена в виде основных средств, которые составили 65 % от общего удельного веса. На втором месте по доли от общего удельного веса дебиторская задолженность, которая увеличилась до 19 %. Это свидетельствует о том, что предприятие АО «ДРСК» по-прежнему предоставляет другим организациям собственные денежные средства. Денежные средства и денежные эквиваленты выросли до 11 %, это положительная характеристика организации. Вложения во внеоборотные активы предприятия АО «ДРСК» в 2018 году составили 6 %, что свидетельствует о сокращении вложения денежных средств предприятия АО «ДРСК» в строительство. Прочие оборотные активы по-прежнему составляют 4 %. Остальные статьи баланса составили незначительное количество от общего удельного веса.

На основании данных бухгалтерской отчетности за период 2016-2018 гг. (приложение А) был проведен анализ динамики источников формирования имущества предприятия АО «ДРСК». Результаты анализа представлены в таб-

лице 9.

Таблица 9 – Анализ динамики источников формирования имущества предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения, (плюс / минус)		Темп прироста, в процентах	
	2016 год	2017 год	2018 год	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
Уставный капитал, тыс. руб.	9 660 910	9 660 910	9 660 910	0	0	100	100
Добавочный капитал, тыс. руб.	271 644	271 644	271 644	0	0	100	100
Резервный капитал, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль, тыс.руб.	-463 050	1 836 140	4 780 149	2 299 190	2 944 009	4 раза	2,5 раза
Заемные средства, тыс. руб.	8 819 202	8 712 378	8 708 000	-106 824	-4 378	99	100
Отложенные налоговые обязательства, тыс. руб.	1 633 186	1 822 769	2 192 095	189 583	369 326	111,6	120
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	5 003 628	5 590 676	13 962 274	587 048	8 371 598	111,7	2,5 раза

Анализ динамики источников формирования имущества предприятия АО «ДРСК» свидетельствует о том, что: уставный капитал организации на протяжении всего рассматриваемого периода имел стабильность, а значит, не повлиял на изменение собственного капитала организации. Добавочный капитал также на протяжении всего рассматриваемого периода не имел изменений.

Нераспределенная прибыль предприятия АО «ДРСК» в 2016 году была отрицательной, данное значение - это результат убыточной деятельности организации, который создает обязательства перед бюджетом и акционерами. К 2017 году нераспределенная прибыль увеличилась в 4 раза, это означает, что предприятие АО «ДРСК» стало производить меньше вкладов в свое развитие. Также нераспределенная прибыль продолжила увеличиваться и к 2018 году выросла в 2,5 раза.

В период с 2016 по 2017 гг. заемные средства предприятия АО «ДРСК» сократились на 1 %, что положительно повлияло на финансовое состояние ком-



пании. С 2017 по 2018 гг. количество заемных средств было стабильно, предприятие АО «ДРСК» продолжило производить заем у других организаций, но в умеренном количестве.

Отложенные налоговые обязательства предприятия на протяжении всего рассматриваемого периода имели положительный темп прироста и к 2018 году увеличились на 20 %, что является результатом уменьшения платежей в бюджет.

Кредиторская задолженность предприятия АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году увеличилась в 2,5 раза, что влечет за собой отвлечение оборотных средств из оборота фирмы и увеличение кредиторского долга. Данная ситуация может отрицательно повлиять на платежеспособность компании АО «ДРСК».

### **2.3 Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК»**

Горизонтальный анализ дает возможность сравнить позиции бухгалтерского баланса предприятия на сегодняшний момент времени с предыдущим периодом.

На основании данных бухгалтерской отчетности за период 2016-2018 гг. (приложение Б) был проведен горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК». Результаты анализа представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения, (плюс / минус)		Темп прироста, в процентах	
	2016 год	2017 год	2018 год	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	28 892 247	30 631 416	33 322 669	1 739 169	2 691 253	106	109
Себестоимость продаж	-25 478 360	-26 493 187	-28 473 664	-1 014 827	-1 980 477	104	107
Валовая прибыль (убыток)	3 413 887	4 138 229	4 849 005	724 342	710 776	121	117

## Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5	6	7	8
Коммерческие расходы	868	436	54	-432	-382	50	12,4
Управленческие расходы	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	3 413 019	4 137 793	4 848 951	724 774	711 158	121	117
Проценты к получению	18 623	103 249	276 885	84 626	173 636	5,5 раз	2,5 раза
Проценты к уплате	1 001 436	809 399	721 909	-192 037	-87 490	80,8	89
Прочие доходы	292 229	287 683	233 000	-4 546	-54 683	98	81
Прочие расходы	672 982	621 036	743 249	-51 946	122 213	92	110
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 049 453	3 098 290	3 893 678	1 048 837	795 388	151	126
Текущий налог на прибыль	-225 893	-608 302	-577 385	-382 409	30 917	2,5 раза	95
Изменение отложенных налоговых обязательств	-127 357	-189 585	-369 325	-62 228	-179 740	149	195
Изменение отложенных налоговых активов	-225 203	-411	-4 357	224 792	-3 946	0,2	10 раз
Чистая прибыль (убыток)	1 471 394	2 298 562	2 943 688	827 168	645126	156	128

Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» показал: выручка компании на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла на 9 %, это свидетельствует о росте объема реализованной электрической энергии, а также об инвестиционной привлекательности организации АО «ДРСК».

На протяжении всего рассматриваемого периода себестоимость продаж также имела положительный темп прироста и к 2018 году увеличилась на 7 %, однако темпы увеличения себестоимости продаж не превышают темпы увеличения выручки организации, поэтому можно сказать, что на предприятии АО «ДРСК» увеличился выпуск электрической энергии.

Валовая прибыль к 2017 году увеличилась на 21 %, а к 2018 – на 17 %, это следствия увеличения выпуска и передачи электрической энергии предприятия АО «ДРСК».

Коммерческие расходы на протяжении всего рассматриваемого периода

имели стремительное сокращение, к 2018 году они уменьшились на 87,6 %, что является положительным фактором.

К 2018 году прибыль от продаж увеличилась на 17 %, этот результат увеличения объема передачи электрической энергии предприятия АО «ДРСК».

Проценты к получению к 2017 году увеличились в 5,5 раз, а к 2018 – в 2,5 раза. Стремительный рост процентов к получению говорит о том, что предприятие АО «ДРСК» вкладывает деньги в ценные бумаги других организаций и активно ведет свою финансовую деятельность.

На протяжении всего рассматриваемого периода проценты к уплате имели отрицательную динамику и к 2018 году сократились на 11 %. Это свидетельствует о сокращении долга компании АО «ДРСК» перед другими организациями.

Прочие доходы на протяжении всего рассматриваемого периода имели отрицательную динамику и к 2018 году сократились на 19 %, это может быть следствием снижения качества основных средств, которые неправильно хранились на протяжении долгого времени.

К 2017 году прочие расходы сократились на 8 %, а к 2018 году увеличились на 10 %. Это является негативным фактором для предприятия АО «ДРСК».

На протяжении всего рассматриваемого периода прибыль до налогообложения имела положительную динамику и к 2018 году увеличилась на 26 %, что свидетельствует о стабильности предприятия АО «ДРСК».

К 2017 году текущий налог на прибыль увеличился в 2,5 раза, это свидетельствует об увеличении налогооблагаемой прибыли. К 2018 году данный показатель сократился на 5 %.

К 2017 году отложенные налоговые обязательства увеличилось на 49 %, а к 2018 – на 95 %, это значит, что увеличивается сумма недоплаты по налогу на прибыль.

К 2017 году отложенные налоговые активы сократились почти на 100 %, а к 2018 году увеличились в 10 раз, это положительный фактор для предприя-

тия АО «ДРСК».

Чистая прибыль на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла на 28 %, что положительно влияет на состояние компании АО «ДРСК».

Далее был проведен вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК». Результаты представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	2016	2017	2018	Удельный вес, в процентах		
	год	год	год	2016	2017	2018
Выручка	28 892 247	30 631 416	33 322 669	100	100	100
Себестоимость продаж	25 478 360	26 493 187	28 473 664	88	86	85
Валовая прибыль (убыток)	3 413 887	4 138 229	4 849 005	12	13,5	14,5
Коммерческие расходы	868	436	54	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	-	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	3 413 019	4 137 793	4 848 951	11,8	13,5	14,5
Проценты к получению	18 623	103 249	276 885	0,1	0,3	0,8
Проценты к уплате	1 001 436	809 399	721 909	3,5	2,6	2
Прочие доходы	292 229	287 683	233 000	1	0,9	0,7
Прочие расходы	672 982	621 036	743 249	2	2	2
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 049 453	3 098 290	3 893 678	7	10	11,7
Текущий налог на прибыль	225 893	608 302	577 385	0,8	2	1,7
Изменение отложенных налоговых обязательств	127 357	189 585	369 325	0,4	0,6	1
Изменение отложенных налоговых активов	225 203	411	4 357	0,8	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток)	1 471 394	2 298 562	2 943 688	5	7,5	8,8

Результаты вертикального анализа отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» представлены на рисунке 4.

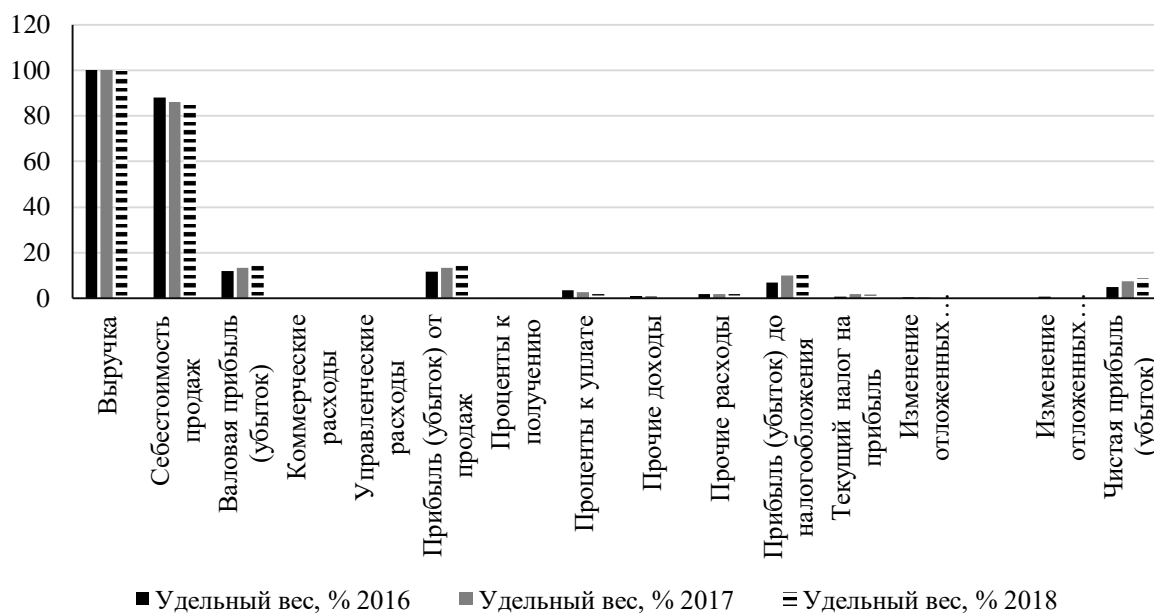


Рисунок 4 – Результаты вертикального анализа отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» в 2016 году показал: наибольший процент от общего удельного веса составила себестоимость продаж – 88 %. Валовая прибыль составила 12 % от общего объема выручки, почти столько же - 11,8 % составила прибыль от продаж. Прибыль до налогообложения составила 7 %, а чистая прибыль составила 5 % от общего удельного веса. В 2016 году проценты к уплате составили 3,5 %. Остальные статьи отчета о финансовых результатах составили незначительное количество от общего удельного веса.

Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» в 2017 году показал: наибольший процент от общего удельного веса также составила себестоимость продаж – 86 %. Валовая прибыль увеличилась и составила 13,5 % от общего объема выручки, прибыль от продаж также составила 13,5 %. Прибыль до налогообложения увеличилась и составила 10 %. Чистая прибыль также имела положительный рост и составила 7,5 % от общего удельного веса. В 2017 году проценты к уплате сократились и составили 2,6 %. Остальные статьи отчета о финансовых результатах составили незначительное количество от общего удельного веса.

Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» в 2018 году показал: наибольший процент от общего удельного веса по прежнему составляла себестоимость продаж, на наблюдалась тенденция к ее уменьшению – 85 %. Валовая прибыль увеличилась и составила 14,5 % от общего объема выручки, прибыль от продаж по-прежнему находилась наравне с валовой прибылью и составляет 14,5 %. Прибыль до налогообложения увеличилась и составила 11,7 %. Чистая прибыль также имела положительный рост и составила 8,8 % от общего удельного веса. В 2017 году проценты к уплате по-прежнему имели тенденцию к сокращению и составили 2 %. На протяжении всего рассматриваемого периода прочие расходы составляли 2 % от общего удельного веса. Остальные статьи отчета о финансовых результатах составили незначительное количество от общего удельного веса.

Вывод по 2 главе.

По результатам анализа состава имущества предприятия АО «ДРСК» средства на незавершенное строительство организации с 2016 по 2017 гг. имели положительный рост, увеличившись на 61 %, что свидетельствует о вложении существенных сумм денежных ресурсов в строительство объектов предприятия АО «ДРСК», в особенности в 2017 году, когда предприятие АО «ДРСК» приступила к строительству объектов энергетической инфраструктуры для территорий в четырех регионах Дальнего Востока.

Дебиторская задолженность компании АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику, что может привести к сокращению денежных средств на счетах, это отрицательно повлияет на платежеспособность предприятия АО «ДРСК». Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты выросла на 58 %. К 2018 году дебиторская задолженность сократилась на 99,2 %, это говорит о том, что большая доля задолженности перед предприятием АО «ДРСК» на срок более года сократилась. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику

и к 2018 году выросла в 3,5 раза, что связано с увеличением краткосрочной задолженности перед предприятием АО «ДРСК».

Анализ динамики источников формирования имущества предприятия АО «ДРСК» показал, что заемные средства предприятия АО «ДРСК» сократились на 1 %, что положительно повлияло на финансовое состояние компании. С 2017 по 2018 гг. количество заемных средств было стабильно, предприятие АО «ДРСК» продолжило производить заем у других организаций, но в умеренном количестве.

Кредиторская задолженность предприятия АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году увеличилась в 2,5 раза, что влечет за собой отвлечение оборотных средств из оборота фирмы и увеличение кредиторского долга. Данная ситуация может отрицательно повлиять на платежеспособность компании АО «ДРСК».

Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» показал, что выручка компании имеет тенденцию к увеличению, это свидетельствует о росте объема реализованной электрической энергии, а также об инвестиционной привлекательности организации АО «ДРСК». К 2018 году прибыль от продаж увеличилась на 17 %, этот результат увеличения объема передачи электрической энергии предприятия АО «ДРСК». Стремительный рост процентов к получению говорит о том, что предприятие АО «ДРСК» вкладывает деньги в ценные бумаги других организаций и активно ведет свою финансовую деятельность. Чистая прибыль на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла на 28 %, что положительно влияет на состояние компании АО «ДРСК».

Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» показал, что на протяжении всего рассматриваемого периода наибольший процент от общего удельного веса составляла себестоимость продаж. Второе место по объему занимали валовая прибыль и прибыль от продаж. Далее прибыль до налогообложения и чистая прибыль предприятия АО «ДРСК».

### 3 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И РИСК БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ АО «ДРСК»

#### 3.1 Анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК»

В рамках проводимого анализа следует рассчитать коэффициенты, описывающие финансовую устойчивость предприятия АО «ДРСК» и, выявив признаки их изменения, предугадать предполагаемые риски и последствия, а также сильные стороны и преимущества компании.

Таблица 12 – Анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

в процентах

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение, (плюс / минус)		Темп прироста	
				2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
Коэффициент автономии	0,5	0,4	0,4	-0,1	0	80	100
Коэффициент финансирования	0,9	0,8	0,7	-0,1	-0,1	89	87,5
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	0,5	0,4	0,4	-0,1	0	80	100
Коэффициент обеспеченности материальных запасов	5,7	1,7	2,9	-4	1,2	30	170,6
Коэффициент финансовой зависимости	2	2	2	0	0	100	100
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,5	0,6	0,6	-0,1	0	120	100
Коэффициент структуры заемного капитала	0,3	0,2	0,2	-0,1	0	67	100
Коэффициент финансовой устойчивости	0,8	0,7	0,7	-0,1	0	87,5	100

Анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» показал: в 2016 году коэффициент автономии стабилен и равен 0,5 %. Его нормативное значение  $> 0,5$  означает, что все обязательства могут быть покрыты собственными средствами организации, с 2017 по 2018 гг. коэффициент автономии сократился на 20 % и составил 0,4, это первый признак того, что компания АО «ДРСК» приобрела активы в долг.



На протяжении всего рассматриваемого периода наблюдалось снижение коэффициента финансирования. В 2018 году он составил 0,7 % при нормативном значении  $> 1$ . Так как данный показатель меньше нормативного значения, можно говорить о том, что предприятие АО «ДРСК» в данный период формирует значительную часть своего имущества с помощью заемных средств, это является отрицательным моментом.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств в 2016 году составил 0,5 %, а в период с 2017 по 2018 гг. показатель сократился на 20 % и составил 0,4. Как известно, чем ниже значение коэффициента, тем выше финансовая устойчивость компании.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов в 2016 году составил 5,7 %, учитывая нормативное значение коэффициента от 0,6 до 0,8, можно сделать вывод, что в 2016 году предприятие АО «ДРСК» имело профицит денежных ресурсов. К 2018 году данный коэффициент сократился, составив 2,9 %, что также свидетельствует об излишке денежных ресурсов компании, однако рост данного показателя положительно отражается на финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК».

Коэффициент финансовой зависимости на протяжении всего рассматриваемого периода был стабилен и равен 2 %, при нормативном значении  $< 0,8$ . Так как показатель выше нормы, это означает, что предприятие АО «ДРСК» зависит от внешних источников заимствования. Рост обязательств организации может привести к риску несостоятельности.

В 2016 году коэффициент концентрации заемного капитала составил 0,5 % при нормативном значении  $\leq 0,5$ . Это означает, что на предприятии допускается до 50 % заемного капитала. В период с 2017 по 2018 гг. коэффициент увеличился на 20 % и составил 0,6, что говорит об увеличении задолженности организации АО «ДРСК» и уменьшении финансовой устойчивости.

На протяжении рассматриваемого периода наблюдается сокращение коэффициента структуры заемного капитала на 33 %, в 2018 году он составил 0,2 %. Это свидетельствует о том, что предприятие АО «ДРСК» ориентируется

на увеличение выпуска электрической энергии.

Коэффициент финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» в 2016 году составил 0,8 %, но к 2018 году сократился до 0,7 % при нормативном значении от 0,8 до 0,9. Это свидетельствует о том, что компания АО «ДРСК» зависит от внешних источников финансирования средств.

Также была произведена оценка ликвидности баланса предприятия АО «ДРСК» (таблица 13).

Таблица 13 – Оценка ликвидности баланса предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Группа активов по степени ликвидности	Показатель	2016 год	2017 год	2018 год
<b>A1</b> – наиболее ликвидные активы	Финансовые вложения + денежные средства и денежные эквиваленты	2 564 509	3 698 210	6 014 145
<b>A2</b> – быстро реализуемые активы	Дебиторская задолженность	5 333 097	7 945 351	10 557 908
<b>A3</b> – медленно реализуемые активы	Запасы + НДС + прочие оборотные активы - расходы будущих периодов	1 343 547	2 115 079	2 718 698
<b>A4</b> – трудно реализуемые активы	Внеоборотные активы	28 503 134	31 516 136	35 806 945
Группа пассивов по срочности возврата				
<b>П1</b> – наиболее краткосрочные обязательства	Кредиторская задолженность	5 003 628	5 590 676	13 962 274
<b>П2</b> – краткосрочные пассивы	Заемные средства + оценочные обязательства + прочие обязательства	1 810 877	7 400 531	3 991 469
<b>П3</b> – долгосрочные пассивы	Долгосрочные обязательства	13 558 534	12 641 796	14 515 318
<b>П4</b> – постоянные пассивы	Капитал и резервы	17 398 510	19 697 071	22 640 759

С целью определения ликвидности баланса предприятия АО «ДРСК» следует сопоставить итоги соответствующих групп активов и пассивов. Баланс организации будет абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются данные условия:

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

Сопоставим итоги соответствующих групп активов и пассивов (таблица 13) и представим результаты в таблице 14.

Таблица 14 – Итоги соответствующих групп активов и пассивов баланса предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

Условие	2016 год	2017 год	2018 год
$A1 \geq П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$
<b><math>A2 \geq П2</math></b>	<b><math>A2 &gt; П2</math></b>	<b><math>A2 &gt; П2</math></b>	<b><math>A2 &gt; П2</math></b>
$A3 \geq П3$	$A3 < П3$	$A3 < П3$	$A3 < П3$
$A4 \leq П4$	$A4 > П4$	$A4 > П4$	$A4 > П4$

По результатам группировки активов и пассивов можно сделать вывод о том, что условие ликвидности баланса предприятия АО «ДРСК» выполняется только в одном случае на протяжении всего рассматриваемого периода:  $A2 \geq П2$ . Это означает, что компания имеет возможность рассчитаться с кредиторами активами, которые имеют быструю степень реализации. Однако невыполнение остальных условий ликвидности баланса говорит об имеющихся проблемах с платежеспособностью организации АО «ДРСК».

Для определения уровня ликвидности компании АО «ДРСК» были рассчитаны основные показатели ликвидности (таблица 15).

Таблица 15 – Анализ динамики показателей ликвидности предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2018 гг.

в процентах

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение, (плюс / минус)		Темп прироста	
				2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент текущей ликвидности	1,4	1,1	1,1	-0,3	0	78,6	100

1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент быстрой ликвидности	1,2	0,9	0,4	-0,3	-0,5	75	44
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,4	0,3	0,3	-0,1	0	75	100
Коэффициент общей ликвидности	0,6	0,6	0,6	0	0	100	100
Коэффициент маневренности собственных средств	0,1	0,04	0,1	-0,06	0,06	40	2,5 раза
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,4	-0,9	-0,7	0,5	0,2	64,3	77,8

При проведении анализа динамики показателей ликвидности предприятия АО «ДРСК» были сформулированы следующие выводы: в 2016 году коэффициент текущей ликвидности составил 1,4 %, при нормативном значении от 1,5 до 2,5. Это говорит о том, что у данной организации имеются затруднения в вопросе погашения текущих обязательств. В период с 2017 по 2018 гг. показатель уменьшился на 21,4 %, составив 1,1 %, это также означает то, что компании нужно сокращать задолженность по кредитам и снижать оборотные активы.

В 2016 году коэффициент быстрой ликвидности составил 1,2 %, при нормативном значении от 0,7 до 1. Это признак того, что на предприятии АО «ДРСК» ускоряется оборачиваемость средств, которые были вложены в запасы, следовательно, платежеспособность организации улучшается. В 2017 году показатель сократился на 25 % и составил 0,9 %, что также является положительным значением для организации. Однако, в 2018 году коэффициент составил 0,4 %, это говорит о вероятности потери инвестиционной привлекательности, следовательно, наступления неблагоприятной обстановки для компании.

На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент абсолютной ликвидности находится в пределах нормативного значения от 0,2 до 0,5, в 2018 году он составил 0,3 %. Это свидетельствует о том, что предприятие АО «ДРСК» рационально использует свои денежные ресурсы.

Коэффициент общей ликвидности предприятия АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имел значение 0,6 %, при нормативе от 1,5

до 2,5. Значение ниже 1 означает, что организация находится на грани финансового риска, есть вероятность возникновения ситуации, что компания АО «ДРСК» не сможет стабильно оплачивать свои текущие счета.

На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент маневренности находится в пределах 0,1 % при нормативном значении 0,2 – 0,5. Можно сказать, что в целом, предприятие АО «ДРСК» способно поддерживать уровень собственного оборотного капитала.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении всего рассматриваемого периода имеет отрицательное значение, но к 2018 году увеличивается на 0,2 %. Отрицательное значение показателя свидетельствует об увеличении риска возникновения просроченной задолженности, а также о вероятности наступления нестабильного финансового состояния организации АО «ДРСК».

Чтобы оценить способность компании АО «ДРСК» генерировать финансовые средства в объеме и в сроки, которые необходимы для осуществления планируемых расходов и платежей, был проведен анализ состава, структуры и динамики денежных потоков предприятия АО «ДРСК» различными методами.

Для оценки эффективности денежных потоков компании, а также качества их управления применяются три основных анализа денежных средств: прямой, косвенный и коэффициентный.<sup>9</sup>

Был проведен анализ денежных потоков предприятия АО «ДРСК» прямым методом (таблица 16).

Таблица 16 – Учета движения денежных средств предприятия АО «ДРСК» прямым методом за период с 2016 по 2018 гг.

Показатель денежных потоков тыс. руб.	2016	2017	2018	Изменение		Темп роста, в процентах	
	год	год	год	(плюс / минус)			
				2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
Положительный всего	34 265 478	39 180 530	42 487 284	4 915 052	3 306 754	114	108

<sup>9</sup> Бакунькина О.А. Оценка эффективности и достаточности денежных потоков АО «ДРСК» // XIX Молодежь. 2018. Том 1. С. 330 - 331.

## Продолжение таблицы 16

1	2	3	4	5	6	7	8	
Отрицательный всего	32 031 042	38 046 829	40 171 349	6 015 787	2 124 520	119	106	
Чистый всего	2 234 436	1 134 301	2 315 935	-1 100 135	1 181 634	51	2 раза	
Текущие операции	положительный	30 876 911	33 452 878	36 182 254	2 575 967	2 729 376	108	108
	отрицательный	25 957 323	27 197 428	29 060 067	1 240 105	1 862 639	105	107
	чистый	4 919 588	6 255 450	7 122 187	1 335 862	866 737	124	114
Инвестиционные операции	положительный	14 245	4 652	12 030	-9 593	7 378	33	259
	отрицательный	2 649 097	5 131 401	4 818 282	2 482 304	-313 119	187	94
	чистый	-2 634 852	-5 126 149	-4 806 252	-2 491 297	319 897	188	94
Финансовые операции	положительный	3 374 322	5 723 000	6 293 000	2 348 678	570 000	170	110
	отрицательный	3 424 622	5 718 000	6 293 000	2 293 378	575 000	170	110
	чистый	-50 300	5 000	-	55 300	-	-	-

Анализ движения денежных средств прямым методом показал, что: чистые денежные потоки от текущих операций на протяжении всего рассматриваемого периода имели положительную динамику, увеличившись на 14 % к 2018 году. Это свидетельствует об увеличении денежных ресурсов предприятия АО «ДРСК».

Чистые денежные потоки от инвестиционных операций с 2016 по 2017 гг. имели значительное увеличение на 88 %, это связано с открытием новых инвестиционных проектов АО «ДРСК», связанных со строительством. С 2017 по 2018 гг. чистые денежные потоки сократились на 6 %. На протяжении всего рассматриваемого периода чистые денежные потоки от инвестиционных операций отрицательны. Это связано с тем, что одни виды внеоборотных активов изнашиваются, а другие устаревают. К тому же предприятие стремится нарастить свою базу активов.

Чистые денежные потоки от финансовых операций в период с 2016 по 2017 гг. выросли на 55 300 тыс. руб. К 2018 году положительные денежные потоки от финансовых операций стали равны отрицательным. Это означает, что предприятие АО «ДРСК» в 2018 году достигло баланса чистых денежных потоков от финансовых операций.

Чистые денежные потоки по всем видам операций в период с 2016 по 2017 гг. сократились на 49 %, это связано с количеством затраченных финансовых ресурсов на инвестиционную деятельность предприятия АО «ДРСК». С 2017 по 2018 гг. чистые денежные потоки увеличились в 2 раза.

Наличие положительного чистого денежного потока свидетельствует о платежеспособности предприятия. Это говорит о том, что к 2018 году предприятие АО «ДРСК» стало наращивать оборот денежных средств и стремиться к сбалансированности их динамики.

Далее проведем анализ денежных потоков предприятия АО «ДРСК» косвенным методом (таблица 17).

Таблица 17 – Анализ движения денежных средств предприятия АО «ДРСК» косвенным методом за период с 2016 по 2018 гг.

Движение денежных средств	Период			Изменение, (+ / -)		Темп прироста, в процентах	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
	год	год	год				
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Текущие операции</b>							
Источники денежных средств, тыс. руб.	30 876 911	33 452 878	36 182 254	2 575 967	2 729 376	108	108
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 471 394	2 298 562	2 943 688	827 168	645 126	156	128
Амортизация, тыс. руб.	2 048 602	2 128 009	2 353 302	79 407	225 293	104	111
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	5 003 628	5 590 676	13 962 274	587 048	8 371 598	112	2,5 раза
Платежи (использование денежных средств), тыс. руб.	25 957 323	27 197 428	29 060 067	1 240 105	1 862 639	105	107
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	5 332 369	7 944 674	10 557 908	2 612 305	2 613 234	149	133
Запасы и затраты, тыс. руб.	430 948	484 402	464 083	53 454	-20 319	112	96
Денежный поток от основной деятельности, тыс. руб.	4 919 588	6 255 450	7 122 187	1 335 862	866 737	127	113,9
<b>Инвестиционные операции</b>							
Приобретение основных средств, тыс. руб.	2 649 097	5 131 401	4 818 282	2 482 304	-313 119	194	93,9
Продажа основных средств, тыс. руб.	14 245	4 652	12 030	-9 593	7 378	33	2,5 раза
Денежный поток от инвестиционной деятельности, тыс. руб.	-2 634 852	-5 126 749	-4 806 252	-2 491 897	320 497	195	93,7

## Продолжение таблицы 17

1	2	3	4	5	6	7	8
Финансовые операции							
Векселя, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-
Займы и кредиты, тыс. руб.	3 374 322	5 723 000	6 293 000	2 348 678	570 000	170	110
Выплата дивидендов, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-
Денежный поток от финансовой деятельности, тыс. руб.	-50 300	5 000	-	-45 300	-	-	-
Итого денежный поток, тыс. руб.	2 234 436	1 133 701	2 315 935	-1 100 735	1 182 234	50,7	2 раза
Денежные средства на начало периода, тыс. руб.	330 073	2 564 509	3 698 210	2 234 436	1 133 701	7,5 раз	144
Денежные средства на конец периода, тыс. руб.	2 564 509	3 698 210	6 014 145	1 133 701	2 315 935	144	163
Сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности, тыс. руб.	2 234 436	1 134 301	2 315 935	-1 100 135	1 181 634	50,8	2 раза

В результате проведения анализа косвенным методом были сформулированы следующие выводы: источники денежных средств от текущей деятельности в период с 2016 по 2017 гг. увеличились на 8 %, с 2017 по 2018 гг. также на 8 %.

В период с 2016 по 2017 гг. прибыль предприятия АО «ДРСК» увеличилась на 56 %. А к 2018 году произошло увеличение прибыли на 28 %.

Амортизационные затраты на протяжении всего рассматриваемого периода имели положительный рост и к 2018 году увеличились на 11 %. Это свидетельствует о том, что предприятие АО «ДРСК» приняло к учету новые основные средства.

Кредиторская задолженность предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. увеличилась на 12 %. А к 2018 году последовало резкое увеличение кредиторской задолженности в 2,5 раза, это говорит о том, что компания АО «ДРСК» активно использует заемные финансовые ресурсы. Данный факт может отрицательно повлиять на финансовое состояние организации.

Использованные денежные средства на протяжении всего рассматриваемого



мого периода имели положительную динамику, увеличившись на 7 % к 2018 году.

Дебиторская задолженность в период с 2016 по 2017 гг. увеличилась на 49 %, а к 2018 году - на 33 %. Увеличение дебиторской задолженности приводит к отвлечению оборотных средств из оборота компании АО «ДРСК» и увеличению кредиторского долга.

Запасы и затраты предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. увеличились на 12 %, а к 2018 году сократились на 4 %. Сокращение объема запасов дает возможность снизить затраты на содержание складов, а также потери от ухудшения потребительских качеств продукции.

Денежный поток от основной деятельности предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. вырос на 27 %, а с 2017 по 2018 гг. – на 13,9 %, что свидетельствует об увеличении денежных ресурсов предприятия АО «ДРСК».

Приобретение основных средств предприятием АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. увеличилось на 94 %, это свидетельствует о том, что компания АО «ДРСК» расширяет производство, но к 2018 году темпы расширения замедлились, так как приобретение основных средств сократилось на 8,1 %.

Продажа основных средств в период с 2016 по 2017 гг. сократилась на 67 %. Однако, к 2018 году резко увеличилась в 2,5 раза. Вероятно, продажа основных средств возникла у компании АО «ДРСК» по разным причинам: объект мог выйти из строя и на предприятии приняли решение продать его, нежели чем отремонтировать; также есть вероятность, что компания АО «ДРСК» перефилировала производство и оборудование перестало использоваться.

Денежный поток от инвестиционных операций с 2016 по 2017 гг. увеличился на 95 %. Это связано с началом новых строительных проектов организации АО «ДРСК» в 2017 году. К 2018 году наблюдается незначительное сокращение денежного потока от инвестиционных операций на 6,3 %.

Займы и кредиты с 2016 по 2017 гг. увеличились на 70 %, а к 2018 году - на 10 %, это говорит о том, что компания АО «ДРСК» активно берет кредиты.

Денежный поток от финансовых операций предприятия АО «ДРСК» с

2016 по 2017 гг. сократился на 45 300 тыс. руб. Поскольку предприятие АО «ДРСК» старается расширить свою деятельность, в этой сфере денежные средства обычно не поступают в компанию, а уходят из нее. К 2018 году наблюдается сбалансированность притока и оттока денежных ресурсов от финансовых операций.

Общий денежный поток предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. сократился на 49,3 %, это связано с количеством затраченных финансовых ресурсов на инвестиционную деятельность предприятия АО «ДРСК». С 2017 по 2018 гг. общий денежный поток резко увеличился в 2 раза.

Наличие положительного общего денежного потока свидетельствует о платежеспособности предприятия.

Это говорит о том, что к 2018 году предприятие АО «ДРСК» стало наращивать оборот финансовых ресурсов и стремиться к сбалансированности их динамики.

Сумма чистого денежного потока предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2017 гг. сократилась на 49,2 %, а с 2017 по 2018 гг. увеличилась в 2 раза. Увеличение суммы чистого денежного потока говорит об инвестиционной привлекательности компании АО «ДРСК» в данный период.

Косвенный анализ дает возможность увидеть взаимосвязь полученного конечного финансового результата и чистого денежного потока предприятия АО «ДРСК».

Чистая прибыль и общий денежный поток имеют положительную динамику на протяжении всего рассматриваемого периода, что положительно характеризует финансовую устойчивость предприятия АО «ДРСК».

В целом, можно сказать, что предприятие АО «ДРСК» имело стабильное финансовое состояние и способность повышать свою стоимость и инвестиционную привлекательность.

Эффективность управления денежными ресурсами можно оценить также с помощью относительных показателей.

Был проведен анализ денежных потоков предприятия АО «ДРСК» коэф-

фициентным методом (таблица 18).

Таблица 18 – Анализ движения денежных средств предприятия АО «ДРСК» коэффициентным методом за период с 2016 по 2018 гг.

в процентах

Наименование коэффициента	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение, (плюс / минус)		Темп прироста	
				2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	0,04	0,1	0,1	0,06	0	2,5 раза	100
Коэффициент участия операционной деятельности в общем денежном потоке	2	5,5	3	3,5	-2,5	2,5 раза	54,5
Коэффициент эффективности денежного потока	0,1	0,1	0,1	0	0	100	100
Коэффициент ликвидности денежного потока	1	1	1	0	0	100	100
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	31	15	29	-16	14	48	193

По результатам анализа коэффициентным методом можно сделать вывод, что: коэффициент рентабельности положительного денежного потока в период с 2016 по 2017 гг. увеличился в 2,5 раза и до 2018 года имел стабильное значение 0,1 %.

Увеличение показателя означает, что финансовая устойчивость предприятия АО «ДРСК» налаживается.

В период с 2016 по 2017 гг. коэффициент участия операционной деятельности в общем денежном потоке увеличился в 2,5 раза, что позитивно отразилось на деятельности компании АО «ДРСК».

Однако к 2018 году показатель снизился на 45,5 %, это означает, что вероятно на деятельность предприятия АО «ДРСК» влияют рыночные колебания.

На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент эффективности денежного потока был стабилен и составил 0,1 %.

Это означает, что компания АО «ДРСК» эффективно использует свои финансовые ресурсы.

Коэффициент ликвидности денежного потока на протяжении всего рассматриваемого периода был равен 1 %, это не дает отрицательную оценку деятельности организации АО «ДРСК», но увеличение данного показателя является положительным явлением.

Коэффициент обеспеченности денежными средствами в 2016 году был равен 31, это среднее количество дней, в течение которых компания АО «ДРСК» может работать без дополнительного поступления денежных ресурсов. В 2017 году показатель сократился на 52 % и составил 15, а в 2018 году увеличился на 93 %, составив 29.

В завершении анализа динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» определим тип финансовой устойчивости.

По данным бухгалтерского баланса компании за 2018 год (приложение А) известно, что предприятие АО «ДРСК» имеет запасы в размере 464 083 тыс. руб., собственные оборотные средства составляют:  $19\,302\,875 - 17\,953\,743 = 1\,349\,132$  тыс. руб. Следовательно, у предприятия АО «ДРСК» абсолютная финансовая устойчивость при которой запасы сформированы за счет собственных оборотных средств.

### **3.2 Анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера**

Рассмотрев результаты анализа динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК», были выявлены некоторые недостатки: не все коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности компании стабильны.

В связи с этим, необходимо провести анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» и исключить риск наступления несостоятельности организации.

Для оценки вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» был проведен анализ на основе факторной модели О.П. Зайцевой.

Результаты расчета составляющих данной модели представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе методики О.П. Зайцевой на период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	Нормативное значение	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение, (плюс / минус)	
					2017 к 2016	2018 к 2017
К1 – коэффициент убыточности предприятия	0	0,1	0,2	0,2	0,1	0
К2 – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	1	0,9	0,7	1	-0,2	0,3
К3 – коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов	7	2	3	3	1	0
К4 – убыточность реализации продукции	0	0,1	0,1	0,1	0	0
К5 – коэффициент финансового левериджа	0,7	1	1	1	0	0
К6 – коэффициент загрузки активов	К6 предыдущего года	1	1,5	1,7	0,5	0,2

На основании сделанных расчетов, составляющих методики О.П. Зайцевой, можно сделать вывод о том, что коэффициент убыточности предприятия в 2016 году составил 0,1, а в период с 2017 по 2018 гг. – 0,2. Данный показатель не соответствует нормативному значению 0, следовательно предприятие АО «ДРСК» имеет незначительные убытки.

В период с 2016 по 2017 гг. коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности меньше нормативного значения 1, это говорит о том, что компания АО «ДРСК» привлекла значительную сумму заемных средств. В 2018 году показатель равен 1.

На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов меньше своего нормативного значения. Это дает отрицательную оценку финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК».

Показатель убыточности реализации продукции на протяжении всего рассматриваемого периода составлял 0,1, при нормативном значении 0. Это свидетельствует о незначительном отклонении коэффициента.

На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент финансо-

вого левериджа стабилен и составляет 1, при нормативном значении 0,7. Небольшое отклонение показателя от нормативного значения свидетельствует о том, что компания АО «ДРСК» финансирует свои активы за счет заемных средств.

Коэффициент загрузки активов на протяжении всего рассматриваемого периода имел положительную динамику, это свидетельствует о снижении эффективности производства предприятия АО «ДРСК».

Используя результаты, представленные в таблице 19, был проведен расчет модели вероятности банкротства:

$$K_{2016} = 0,25 \times 0,1 + 0,1 \times 0,9 + 0,2 \times 2 + 0,25 \times 0,1 + 0,1 \times 1 + 0,1 \times 1 = \mathbf{0,74}$$

Далее необходимо провести сравнение фактического и нормативного значения интегрального показателя риска наступления несостоятельности организации. Был проведен расчет нормативного значения показателя для 2016 года:

$$K_{\text{норм}} = 1,57 + 0,1 \times 1 = \mathbf{1,7}$$

В результате получаем  $K_{2016} < K_{\text{норм}}$ , следовательно, вероятность наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» в 2016 году была незначительная.

Произведем расчет модели вероятности банкротства О.П. Зайцевой для 2017 года:

$$K_{2017} = 0,25 \times 0,2 + 0,1 \times 0,7 + 0,2 \times 3 + 0,25 \times 0,1 + 0,1 \times 1 + 0,1 \times 1,5 = \mathbf{0,9}$$

Проведем расчет нормативного значения показателя для 2017 года:

$$K_{\text{норм}} = 1,57 + 0,1 \times 1 = \mathbf{1,7}$$

В результате получаем  $K_{2017} < K_{\text{норм}}$ , следовательно, вероятность наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» в 2017 году также как и в 2016 году была незначительная.

Произведем расчет модели вероятности банкротства О.П. Зайцевой для 2018 года:

$$K_{2018} = 0,25 \times 0,2 + 0,1 \times 1 + 0,2 \times 3 + 0,25 \times 0,1 + 0,1 \times 1 + 0,1 \times 1,7 = \mathbf{1}$$

Проведем расчет нормативного значения показателя для 2018 года:

$$K_{\text{норм}} = 1,57 + 0,1 \times 1,5 = \mathbf{1,7}$$

В результате получаем  $K_{2017} < K_{\text{норм}}$ , следовательно, вероятность наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» в 2018 году также была незначительная.

Проведем прогноз вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на 2019 год на основе среднего абсолютного прироста. В качестве исходных данных будем использовать полученные расчеты по методике О.П. Зайцевой, представленные в таблице 19.

Рассчитаем средний абсолютный прирост коэффициента убыточности предприятия с 2016 по 2018 гг.:

Для расчета будем использовать формулу (7):

$$\bar{A}_i = \frac{y_i - y_0}{2}, \quad (7)$$

где  $\bar{A}_i$  - средний абсолютный прирост;

$y_i$  - текущий уровень разницы;

$y_0$  - начальный уровень разницы.

Рассчитаем:

$$\bar{A}_i = \frac{0 - 0,1}{2} = -0,05$$

Рассчитаем прогнозное значение коэффициента убыточности на 2019 год: для расчета будем использовать формулу (8):

$$T_i = T_0 + \bar{A}_i, \quad (8)$$

где  $T_i$  - прогнозный период;

$T_0$  - предыдущий период.

Рассчитаем:

$$T_{2019} = 0,2 - 0,05 = \mathbf{0,15}$$

В 2019 году данный коэффициент также не будет соответствовать норма-

тивному значению.

Рассчитаем средний абсолютный прирост коэффициента соотношения кредиторской и дебиторской задолженности с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0,3 + 0,2}{2} = 0,3$$

Рассчитаем прогнозное значение коэффициента соотношения кредиторской и дебиторской задолженности на 2019 год:

$$T_{2019} = 1 + 0,3 = \mathbf{1,3}$$

В 2019 году данный показатель незначительно отклонится от нормативного значения.

Рассчитаем средний абсолютный прирост коэффициента соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0 - 1}{2} = -0,5$$

Рассчитаем прогнозное значение коэффициента соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов на 2019 год:

$$T_{2019} = 3 - 0,5 = \mathbf{2,5}$$

В 2019 году данный показатель по-прежнему будет меньше своего нормативного значения.

Рассчитаем средний абсолютный прирост убыточности реализации продукции с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0}{2} = 0$$

Рассчитаем прогнозное значение убыточности реализации продукции на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,1 + 0 = \mathbf{0,1}$$

К 2019 году данный показатель не изменится.

Рассчитаем средний абсолютный прирост коэффициента финансового левериджа с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0}{2} = 0$$

Рассчитаем прогнозное значение коэффициента финансового левериджа



на 2019 год:

$$T_{2019} = 1 + 0 = \mathbf{1}$$

К 2019 году данный показатель не изменится.

Рассчитаем средний абсолютный прирост коэффициента загрузки активов с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0,2 + 0,5}{2} = -0,15$$

Рассчитаем прогнозное значение коэффициента загрузки активов на 2019 год:

$$T_{2019} = 1,7 - 0,15 = \mathbf{1,55}$$

К 2019 году данный показатель незначительно снизится.

Произведем расчет модели вероятности банкротства О.П. Зайцевой для 2019 года:

$$K_{2019} = 0,25 \times 0,15 + 0,1 \times 1,3 + 0,2 \times 2,5 + 0,25 \times 0,1 + 0,1 \times 1 + 0,1 \times 1,55 = \mathbf{0,8}$$

Проведем расчет нормативного значения показателя для 2019 года:

$$K_{\text{норм}} = 1,57 + 0,1 \times 1,7 = \mathbf{1,7}$$

В результате получаем  $K_{2019} < K_{\text{норм}}$ , следовательно, вероятность наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» в 2019 году незначительная.

Результаты сравнения фактического и нормативного значения интегрального показателя вероятности наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» в период с 2016 по 2019 гг. представлены на рисунке 5.

На рисунке 5 прослеживается тенденция снижения фактического значения интегрального показателя вероятности наступления несостоятельности предприятия АО «ДРСК» к 2019 году.

Для оценки финансовой устойчивости компании АО «ДРСК» также был проведен анализ вероятности банкротства с помощью методики Д. Фулмера.

В таблице 20 представлены результаты расчета показателей данной модели.

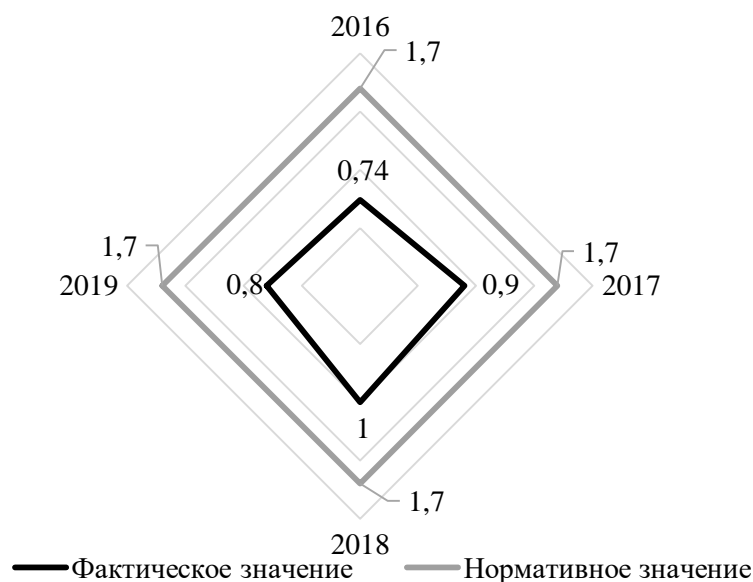


Рисунок 5 – Результаты сравнения фактического и нормативного значения интегрального показателя вероятности наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» за период с 2016 по 2019 гг.

Таблица 20 – Результаты расчета показателей модели Д. Фулмера на период с 2016 по 2018 гг.

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение, (плюс / минус)	
				2017 к 2016	2018 к 2017
X1	-0,03	0,02	0,07	0,23	0,05
X2	0,9	0,7	0,7	-0,2	0
X3	0,1	0,2	0,2	0,1	0
X4	0,08	0,10	0,10	0,02	0
X5	0,3	0,3	0,3	0	0
X6	0,2	0,2	0,4	0	0,2
X7	7,5	7,6	7,6	0,1	0
X8	-0,05	0,07	0,04	0,12	-0,03
X9	0,02	0,5	0,6	0,48	0,1

По данным таблицы 20 проведем анализ вероятности банкротства компании АО «ДРСК»:

$$H_{2016} = 5,528 \times (-0,03) + 0,212 \times 0,9 + 0,073 \times 0,1 + 1,270 \times 0,08 - 0,120 \times 0,3 + 2,335 \times 0,2 + 0,575 \times 7,5 + 1,083 \times (-0,05) + 0,894 \times 0,02 - 6,075 = 3,6$$

$$H_{2017} = 5,528 \times 0,02 + 0,212 \times 0,7 + 0,073 \times 0,2 + 1,270 \times 0,10 - 0,120 \times 0,3 + 2,335 \times 0,2 + 0,575 \times 7,6 + 1,083 \times 0,07 + 0,894 \times 0,5 - 6,075 = 0,05$$

$$H_{2018} = 5,528 \times 0,07 + 0,212 \times 0,7 + 0,073 \times 0,2 + 1,270 \times 0,10 - 0,120 \times 0,3 + 2,335 \times 0,4 + 0,575 \times 7,6 + 1,083 \times 0,04 + 0,894 \times 0,6 - 6,075 = 0,4$$

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что: показатель вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» в 2016 году составил 3,6. Это положительно характеризует платежеспособность предприятия, в данный период у организации значительно увеличился объем оборотных активов и выручки, а также сократились краткосрочные обязательства.

Показатель вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» существенно снизился к 2017 году и составил 0,05. Это означает, что организация АО «ДРСК» была на грани неплатежеспособности. На это могло повлиять весомое увеличение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности.

В 2018 году данный показатель составил 0,4, что свидетельствует о незначительном росте платежеспособности компании АО «ДРСК». Прибыль компании увеличилась незначительно, в то время как продолжает расти кредиторская и дебиторская задолженность организации. Данные факторы негативно сказываются на финансовой устойчивости организации АО «ДРСК».

Проведем прогноз вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на 2019 год на основе среднего абсолютного прироста. В качестве исходных данных будем использовать полученные расчеты по модели Д. Фулмера, представленные в таблице 20.

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя  $X_1$  с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{A}_i = \frac{0,05 - 0,23}{2} = -0,09$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя  $X_1$  на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,07 - 0,09 = -0,02$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя  $X_2$  с 2016 по 2018 гг.:

$$\bar{A}_i = \frac{0 + 0,2}{2} = 0,1$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя  $X_2$  на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,7 - 0,1 = \mathbf{0,6}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X3 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0 - 0,1}{2} = -0,05$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X3 на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,2 - 0,05 = \mathbf{0,15}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X4 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0 - 0,02}{2} = -0,01$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X4 на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,10 - 0,01 = \mathbf{0,09}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X5 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0}{2} = 0$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X5 на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,3 + 0 = \mathbf{0,3}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X6 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0,2 - 0}{2} = 0,1$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X6 на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,4 + 0,1 = \mathbf{0,5}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X7 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{Ai} = \frac{0 - 0,1}{2} = -0,05$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X7 на 2019 год:

$$T_{2019} = 7,6 - 0,05 = \mathbf{7,55}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X8 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{A}_i = \frac{-0,03 - 0,12}{2} = -0,075$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X8 на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,04 - 0,075 = -\mathbf{0,035}$$

Рассчитаем средний абсолютный прирост показателя X9 с 2016 по 2018

гг.:

$$\bar{A}_i = \frac{0,1 - 0,48}{2} = -0,19$$

Рассчитаем прогнозное значение показателя X9 на 2019 год:

$$T_{2019} = 0,6 - 0,19 = \mathbf{0,41}$$

Далее проведем прогноз вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на 2019 год:

$$H_{2019} = 5,528 \times (-0,02) + 0,212 \times 0,6 + 0,073 \times 0,15 + 1,270 \times 0,09 - 0,120 \times 0,3 + 2,335 \times 0,5 + 0,575 \times 7,55 + 1,083 \times (-0,035) + 0,894 \times 0,41 - 6,075 = 0,9$$

Так как показатель вероятности банкротства составил 0,9, можно сделать вывод, что предприятие АО «ДРСК» в 2019 году будет иметь стабильную финансовую устойчивость.

Представим данные, полученные в результате прогноза вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» по методике Д. Фулмера на графике (рисунок 6).

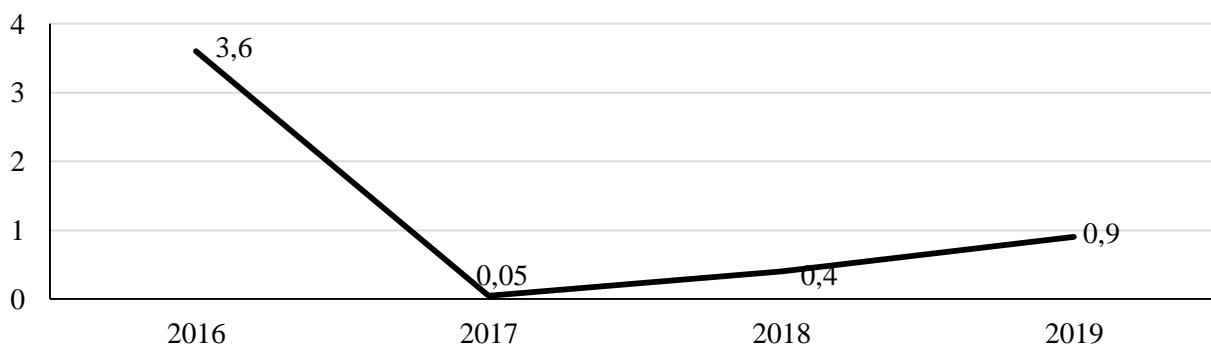


Рисунок 6 – Прогноз вероятности наступления банкротства предприятия АО «ДРСК» на 2019 год по модели Д. Фулмера

Проведя анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера можно сделать вывод о том, что компания имеет стабильное финансовое состояние, а также будет платежеспособна и в будущем.

### **3.3 Мероприятия по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК»**

В результате оценки финансового состояния предприятия АО «ДРСК» и вероятности наступления банкротства было выявлено, что у организации наблюдается рост дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность компании АО «ДРСК» является источником погашения кредиторской задолженности. Если организация будет несвоевременно получать средства в расчетах с покупателями и заказчиками, то возникнет ситуация дефицита денежных ресурсов, которая повлечет за собой возникновение кредиторской задолженности, что спровоцирует уплату штрафов, пеней, неустоек.

Существует несколько способов ускорения и повышения уровня качества расчетов:

- скидки для дебиторов с целью мотивации и сокращения сроков возврата платежей;
- использование векселей, факторинговые операции;
- отсрочка платежа с получением процентов от использования коммерческого кредита.

Произведем расчет скрытых инфляционных потерь, которые понесло предприятие АО «ДРСК» в 2018 году:

1) известно, что в 2018 году выручка АО «ДРСК» по данным отчета о финансовых результатах (приложение Б) составила 33 322 669 тыс. руб., а дебиторская задолженность составила 31,7 % (10 557 908 тыс. руб.) от годовой выручки;

2) средний период погашения дебиторской задолженности найдем по формуле (9):

$$\text{Средний период погашения} = \frac{360 \times \text{Среднегодовая сумма ДЗ}}{\text{Выручка}}, \quad (9)$$

3) среднегодовую сумму дебиторской задолженности найдем по формуле (10):

$$\text{Среднегодовая сумма дебиторской задолженности} = \frac{\text{ДЗ н.г.} + \text{ДЗ к.г.}}{2}, \quad (10)$$

где ДЗ н.г. – дебиторская задолженность на начало года;

ДЗ к.г. – дебиторская задолженность на конец года.

Рассчитаем среднегодовую сумму дебиторской задолженности предприятия АО «ДРСК»:

$$\frac{7\,944\,674 + 10\,557\,908}{2} = 9\,251\,291 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем средний период погашения дебиторской задолженности предприятия АО «ДРСК»:

$$\frac{360 \times 9\,251\,291}{33\,322\,669} = 99,9 \text{ дней};$$

4) ежемесячный темп инфляции в 2018 году составил 1,4 %, следовательно, индекс цен (Иц) будет равен 1,014. В результате отсрочки платежа на 30 дней организация АО «ДРСК» получит:

$$\frac{1}{1,014} \times 100 = 98,6 \% \text{ стоимости электроэнергии по договору};$$

5) так как на предприятии АО «ДРСК» средний период погашения дебиторской задолженности составляет около трех месяцев, индекс цен (Иц) составит в среднем:  $1,014 \times 1,014 \times 1,014 = 1,043$ , следовательно, коэффициент падения покупательной способности денег составит:

$$\frac{1}{1,043} = 0,96.$$

Таким образом, при среднем периоде погашения дебиторской задолженности, равном 3 месяца, компания АО «ДРСК» получает 96 % стоимости догово-

вора, при этом теряя с каждой тысячи рублей 40 рублей.

Получается, что организация АО «ДРСК», сотрудничая с клиентами на условиях отсрочки платежа, получает от годовой выручки:  $10\,557\,908 \times 0,96 = 10\,135\,591,7$  тыс. руб., теряя при этом 422 316,3 рублей. Данная сумма является скрытой потерей от инфляции.

Именно для минимизации таких потерь предлагается введение скидки для клиентов компании АО «ДРСК».

Помимо потерь от инфляции, предприятие АО «ДРСК» также несет потери в связи с обслуживанием долга и упущенной выгодой от возможного использования временно свободных финансовых ресурсов.

Поэтому данное предложение позволит не только ускорить оборот дебиторской задолженности, но и уменьшить объем финансирования.

Предоставление скидки может послужить также индикатором репутации покупателей и заказчиков, то есть, можно получить информацию о платежеспособности клиентов, так как те клиенты, которые откажутся от предоставленных условий, возможно, испытывают финансовые затруднения.

Произведем расчет введения скидки для клиентов компании АО «ДРСК».

Уже известно, что средний период погашения дебиторской задолженности предприятия АО «ДРСК» в 2018 году составляет около 99,9 дней. Если компания предоставит клиентам скидку в размере 2 % на срок до 30 дней, то данную скидку можно будет сопоставить с кредитом по ставке 8,9 %.

Размер данной ставки рассчитан по формуле выявления выгодности предоставленной скидки:

$$\frac{\text{Скидка}}{100 - \text{Скидка}} \times \frac{365}{\text{Дни неоплаченного кредита} - \text{Период скидки}} \times 100, \quad (11)$$

Расчет размера ставки кредита:

$$\frac{2}{100 - 2} \times \frac{365}{99,9 - 30} \times 100 = 8,9 \%$$

Известно, что максимальная ставка, по которой организация АО «ДРСК»



в 2018 году оплачивает проценты по долгосрочным кредитам составляет 9,14 % годовых, поэтому ставка 8,9 % будет выгодна для компании.

Предлагается рассмотреть четыре варианта расчета с покупателями и заказчиками:

- период оплаты 30 дней с учетом скидки 2 %;
- период оплаты 90 дней;
- период оплаты 6 месяцев;
- период оплаты 12 месяцев.

Представим анализ предложенных вариантов расчета в таблице 21.

Таблица 21 – Анализ расчета предприятия АО «ДРСК» с покупателями и заказчиками за 2018 год

Показатель	I Период оплаты 30 дней с уче- том скидки 2 %	II Период оплаты 90 дней	III Пе- риод оплаты 6 меся- цев	IV Пе- риод оплаты 12 ме- сяцев	Изменение, (плюс / минус)
					IV к I
1 Индекс цен (Иц)	1,014	1,043	1,087	1,182	0,168
2 Коэффициент падения по- купательной способности денег	0,986	0,958	0,920	0,846	-0,14
3 Потери от инфляции с каждой тысячи рублей, руб.	14	42	80	154	140
4 Потери от уплаты процен- тов за пользование кредита- ми, ставка 9,14 % годовых, руб.	0	22,5	45	90	90
5 Потери от предоставлен- ной скидки 2 % с каждой тысячи рублей, руб.	20	0	0	0	-20
6 Результат политики предо- ставления скидки с цены при сокращении срока оплаты, руб. (стр.3 + стр.4 + стр. 5)	34	64,5	125	244	210

Анализ расчета предприятия АО «ДРСК» с покупателями и заказчиками показал, что меньше всего потерь от инфляции компания понесет при предоставлении клиентам скидки 2 % с условием уменьшения срока выплаты, если не предоставить скидку и увеличить сроки погашения дебиторской задолжен-

ности, потери от инфляции возрастают до 154 рублей от каждой тысячи рублей. Если не предоставлять скидку, а использовать кредит по ставке 9,14 %, предприятие АО «ДРСК» также понесет потери в зависимости от срока. Потери от предоставленной скидки составят 20 рублей от каждой тысячи рублей.

Очевидно, что при предоставлении скидки 2 % при условии погашения дебиторской задолженности в течение 30 дней предприятие АО «ДРСК» понесет наименьшие потери от инфляции и сократит расходы, связанные с привлечением денежных средств в размере 210 рублей от каждой тысячи рублей договорной цены.

Если предприятие АО «ДРСК» в 2018 году при постоянном росте темпа инфляции предоставит скидку 2 % на срок 30 дней, а покупатели и заказчики погасят возникшие обязательства в размере 10 557 908 тыс. руб. при данных условиях, то возникнет экономия в размере:

$$\frac{10557908}{1000} \times 210 = 2\,217\,161 \text{ тыс. руб.}$$

Сэкономленные средства в размере 2 217 161 тыс. руб. компания АО «ДРСК» может направить на улучшение финансовой устойчивости.

Рассмотрим баланс предприятия АО «ДРСК» на 2018 год, учитывая сэкономленные средства в размере 2 217 161 тыс. руб., которые предприятие АО «ДРСК» распределит по статьям в денежные средства и денежные эквиваленты и в нераспределенную прибыль (таблица 22).

Таблица 22 – Бухгалтерский баланс предприятия АО «ДРСК» за 2018 год с учетом сэкономленных средств

Статья баланса	2018 год	2018 год с учетом сэкономленных средств
1	2	3
<b>АКТИВ</b>		
II Оборотные активы, тыс. руб.		
Денежные средства и денежные эквиваленты	6 014 145	8 231 306
Итого по разделу II	19 302 875	21 520 036
<b>БАЛАНС</b>	<b>55 109 820</b>	<b>57 326 981</b>
<b>ПАССИВ</b>		
III Капитал и резервы, тыс. руб.		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	4 780 149	6 997 310

1	2	3
Итого по разделу III	22 640 759	24 857 920
БАЛАНС	55 109 820	57 326 981

Учитывая, что у организации АО «ДРСК» увеличились денежные средства и нераспределенная прибыль, произведем расчет коэффициентов финансовой устойчивости предприятия, которые показали неудовлетворительный результат по итогу анализа и сравним результаты за 2018 год до и после проведения мероприятия по предоставлению скидки дебиторам компании АО «ДРСК». Результаты расчета представим в таблице 23.

Таблица 23 – Результат расчета показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» на период с 2016 по 2018 год с учетом сэкономленных средств

в процентах

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	2018 год с учетом экономленных средств	Изменение, (плюс / минус)
					2018 к 2018 г. с учетом сэконом- ленных средств
Коэффициент финанси- рования	0,9	0,8	0,7	0,9	0,2
Коэффициент финансо- вой зависимости	2	2	2	1,1	-0,9
Коэффициент концен- трации заемного капи- тала	0,5	0,6	0,6	0,5	-0,1
Коэффициент финансо- вой устойчивости	0,8	0,7	0,7	0,8	0,1

Анализируя полученный результат, можно сказать, что в целом, наблюдается положительный эффект от проведенного мероприятия. Коэффициент финансирования увеличился и составил 0,9 %. Коэффициент финансовой зависимости сократился до 1,1 % и практически достиг своего нормативного значения. Коэффициент концентрации заемного капитала составил 0,5 %, при нормативном значении  $\leq 0,5$ , что дает положительный результат. Коэффициент финансо-

вой устойчивости составил 0,8 %, достигнув своего нормативного значения.

Далее произведем расчет коэффициентов ликвидности предприятия АО «ДРСК», которые показали неудовлетворительный результат по итогу анализа и сравним результаты за 2018 год до и после проведения мероприятия по предоставлению скидки клиентам компании АО «ДРСК». Результаты расчета представим в таблице 24.

По данным из таблицы 24 видно, что коэффициент быстрой ликвидности увеличился до 0,8 %, достигнув своего нормативного значения, коэффициент общей ликвидности увеличился и составил 0,9 %, при нормативном значении от 1,5 до 2,5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,2 % при нормативном значении  $> 0,1$ , это считается положительным результатом.

Таблица 24 – Результат расчета показателей ликвидности предприятия АО «ДРСК» на период с 2016 по 2018 год с учетом сэкономленных средств

в процентах

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	2018 год с учетом экономленных средств	Изменение, (плюс / минус)
					2018 к 2018 г. с учетом сэконом- ленных средств
Коэффициент быстрой лик- видности	1,2	0,9	0,4	0,8	0,4
Коэффициент общей ликвид- ности	0,6	0,6	0,6	0,9	0,3
Коэффициент обеспеченно- сти собственными оборотны- ми средствами	-1,4	-0,9	-0,7	0,2	0,9

В целом, можно говорить о том, что данное предложение о введении скидки для дебиторов на условиях сокращения сроков оплаты положительно повлияет на уровень финансового состояния компании АО «ДРСК».

Вывод по 3 главе.

Анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» показал, что с 2017 по 2018 гг. коэффициент автономии увеличил-

ся на 20 %, это первый признак того, что компания АО «ДРСК» приобрела активы в долг.

На протяжении всего рассматриваемого периода наблюдалось снижение коэффициента финансирования. Так как данный показатель меньше нормативного значения, можно говорить о том, что предприятие АО «ДРСК» в данный период формирует значительную часть своего имущества с помощью заемных средств, это является отрицательным моментом.

По результатам группировки активов и пассивов был сформирован вывод о том, что компания имеет возможность рассчитаться с кредиторами активами, которые имеют быструю степень реализации. Однако невыполнение остальных условий ликвидности баланса говорит об имеющихся проблемах с платежеспособностью организации АО «ДРСК».

В 2018 году коэффициент быстрой ликвидности составил 0,4 %, это говорит о вероятности потери инвестиционной привлекательности, следовательно, наступления неблагоприятной обстановки для компании АО «ДРСК».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении всего рассматриваемого периода имеет отрицательное положение.

Отрицательное значение показателя свидетельствует об увеличении риска возникновения просроченной задолженности, а также о вероятности наступления нестабильного финансового состояния организации АО «ДРСК».

Займы и кредиты с 2016 по 2017 гг. увеличились на 70 %, а к 2018 году - на 10 %, это говорит о том, что компания АО «ДРСК» активно использует заемные ресурсы. В целом, можно отметить, что компания АО «ДРСК» увеличила дебиторскую задолженность, а также повысила количество заемных и привлеченных средств. Это может негативно сказаться на финансовой устойчивости организации.

Проведя анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера можно сделать вывод о том, что компания имеет стабильное финансовое состояние, а также будет платежеспособна и в будущем.

Расчет предложения по предоставлению скидки покупателям и заказчикам показал, что меньше всего потерь от инфляции компания понесет при предоставлении клиентам скидки 2 % с условием уменьшения срока выплаты, если не предоставить скидку и увеличить сроки погашения дебиторской задолженности, потери от инфляции возрастают до 154 рублей от каждой тысячи рублей.

Если предприятие АО «ДРСК» в 2018 году при постоянном росте темпа инфляции предоставит скидку 2 % на срок 30 дней, а покупатели и заказчики погасят возникшие обязательства в размере 10 557 908 тыс. руб. при данных условиях, то возникнет экономия в размере 2 217 160,68 тыс. руб.

В целом, можно говорить о том, что данное предложение о введении скидки для дебиторов на условиях сокращения сроков оплаты положительно повлияет на уровень коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности компании, которые изначально показали неудовлетворительный результат.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания бакалаврской работы были рассмотрены теоретические и методические аспекты анализа финансового состояния предприятия. Описана организационно-экономическая характеристика предприятия АО «ДРСК».

Был проведен анализ состава и структуры имущества предприятия АО «ДРСК» и источников формирования, горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах, анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК», а также анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера.

По результатам анализа состава имущества предприятия АО «ДРСК» средства на незавершенное строительство организации с 2016 по 2017 гг. имели положительный рост, что свидетельствует о вложении существенных сумм денежных ресурсов в строительство объектов предприятия АО «ДРСК», в особенности в 2017 году, когда предприятие АО «ДРСК» приступила к строительству объектов энергетической инфраструктуры для территорий в четырех регионах Дальнего Востока.

Дебиторская задолженность компании АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику, что может привести к сокращению денежных средств на счетах, это отрицательно повлияет на платежеспособность предприятия АО «ДРСК». К 2018 году дебиторская задолженность сократилась на 99,2 %, это говорит о том, что большая доля задолженности перед предприятием АО «ДРСК» на срок более года сократилась. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла в 3,5 раза, что связано с увеличением краткосрочной задолженности перед предприятием АО «ДРСК».

Анализ динамики источников формирования имущества предприятия АО «ДРСК» показал, что заемные средства предприятия АО «ДРСК» сократились, что положительно повлияло на финансовое состояние компании. С 2017 по

2018 гг. количество заемных средств было стабильно, предприятие АО «ДРСК» продолжило производить заем у других организаций, но в умеренном количестве.

Кредиторская задолженность предприятия АО «ДРСК» на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году увеличилась в 2,5 раза, что влечет за собой отвлечение оборотных средств из оборота фирмы и увеличение кредиторского долга. Данная ситуация может отрицательно повлиять на платежеспособность компании АО «ДРСК».

Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» показал, что выручка компании имеет тенденцию к увеличению, это свидетельствует о росте объема реализованной электрической энергии, а также об инвестиционной привлекательности организации АО «ДРСК». К 2018 году прибыль от продаж увеличилась на 17 %, этот результат увеличения объема передачи электрической энергии предприятия АО «ДРСК». Стремительный рост процентов к получению говорит о том, что предприятие АО «ДРСК» вкладывает деньги в ценные бумаги других организаций и активно ведет свою финансовую деятельность. Чистая прибыль на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную динамику и к 2018 году выросла на 28 %, что положительно влияет на состояние компании АО «ДРСК».

Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия АО «ДРСК» показал, что на протяжении всего рассматриваемого периода наибольший процент от общего удельного веса составляла себестоимость продаж. Второе место по объему занимали валовая прибыль и прибыль от продаж. Далее прибыль до налогообложения и чистая прибыль предприятия АО «ДРСК».

Анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия АО «ДРСК» показал, что на протяжении всего рассматриваемого периода наблюдалось снижение коэффициента финансирования. Так как данный показатель меньше нормативного значения, можно говорить о том, что предприятие АО «ДРСК» в данный период формирует значительную часть своего имуще-



ства с помощью заемных средств, это является отрицательным моментом.

По результатам группировки активов и пассивов был сформирован вывод о том, что компания имеет возможность рассчитаться с кредиторами активами, которые имеют быструю степень реализации. Однако невыполнение остальных условий ликвидности баланса говорит об имеющихся проблемах с платежеспособностью организации АО «ДРСК».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении всего рассматриваемого периода имеет отрицательное положение. Отрицательное значение показателя свидетельствует об увеличении риска возникновения просроченной задолженности, а также о вероятности наступления нестабильного финансового состояния организации АО «ДРСК».

В целом, можно отметить, что компания АО «ДРСК» увеличила дебиторскую задолженность, а также повысила количество заемных и привлеченных средств. Это может негативно сказаться на финансовой устойчивости организации.

Анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе методики О.П. Зайцевой показал, что у организации прослеживается тенденция увеличения фактического значения интегрального показателя вероятности наступления несостоятельности. Если компания не предпримет меры по повышению финансовой эффективности, то фактическое значение данного показателя превысит нормативное, это приведет к наступлению банкротства предприятия АО «ДРСК».

Анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе модели Д. Фулмера показал, что показатель вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» существенно снизился к 2017 году. Это означает, что организация АО «ДРСК» была на грани неплатежеспособности. На это могло повлиять весомое увеличение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности. Прибыль компании увеличилась незначительно, в то время как продолжает расти кредиторская и дебиторская задолженность организации. Данные факторы негативно сказываются на финансовой устойчивости организации АО «ДРСК».

Проведя анализ вероятности банкротства предприятия АО «ДРСК» на основе факторных моделей О.П. Зайцевой и Д. Фулмера можно сделать вывод о том, что компания имеет стабильное финансовое состояние, а также будет платежеспособна и в будущем.

Расчет предложения по предоставлению скидки покупателям и заказчикам показал, что меньше всего потерь от инфляции компания понесет при предоставлении клиентам скидки 2 % с условием уменьшения срока выплаты, если не предоставить скидку и увеличить сроки погашения дебиторской задолженности, потери от инфляции возрастают до 154 рублей от каждой тысячи рублей.

Если предприятие АО «ДРСК» в 2018 году при постоянном росте темпа инфляции предоставит скидку 2 % на срок 30 дней, а покупатели и заказчики погасят возникшие обязательства в размере 10 557 908 тыс. руб. при данных условиях, то возникнет экономия в размере 2 217 160,68 тыс. руб.

В целом, можно говорить о том, что данное предложение о введении скидки для дебиторов на условиях сокращения сроков оплаты положительно повлияет на уровень коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности компании, которые изначально показали неудовлетворительный результат.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абдурахмонов, Х.А. Инновационный подход к методике анализа финансового состояния предприятия / Х.А. Абдурахмонов // Научное обеспечение развития АПК в условиях импортозамещения : сборник научных трудов : в 2 ч. – СПб. : Изд-во СПбГАУ, 2018. – Ч.2. – С. 3 - 7
- 2 Анциферова, И.В. Бухгалтерский финансовый учет : учебник / И.В. Анциферова. - М. : Дашков и Ко, 2018. - 256 с.
- 3 Арсланов, Р.Ф. Применение финансовых показателей при анализе финансового состояния коммерческой организации / Р.Ф. Арсланов // Молодежный научный форум: общественные и экономические науки. - 2018. - № 1 (53). - С. 44 - 49.
- 4 Аудиторское заключение акционерам АО «ДРСК» [Электронный ресурс] // АО «ДРСК» : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://drsk.ru/source/content/2016/04/2142.pdf>. – 12.05.2019.
- 5 Афанасьева, А.Н. Применение моделей оценки степени банкротства предприятий / А.Н. Афанасьева, Н.Ф. Ефимова // Синергия Наук. – 2017. – № 8. – С. 129 - 139.
- 6 Баклаева, Н.М. Финансовый анализ (продвинутый уровень) : учебное пособие для студентов экономических вузов / Н.М. Баклаева. – Пятигорск : РИА-КМВ, 2018. - 400 с.
- 7 Бакунькина, О.А. Оценка эффективности и достаточности денежных потоков АО «ДРСК» / О.А. Бакунькина // XIX Молодежь. – 2018. – Том 1. – С. 330 - 331.
- 8 Банкротство. Конспект лекций : монография / ред. А.В. Якушев. - М. : А-Приор, 2017. - 128 с.
- 9 Барышникова, Н.С. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / Н.С. Барышникова. - СПб. : Проспект Науки, 2016. - 320 с.
- 10 Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры : в 3 ч. / П.Г. Белов. – Люберцы : Юрайт, 2016. – Ч.2. – 250 с.

11 Бунеева, Р.И. Коммерческая деятельность: организация и управление / Р.Е. Бунеева. – М. : Огни, 2017. - 320 с.

12 Бурыкина, А.И. Некоторые вопросы правового регулирования банкротства юридических лиц / А.И. Бурыкина // Журнал Огарёв-Online. – 2018. – № 13 (78). – С. 78 - 80.

13 Быкова, Н.Н. Сущность понятия финансового состояния предприятия в трактовке разных авторов / Н.Н. Быкова // Молодой ученый. – 2016. – № 29. – С. 369 - 372.

14 Виды деятельности компании АО «ДРСК» [Электронный ресурс] // АО «ДРСК» : офиц. сайт. – Режим доступа: [http://drsk.ru/osnovnye\\_vidy\\_deyatelnosti.html](http://drsk.ru/osnovnye_vidy_deyatelnosti.html). – 11.05.2019.

15 Дальневосточная распределительная сетевая компания, АО [Электронный ресурс]: офиц. сайт. – Режим доступа : [http:// drsk.ru](http://drsk.ru). – 03.05.2019.

16 Жарылгасова, Б.Т. Анализ финансовой отчетности / Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов, В.Ю. Савин. - М. : Титан эффект, 2018. - 320 с.

17 Жилкина, А.Н. Финансовый анализ / А.Н. Жилкина. - М. : Государственный Университет Управления, 2018. - 64 с.

18 Ибашева, П.А. Диагностика финансовой устойчивости компании и профилактика кризисного состояния / П.А. Ибашева // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. – 2017. – № 32. – С. 125 - 130.

19 Игнатов, А.В. Анализ финансового состояния предприятия / А.В. Игнатов // Финансовый менеджмент. - 2015. -№ 4. - С. 3 - 20.

20 Исик, Л. В. Банкротство и финансовое оздоровление / Л.В. Исик. - М. : Дело и сервис, 2017. - 272 с.

21 История создания компании АО «ДРСК» [Электронный ресурс] // АО «ДРСК» : офиц. сайт. – Режим доступа: [http://drsk.ru/istorija\\_razvitija\\_kompanii.html](http://drsk.ru/istorija_razvitija_kompanii.html). – 14.05.2019.

22 Исхакова, З.Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации / З.Р. Исхакова, Т.Д. Маймур // Молодой ученый. – 2016. – № 1. – С. 371 - 375.

- 23 Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечая. - М. : Форум, 2017. – 816 с.
- 24 Карлик, М.А. Основы финансового учета и анализа : учебное пособие / М.А. Карлик. – М. : СИНТЕГ, 2017. - 240 с.
- 25 Кереева, А.Р. Теоретические и методологические аспекты анализа финансового состояния предприятия / А.Р. Кереева // Молодой ученый. – 2016. – № 2. – С. 509 - 512.
- 26 Ковалев, В.В. Анализ баланса, или как понимать баланс : учебно-практическое пособие / В.В, Ковалев. – М. : Проспект, 2015. – 792 с.
- 27 Ковалев, В.В. Финансовый анализ / В.В. Ковалев. - М. : Финансы и статистика, 2015. - 560 с.
- 28 Ковалева, А.В. Механизмы обеспечения финансовой устойчивости предприятий / А.В. Ковалева // Форум. Серия: Гуманитарные и экономические науки. – 2017. – № 2 (11). – С. 68 – 75.
- 29 Ковалева, А.М. Финансы фирмы : учебник / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2016. – 522 с.
- 30 Коршунов, В.В. Экономика организации (предприятия) / В.В, Коршунова. – М. : Юрайт, 2016. – 408 с.
- 31 Костин, А.Н. Анализ вероятности банкротства на примере акционерного общества [Электронный ресурс] / А.Н. Костин // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2018. – № 6. – Режим доступа : <http://ekonomika.snauka.ru/2018/06/16063>. – 07.05.2019.
- 32 Костусенко, И.И. Исследование методики анализа и диагностики финансового состояния организации / И.И. Костусенко // Научное обеспечение развития АПК в условиях импортозамещения : сборник научных трудов : в 2 ч. – СПб. : Изд-во «СПбГАУ», 2018. - С. 29 - 31.
- 33 Курина, Ю.С. Оценка и пути улучшения финансового состояния предприятий / Ю.С. Курина, И.В. Ильина // Молодой ученый. – 2016. – № 12.5. – С. 46 - 49.
- 34 Курносоева, М.В. Банкротство и его признаки / М.В. Курносоева //

Наука, технологии и инновации в современном мире. – 2016. – № 1 (3). – С. 60 - 62.

35 Куряева, А.В. Финансовая устойчивость как одна из главных характеристик финансового состояния предприятия / А.В. Куряева // Вектор экономики. – 2017. – № 1 (7). – С. 19.

36 Лазарева, А. Б. Сущность финансового состояния коммерческой организации и виды его анализа / А.Б. Лазарева // Молодой ученый. – 2016. – № 9.2. – С. 30 - 32.

37 Лустов, Н.С. Учет, анализ и аудит основных и оборотных средств предприятия / Н.С. Лустов. - М. : Русайнс, 2016. - 31 с.

38 Малышенко, В.А. Оценка системности стандартной процедуры анализа финансового состояния при изучении финансовой устойчивости предприятия / В.А. Малышенко. - М. : Русайнс, 2019. - 320 с.

39 Малышенко, В.А. Стратегический финансовый анализ как метод изучения комплексной финансовой устойчивости предприятия / В.А. Малышенко. – М. : Русайнс, 2019. - 480 с.

40 Мотовилова, И.А. Классификация методов управления оборотным капиталом / И.А. Мотовилова, Е.А. Лясковская // Управление инвестициями и инновациями. – 2017. – № 4. – С. 55 – 62.

41 Никонова, Н.В. Реалистичность методов оценки диагностики вероятности банкротства / Н.В. Никонова, Н.В. Гумулинская // Успехи современной науки. – 2017. – № 1. – С. 104 - 106.

42 О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».

43 Одинцов, В.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / В.А. Одинцов. - М. : Академия, 2019. - 224 с.

44 Петровская, М. Финансовый анализ / М. Петровская. - М.: КноРус, 2018. - 344 с.

45 Пирогова Е.С. Правовое регулирование несостоятельности (банкрот-

ства) / Е.С. Пирогова, А.Я. Курбатов. - М. : Юрайт, 2017. - 291 с.

46 Подчепалева, А.О. Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия / А.О. Подчепалева // Молодой ученый. – 2019. – № 5. – С. 132 - 134.

47 Положение об организационной структуре АО «ДРСК» [Электронный ресурс] // АО «ДРСК» : офиц. сайт. – Режим доступа: <http://drsk.ru>. – 11.05.2019.

48 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 378 с.

49 Скороходова, Ю. В. Меры укрепления финансовой устойчивости организации [Электронный ресурс] / Ю.В. Скороходова // Студенческий форум : электронный научный журнал. – 2018. – № 8(29). – Режим доступа : <https://nauchforum.ru/journal/stud/29/34581>. – 15.05.2019.

50 Стратегия развития АО «ДРСК» до 2020 года [Электронный ресурс] // АО «ДРСК» : офиц. сайт. – Режим доступа: <http://drsk.ru>. – 11.05.2019.

51 Устав АО «ДРСК» [Электронный ресурс] // АО «ДРСК» : офиц. сайт. – Режим доступа: <http://drsk.ru>. – 11.05.2019.

52 Хаусова, О.С. Направления повышения конкурентоспособности предприятия с целью укрепления его финансовой устойчивости / О.С. Хаусова, И.С. Моисеева // Вестник Академии знаний. – 2016. – № 12 (1). – С. 49 – 58.

53 Чуева, Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л.Н. Чуева, И.Н. Чуев. - М. : Дашков и Ко, 2017. - 348 с.

54 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 176 с.

55 Шилина, В.И. Проблемы оценки вероятности банкротства и ее возможные решения / В.И. Шилина // Молодой ученый. – 2018. – № 40. – С. 158 - 161.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс АО «ДРСК» за 2016 – 2018 гг.



**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2018 г.

		Форма по ОКУД	<b>Коды</b>		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
		Акционерное общество "Дальневосточная распределительная сетевая компания"	31	12	2018
Организация		по ОКПО	78900638		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2801108200		
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКВЭД	35.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличное акционерное общество / Частная собственность	по ОКOPФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	675000, Амурская обл, Благовещенск г, Шевченко ул, дом № 28				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.1	Нематериальные активы	1110	8 294	9 508	10 722
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	1 333
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	35 610 161	31 333 272	28 278 010
	в том числе:				
	Основные средства, в т.ч	11501	32 136 801	27 409 112	25 811 784
	земельные участки	115011	74 088	69 781	68 664
	объекты природопользования и многолетние насаждения	115012	-	-	-
	здания	115013	2 931 918	2 584 250	2 634 394
	сооружения	115014	16 553 641	15 248 295	14 615 229
	машины и оборудование	115015	12 188 109	9 076 000	8 072 798
	транспортные средства	115016	372 114	412 259	408 393
	административно-хозяйственное оборудование, производственный и хозяйственный инвентарь	115017	16 901	18 482	12 735
	капитальные вложения в арендованное имущество	115018	-	-	-
	концессионное имущество	115019	-	-	-
	другие виды основных средств	1150110	30	45	71
	в том числе (по всем группам ОС): объекты недвижимости, требующие государственной регистрации	1150111	2 271 870	1 246 679	1 288 962
	Оборудование к установке	11502	194 712	34 471	51 444
	Вложения во внеоборотные активы, в т.ч.	11503	3 278 648	3 889 689	2 414 782
	приобретение земельных участков	115031	-	-	-
	приобретение объектов природопользования	115032	-	-	-
	строительство объектов основных средств	115033	3 278 648	3 889 689	2 414 782
	приобретение объектов основных средств	115034	-	-	-
	затраты по долевого строительству объектов	115035	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	97 133	101 491	101 903
3.3	Прочие внеоборотные активы	1190	91 357	71 865	111 166
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>35 806 945</b>	<b>31 516 136</b>	<b>28 503 134</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	464 083	484 402	430 948
	в том числе:				
	Материалы	12101	451 596	428 079	402 600
	в том числе:				
	Топливо	121011	11 745	10 121	9 726
	Запасные части	121012	12 592	11 919	9 720
	Сырье и материалы	121013	291 359	272 275	245 982
	Строительные материалы	121014	6 292	5 300	5 135
	Специальная оснастка и специальная одежда	121015	93 282	87 788	90 294
	Затраты в незавершенном производстве	12102	-	-	-
	Готовая продукция	12103	-	-	-
	Товары	12104	363	292	295
	Товары отгруженные	12105	-	-	-
	Расходы будущих периодов	12106	12 124	56 031	28 053
	Прочие затраты и запасы	12107	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	966	1 393	4 383
	в том числе:				
	НДС по приобретенным ОС	12201	-	164	3 142
	НДС по приобретенным НМА	12202	-	-	-
	НДС по приобретенным материально- производственным запасам	12203	-	-	-
	НДС по приобретенным услугам	12204	966	1 188	950
	НДС, уплаченный при ввозе товаров на территорию РФ	12205	-	-	-
	НДС при строительстве ОС	12206	-	41	291
3.5	Дебиторская задолженность	1230	10 557 908	7 944 674	5 332 369
	в том числе:				
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты,	12301	38 581	4 978 762	3 150 510
	в том числе:				
	расчеты с покупателями и заказчиками,	123011	2 481	2 345	1 772
	в том числе:				
	по технологическому присоединению к сетям	1230111	2 481	2 345	1 772
	векселя к получению покупателей и заказчиков	123012	-	-	-
	расчеты с поставщиками и подрядчиками (авансы выданные)	123013	34 873	4 975 125	3 145 815
	в том числе расчеты с поставщиками и подрядчиками (авансы выданные) по договорам капитального строительства	1230131	551	7 150	2 086
	прочая дебиторская задолженность	123014	1 227	1 292	2 923
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты,	12302	10 519 327	2 965 912	2 181 859
	в том числе:				
	расчеты с покупателями и заказчиками,	123021	2 021 194	2 576 846	1 994 417
	в том числе:				
	по технологическому присоединению к сетям	1230211	15 977	19 410	12 282
	векселя к получению	123022	-	-	-
	расчеты с поставщиками и подрядчиками (авансы выданные)	123023	8 429 147	362 896	106 141
	в том числе расчеты с поставщиками и подрядчиками (авансы выданные) по договорам капитального строительства	1230231	650 831	241 745	18 568
3.10	расчеты по налогам и сборам	123024	4 619	5 658	6 150
	расчеты с персоналом по оплате труда	123025	-	-	-
	расчеты с подотчетными лицами	123026	196	255	325

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	расчеты с персоналом по прочим операциям	123027	641	1 814	2 128
	расчеты по вкладам в уставный (складочный) капитал	123028	-	-	-
	прочая дебиторская задолженность	123030	63 530	18 443	72 698
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	-	-	-
	Займы, предоставленные организациям на срок менее 12 мес.	12402	-	-	-
	Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12404	-	-	-
	Депозитные счета	12405	-	-	-
	Депозитные счета (в валюте)	12406	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 014 145	3 698 210	2 564 509
	в том числе:				
	Касса организации	12501	636	654	793
	Касса организации (в валюте)	12502	-	-	-
	Касса по деятельности платежного агента	12503	-	-	-
	Расчетные счета	12504	2 712 698	2 096 830	2 563 228
	Валютные счета	12505	-	-	-
	Аккредитивы	12506	-	-	-
	Чековые книжки	12507	-	-	-
	Прочие специальные счета	12508	810	656	462
	Аккредитивы (в валюте)	12509	-	-	-
	Прочие специальные счета (в валюте)	12510	-	-	-
	Переводы в пути	12511	1	70	26
	Денежные эквиваленты	12512	3 300 000	1 600 000	-
	Прочие оборотные активы	1260	2 265 773	1 685 315	936 262
	в том числе:				
	Акцизы по оплаченным материальным ценностям	12601	-	-	-
	Денежные документы	12602	61	46	-
	Денежные документы (в валюте)	12603	-	-	-
	НДС по авансам и переплатам	12604	2 265 034	1 684 592	935 534
	Недостачи и потери от порчи ценностей	12605	678	677	728
	Внутрихозяйственные расчеты	12606	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	19 302 875	13 813 994	9 268 471
	<b>БАЛАНС</b>	1600	55 109 820	45 330 130	37 771 605

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	9 660 910	9 660 910	9 660 910
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.7	Переоценка внеоборотных активов	1340	7 928 056	7 928 377	7 929 006
3.7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	271 644	271 644	271 644
3.7	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 780 149	1 836 140	(463 050)
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	13701	1 836 461	(462 422)	(1 934 444)
	в т.ч. Нераспределенная прибыль использованная	137011	-	-	-
	Прибыли (убытки), связанные с реорганизацией	13703	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода	13702	2 943 688	2 298 562	1 471 394
	Итого по разделу III	1300	22 640 759	19 697 071	17 398 510
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1410	6 293 000	2 415 000	7 831 000
	в том числе:				
	Долгосрочные кредиты	14101	6 293 000	2 415 000	2 985 000
	Долгосрочные займы	14102	-	-	4 846 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 192 095	1 822 769	1 633 186
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
3.9	Прочие обязательства	1450	6 030 223	8 404 027	4 094 348
	в том числе:				
	Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	14501	2 262 530	122 792	125 769
	Задолженность с покупателями и заказчиками (авансы полученные)	14502	3 750 693	8 262 235	3 947 579
	Задолженность по концессионным соглашениям	14503	-	-	-
	Прочие долгосрочные обязательства	14504	17 000	19 000	21 000
	Итого по разделу IV	1400	14 515 318	12 641 796	13 558 534
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.8	Заемные средства	1510	2 415 000	6 297 378	988 202
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	15101	2 415 000	6 293 000	695 000
	Краткосрочные займы	15102	-	-	177 000
	Проценты по краткосрочным кредитам	15103	-	-	5 572
	Проценты по долгосрочным кредитам	15104	-	4 378	-
	Проценты по краткосрочным займам	15105	-	-	-
	Проценты по долгосрочным займам	15106	-	-	110 630
3.9	Кредиторская задолженность	1520	13 962 274	5 590 676	5 003 628
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	1 556 162	1 358 056	1 115 812
	в том числе:				
	расчеты с поставщиками и подрядчиками по договорам капитального строительства	152011	555 935	259 537	114 428
	Векселя к уплате	15202	2 000	2 000	2 000
	Расчеты с покупателями и заказчиками (авансы полученные)	15203	11 097 944	2 781 133	2 185 361
	в том числе:				
	по технологическому присоединению к сетям	152031	11 085 449	2 770 409	2 172 106
3.10	Расчеты по налогам и сборам	15204	795 698	972 519	1 188 166

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
3.10	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15205	150 493	140 186	102 505
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15207	342 000	317 957	256 941
	Расчеты с подотчетными лицами	15208	22	65	2
	Задолженность участникам (учредителям)	15209	-	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15211	17 955	18 760	152 841
	Доходы будущих периодов	1530	-	56	56
	в том числе:				
	Целевое финансирование	15301	-	-	-
	Безвозмездные поступления	15302	-	56	56
3.11	Оценочные обязательства	1540	321 901	321 063	344 563
	Прочие обязательства	1550	1 254 568	782 090	478 112
	НДС для уплаты в бюджет	15501	-	-	-
	НДС по авансам выданным	15502	1 254 568	782 090	478 112
	Внутрихозяйственные расчеты	15503	-	-	-
	Целевое финансирование по концессионным соглашениям	15504	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	17 953 743	12 991 263	6 814 561
	БАЛАНС	1700	55 109 820	45 330 130	37 771 605

Руководитель  
  
 (подпись)



Андрейко Ю.А.  
 (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

  
 (подпись)

Игнатова Е.А.  
 (расшифровка подписи)

1 марта 2019 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах за 2016 – 2018 гг.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2018г.

		Дата (число, месяц, год)	<b>Коды</b>		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация	<u>Акционерное общество "Дальневосточная распределительная сетевая компания"</u>	по ОКПО	78900638		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2801108200		
Вид экономической деятельности	<u>Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям</u>	по ОКВЭД	35.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Непубличное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018г.	За Январь - Декабрь 2017г.
3.13	<b>Выручка</b>	2110	33 322 669	30 631 416
	в том числе:			
	выручка от реализации электроэнергии	21101	-	-
	выручка от реализации теплоэнергии	21102	-	-
	выручка от транспортировки электро и теплоэнергии	21103	30 881 495	30 038 621
	выручка от услуги по технологическому присоединению	21104	2 211 009	433 499
	выручка от сдачи имущества в аренду (субаренду)	21105	14 452	15 926
	выручка от продажи прочей продукции, работ, услуг промышленного характера	21106	171 800	111 476
	выручка от продажи прочей продукции, работ, услуг непромышленного характера	21107	43 913	31 894
3.14	<b>Себестоимость продаж</b>	2120	(28 473 664)	(26 493 187)
	в том числе:			
	себестоимость электроэнергии	21201	-	-
	себестоимость теплоэнергии	21202	-	-
	себестоимость транспортировки электро и теплоэнергии	21203	(28 130 078)	(26 176 598)
	себестоимость услуги по технологическому присоединению	21204	(204 465)	(203 878)
	себестоимость услуг аренды (субаренды)	21205	(2 714)	(2 697)
	себестоимость прочей продукции, работ, услуг промышленного характера	21206	(85 956)	(73 859)
	в т.ч. себестоимость теплоносителя – (воды) для подпитки тепловой сети	212061	-	-
	себестоимость прочей продукции, работ, услуг непромышленного характера	21207	(50 451)	(36 155)
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	2100	4 849 005	4 138 229
	<b>Коммерческие расходы</b>	2210	(54)	(436)
	<b>Управленческие расходы</b>	2220	-	-
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	2200	4 848 951	4 137 793
	<b>Доходы от участия в других организациях</b>	2310	-	-
	<b>Проценты к получению</b>	2320	276 885	103 249
3.8	<b>Проценты к уплате</b>	2330	(721 909)	(809 399)
3.15	<b>Прочие доходы</b>	2340	233 000	287 683
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией основных средств	23401	3 652	3 648
	Доходы, связанные с ликвидацией основных средств	23402	3 208	8 400
	Доходы, связанные с реализацией нематериальных активов	23403	-	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018г.	За Январь - Декабрь 2017г.
	Доходы, связанные с реализацией прочего имущества	23404	91 750	112 197
	Доходы, связанные с реализацией права требования как оказания финансовых услуг	23405	-	-
	Доходы, связанные с реализацией права до наступления платежа	23406	-	-
	Доходы, связанные с реализацией права после наступления срока платежа	23407	-	-
	Доходы, связанные с реализацией имущественных прав, кроме права требования	23408	-	-
	Доходы, связанные с реализацией имущественных прав по объектам обслуживающих производств и хозяйств	23409	-	-
	Доходы, связанные с реализацией ценных бумаг	23410	-	-
	Доходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, не обращающимися на организованном рынке	23411	-	-
	Доходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, обращающимися на организованном рынке	23412	-	-
	Доходы, связанные со сдачей имущества в аренду (субаренду)	23413	-	-
	Доходы в виде восстановленных оценочных резервов	23414	10 069	34 646
	Разница между первоначальной и номинальной стоимостью по долговым ценным бумагам	23415	-	-
	Штрафы, пени, неустойки к получению	23416	23 399	17 670
	Прибыль прошлых лет	23417	36 760	28 849
	Возмещение убытков к получению	23418	25 366	34 417
	Курсовые разницы	23419	-	-
	Курсовые разницы по расчетам в у.е.	23420	-	-
	Доходы в виде списанной кредиторской задолженности	23421	2 204	1 349
	Доходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23422	-	-
	Государственные субсидии и компенсации	23423	-	-
	Прочие доходы	23424	36 592	46 507
3.15	Прочие расходы	2350	(743 249)	(621 036)
	в том числе:			
	Расходы, связанные с участием в российских организациях	23501	-	-
	Расходы, связанные с участием в иностранных организациях	23502	-	-
	Расходы, связанные с реализацией основных средств	23503	-	-
	Расходы, связанные с ликвидацией основных средств	23504	(4 048)	(6 734)
	Расходы, связанные с реализацией нематериальных активов	23505	-	-
	Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	23506	(88 624)	(109 903)
	Расходы, связанный с реализацией права требования как оказания финансовых услуг	23507	-	-
	Расходы, связанные с реализацией права требования до наступления срока платежа	23508	-	-
	Расходы, связанные с реализацией права требования после наступления срока платежа	23509	-	-
	Расходы, связанные с реализацией имущественных прав, кроме права требования	23510	-	-
	Расходы, связанные с реализацией имущественных прав по объектам обслуживающих производств и хозяйств	23511	-	-



Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018г.	За Январь - Декабрь 2017г.
	Расходы, связанные с реализацией ценных бумаг	23512	-	-
	Расходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, не обращающимися на организованном рынке	23513	-	-
	Расходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, обращающимися на организованном рынке	23514	-	-
	Расходы, связанные со сдачей имущества в аренду (субаренду)	23515	-	-
	Расходы в виде образованных оценочных резервов	23516	(182 362)	(23 881)
	Разница между первоначальной и номинальной стоимостью по долговым ценным бумагам	23517	-	-
	Расходы на услуги банков	23518	(2 618)	(2 483)
	Штрафы, пени, неустойки к уплате	23519	(1 919)	(405)
	Убытки прошлых лет	23520	(29 351)	(8 240)
	Курсовые разницы	23521	-	-
	Курсовые разницы по расчетам в у.е.	23522	-	-
	Налоги и сборы	23523	(52 859)	(49 460)
	Расходы в виде списанной дебиторской задолженности	23524	(383)	(196)
	Расходы, связанные с безвозмездным получением имущества, работ, услуг или имущественных прав	23525	-	-
	Расходы по передаче товаров (работ, услуг) безвозмездно и для собственных нужд	23526	-	-
	Расходы на благотворительные цели	23527	(74 009)	(75 488)
	Расходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23528	-	-
	Возмещение убытков к уплате	23529	(3 096)	(4 223)
	Прочие расходы, в т.ч.	23530	(303 980)	(340 023)
	Расходы по коллективному договору	235301	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 893 678	3 098 290
	Текущий налог на прибыль	2410	(577 385)	(608 302)
3.10	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(172 332)	(178 640)
3.10	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(369 325)	(189 585)
3.10	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(4 357)	(411)
3.10	Прочее	2460	1 077	(1 430)
	в том числе:			
	Налоги, уплачиваемые организациями, применяющими специальные налоговые режимы	24601	-	-
	Штрафные санкции и пени за нарушение налогового и иного законодательства	24602	(2)	-
	Прочее	24603	1 079	(14 300)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 943 688	2 298 562

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018г.	За Январь - Декабрь 2017г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	2 943 688	2 298 562
3.16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,003047	0,002379
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Андренко Ю.А.

(расшифровка подписи)



Главный бухгалтер

(подпись)

Игнатова Е.А.

(расшифровка подписи)

1 марта 2019 г.

## Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2016 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
		по ОКПО	31	12	2016
Организация	Акционерное общество "Дальневосточная распределительная сетевая компания"	ИНН	78900638		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	2801108200		
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКОПФ / ОКФС	35.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличное акционерное общество / Частная собственность	по ОКЕИ	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
3.11	Выручка	2110	28 892 247	26 343 927
	в том числе:			
	от услуги транспортировки электроэнергии	2111	27 823 484	25 639 153
	от услуги по технологическому присоединению	2112	944 038	426 163
	от реализации электрической энергии	2113	-	165 365
	от реализации прочих услуг	2114	124 725	113 256
3.11	Себестоимость продаж	2120	(25 478 360)	(24 720 537)
	в том числе:			
	от услуги транспортировки электроэнергии	2121	(25 206 180)	(24 316 129)
	от услуги по технологическому присоединению	2122	(180 249)	(180 830)
	от реализации электрической энергии	2123	-	(134 371)
	от реализации прочих услуг	2124	(91 931)	(89 207)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 413 887	1 623 390
3.11	Коммерческие расходы	2210	(868)	(41 435)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 413 019	1 581 955
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	18 623	37 836
3.8	Проценты к уплате	2330	(1 001 436)	(1 178 661)
3.12	Прочие доходы	2340	292 229	354 320
	в том числе:			
	доходы от восстановления резерва	2341	6 131	17 255
	доходы по признанным и присужденным санкциям	2342	9 600	48 306
	доходы от реализации и иного выбытия МПЗ	2343	133 975	121 739
	прибыль прошлых лет	2344	2 977	69 240
3.12	Прочие расходы	2350	(672 982)	(826 707)
	в том числе:			
	расходы связанные с созданием резервов	2351	(20 979)	(252 714)
	расходы по реализации и иного выбытия МПЗ	2352	(131 320)	(117 281)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 049 453	(29 457)
	Текущий налог на прибыль	2410	(225 893)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	168 563	180 278
3.10	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(127 357)	(65 544)
3.10	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(225 203)	(108 843)
3.10	Прочее	2460	394	(10 173)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 471 394	(214 017)

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	744 032	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 471 394	(214 017)
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
3.13	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,001523	(0,000222)
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Андреев Ю.А.



02 марта 2017 г.

Главный бухгалтер


 Игнатова Е.А.

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет о движении денежных средств за 2016 – 2018 гг.

**Отчет о движении денежных средств  
за Январь - Декабрь 2018г.**

Акционерное общество "Дальневосточная распределительная сетевая компания"  
 Организация компания  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям  
 Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличное акционерное общество / Частная собственность  
 Единица измерения: в тыс. рублей

Коды			
Форма по ОКПО	0710004		
Дата (числ)	31	12	2018
по ОКПО	78900638		
ИНН по ОКВЭД	2801108200		
	35.12		
по ОКОПФ	12267	16	
по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	Справочно Код РАО ЭСБ	За Январь - Декабрь 2018г.	За Январь - Декабрь 2017г.
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>				
Поступления - всего	4110	4110	36 182 254	33 452 878
в том числе:				
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	41101	35 846 646	33 225 601
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	41102	10 714	18 751
от перепродажи финансовых вложений	4113	41103	-	-
возмещение убытков от реализации товаров по государственным ценам	4114	41104	-	-
налога на прибыль	4115	41105	-	-
прочие поступления	4116	41106	53 865	104 965
в том числе:				
полученное страховое возмещение	41161	411061	16 460	31 070
субсидии	41162	411062	-	-
проценты полученные	4117		271 029 000,00	103 561 000,00
Платежи - всего	4120	4120	(29 060 067)	(27 197 428)
в том числе:				
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	4121	(19 483 404)	(17 184 405)
в связи с оплатой труда работников	4122	4122	(7 629 781)	(7 270 885)
процентов по долговым обязательствам	4123	4123	(726 287)	(921 223)
налога на прибыль	4124	4124	(415 435)	(752 111)
прочие платежи	4125	4125	(314 194)	(501 679)
в том числе по концессионным соглашениям	412501	412501	-	-
прочие налоги и взносы	4126	4126	(490 966)	(567 125)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	4100	7 122 187	6 255 450
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>				
Поступления - всего	4210		12 030	4 652
в том числе:				
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	4211	12 030	4 652
от продажи акций (долей участия) в других организациях	4212	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	4214	-	-
прочие поступления	4219	4219	-	-
Платежи - всего	4220		(4 818 282)	(5 131 401)
в том числе:				
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	4221	(4 623 806)	(4 961 809)
в связи с приобретением акций (долей участия) в других организациях	4222	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	4223	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	4224	-	-
прочие платежи	4229	4229	(194 476)	(169 592)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	4200	(4 806 252)	(5 126 749)

Наименование показателя	Код	Справоч но Код РАО	За Январь - Декабрь 2018г.	За Январь - Декабрь 2017г.
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>				
Поступления - всего	4310		6 293 000	5 723 000
в том числе:				
получение кредитов и займов	4311	4311	6 293 000	5 723 000
денежных вкладов собственников (участников)	4312	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	4314	-	-
прочие поступления	4319	4319	-	-
Платежи - всего	4320		(6 293 000)	(5 718 000)
в том числе:				
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	4321	-	-
на выплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	4323	(6 293 000)	(5 718 000)
прочие платежи	4329	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	4300	-	5 000
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	4400	4400	2 315 935	1 133 701
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	4450	3 698 210	2 564 509
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	4500	6 014 145	3 698 210
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	4490	-	-

Руководитель


  
(подпись)

1 марта 2019 г.



Андреева Ю.А.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер


  
(подпись)

Игнатова Е.А.

(расшифровка подписи)

**Отчет о движении денежных средств  
за Январь - Декабрь 2016 г.**

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
Акционерное общество "Дальневосточная распределительная сетевая компания"		Форма по ОКУД	0710004		
Организация	сетевая компания"	по ОКПО	31	12	2016
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	78900638		
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКВЭД	2801108200		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличное акционерное общество / Частная собственность		35.12		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12267	16	
			384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления - всего	4110	30 876 911	25 197 362
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	30 436 758	24 768 862
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	11 715	12 274
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
проценты полученные	4114	19 445	37 460
прочие поступления	4119	408 993	378 766
Платежи - всего	4120	(25 957 323)	(22 944 672)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(17 238 090)	(14 571 087)
в связи с оплатой труда работников	4122	(7 192 544)	(6 886 832)
процентов по долговым обязательствам	4123	(1 238 464)	(1 045 714)
налога на прибыль организаций	4124	-	-
прочие налоги и взносы	4125	(37 635)	(140 093)
прочие платежи	4129	(251 690)	(300 946)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	4 919 588	2 252 690
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления - всего	4210	14 245	1 568
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	14 245	1 568
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(2 649 097)	(2 523 956)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(2 634 097)	(2 508 865)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(15 000)	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	(15 091)
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(2 634 852)	(2 522 388)



Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления - всего	4310	3 374 322	2 372 988
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	3 374 322	2 372 988
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(3 424 622)	(2 372 988)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(3 424 622)	(2 372 988)
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(50 300)	-
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	2 234 436	(289 698)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	330 073	599 771
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	2 564 509	330 073
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель:  **Андронов Ю.А.**  
(подпись) (расшифровка подписи)

02 марта 2017г.



Главный бухгалтер:  **Игнатова Е.А.**  
(подпись) (расшифровка подписи)

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Справка о результатах проверки текстового документа на  
наличие заимствований



**АНТИПЛАГИАТ**  
ТВОРИТЕ СОБСТВЕННЫМ УМОМ

# СПРАВКА

## о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

**Проверка выполнена в системе**

Автор работы

Подразделение

Тип работы

Название работы

Название файла

Процент заимствования

Процент цитирования

Процент оригинальности

Дата проверки

Модули поиска

Работу проверил

ФИО проверяющего

Дата подписи

Подпись проверяющего

Чтобы убедиться  
в подлинности справки,  
используйте QR-код, который  
содержит ссылку на отчет.



Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование  
корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего.  
Предоставленная информация не подлежит использованию  
в коммерческих целях.