

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

Факультет экономический

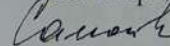
Кафедра финансов

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: Управление источниками финансирования деятельности организации  
на примере АО "Нижне-Бурейская ГЭС"

Исполнитель

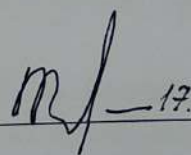
студент группы 571об

 17.06.2019

А.А. Максимов

Руководитель


доцент, к.э.н.

 17.06.2019

Г.А. Трошин

Нормоконтроль

ассистент

 17.06.2019

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* Е. А. Самойлова  
"29" 03 2019 г.

**ЗАДАНИЕ**

К выпускной квалификационной работе студента Максимова Антона Андреевича

1 Тема выпускной квалификационной работы: Управление источниками финансирования деятельности организации на примере АО «Нижне-Бурейская ГЭС»

(утверждено приказом от 15.04.2019 № 847-уч)

2 Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) 17.06.2019

3 Исходные данные к выпускной квалификационной работе:

Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах  
АО «Нижне-Бурейская ГЭС»

4 Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов)

теоретико-методологические аспекты управления источниками финансирования;  
экономическая характеристика и финансовое положение АО «Нижне-Бурейская ГЭС»; управл. ист. фин. и др.

5 Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.) бух. баланс и отчет

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

нет

7 Дата выдачи задания 29.03.2019

Руководитель выпускной квалификационной работы: *Г.А. Трошин*  
Трошин Г.А. доцент, к.э.н.

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

Задание принял к исполнению (дата): 29.03.2019 *[подпись]*

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 79 с., 28 рисунков, 27 таблиц, 3 приложения, 67 источников.

### ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ, ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Целью работы является определение особенностей управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС» и разработка мероприятий по совершенствованию их управления.

Объектом исследования данной работы является АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

Предмет исследования данной работы - источники финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

В первой главе была изучена экономическая сущность и классификация источников финансирования, выявлены основные функции. Были рассмотрены особенности управления источниками финансирования.

Во второй части исследования был проведен подробный финансово-экономический анализ деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

В третьей главе бакалаврской работы определены особенности управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС». Рассмотрено формирование источников финансирования рассматриваемой организации. В качестве мероприятий по устранению текущих проблем была предложена реализация инвестиционного

проекта по строительству солнечной электростанции, что позволит предприятию иметь новый источник финансирования от продажи генерируемой электроэнергии.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретико-методологические аспекты управления источниками финансирования деятельности организации	8
1.1 Экономическая сущность и классификация источников финансирования деятельности организации	8
1.2 Особенности управления источниками финансирования деятельности организации	14
1.3 Методика оценки эффективности привлечения источников финансирования деятельности организации	17
2 Экономическая характеристика и финансовое положение деятельности организации АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	23
2.1 Организационно-правовая и экономическая характеристика деятельности организации АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	23
2.2 Анализ имущественного положения, ликвидности и финансовой устойчивости АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	27
2.3 Анализ динамики и структуры финансовых результатов АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	35
3 Управление источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	42
3.1 Формирование источников финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	42
3.2 Методы управления источниками финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС», оценка эффективности их привлечения и использования	48

3.3 Разработка рекомендаций по совершенствованию управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС»	52
Заключение	69
Библиографический список	72
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.	80
Приложение Б Отчет о финансовых результатах АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.	82
Приложение В Справка о результатах проверки ВКР на наличие заимствований	84

## ВВЕДЕНИЕ

В процессе своей хозяйственной деятельности у предприятия на определенном этапе экономического развития возникает потребность в привлечении дополнительных средств в свое развитие, превышающих величину денежного потока, создаваемого от текущей деятельности. Данная необходимость также может быть обусловлена сложившейся кризисной ситуацией в стране, отрасли или в организации и желанием ее преодолеть. Поэтому одним из актуальных вопросов среди современных предприятий является проблема их финансирования. Обеспечение достаточного и устойчивого финансирования деятельности организации является одной из ключевых задач управления финансами предприятия.

Анализ структуры источников финансирования предприятия необходим руководству для оценки его финансового состояния, выявления имеющихся недостатков, с последующим их устранением, а также для определения влияния внешних и внутренних факторов на основные показатели его повседневной деятельности. В процессе такого анализа необходимо определить соответствие между внутренними ресурсами, возможностями предприятия и задачами по обеспечению и поддержанию его конкурентных преимуществ.

Актуальность и значимость управления источниками финансирования деятельности организации выступает ориентиром деятельности компании в целом, ее конкурентоспособности и позволяет дать общую оценку работы предприятия.

Целью работы является определение особенностей управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС» и разработка мероприятий по совершенствованию их управления.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

1) изучить теоретико-методологические аспекты управления источниками финансирования деятельности организации, а именно:



- экономическую сущность и классификацию источников финансирования;

- особенности управления источниками финансирования;

- методики оценки эффективности привлечения источников финансирования деятельности организации

2) провести финансово-экономический анализ деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.;

3) рассмотреть формирование источников финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС»;

4) дать оценку управления источниками финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС»;

5) предложить мероприятия по совершенствованию управления источниками финансирования деятельности рассматриваемой организации.

Объектом исследования данной работы является АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

Предмет исследования данной работы - источники финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

Рассматриваемый период исследования в данной работе - 2016-2018 гг.

В данной работе использовались как теоретические методы исследования (анализ, синтез, классификация и обобщение), так и практические (сравнение, наблюдение, измерение и описание).

Информационную базу исследования составляют бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС», а также учебные пособия и публикации по корпоративным финансам, финансовому менеджменту и комплексному анализу хозяйственной деятельности предприятия.





# 1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1 Экономическая сущность и классификация финансовых результатов. Цель, задачи и содержание их анализа

Источники финансирования деятельности предприятия выступают объектом изучения многих экономических дисциплин. Сюда относится финансовый менеджмент, корпоративные финансы, инвестиции, банковское дело, комплексный анализ хозяйственной деятельности и др.

Определение «источников финансирования» трактуется в зависимости от дисциплины, в рамках которой они изучаются. Это связано с тем, что в экономической литературе отсутствует общепринятое определение данного понятия. Так, проблемы, связанные с определением сущности, содержанием и функций источников финансирования все еще являются актуальными на сегодняшний день.

Теоретические представления об источниках финансирования как экономической категории базируются на следующих основах:

- сущность данной категории выявляется через функции;
- функционирование каждой категории выражается через взаимосвязь с другими экономическими категориями;
- экономические категории выражают общественные экономические отношения.

Ключевым категориальным процессом, выражающим функционирование источников финансирования, является процесс финансирования. Согласно Современному Экономическому словарю, в котором отражен общий подход к определению, под финансированием понимается «обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и

видов деятельности»<sup>1</sup>.

Под финансированием предприятия понимается «процесс обеспечения предприятия необходимыми финансовыми ресурсами». Источники финансирования представляют собой «функционирующие и ожидаемые каналы получения финансовых средств». Таким образом, можно утверждать о том, что в процессе финансирования реализуется категория «источники финансирования».

Согласно О.Н. Лытневу, в финансовом менеджменте существуют следующие определения источников финансирования. Первое определение - «совокупность способов, методов и форм финансового обеспечения деятельности организации, потенциально доступных и фактически использованных в процессе создания, становления и развития организации». Второе - «совокупность инструментов, используемых для привлечения финансовых средств, необходимых для обслуживания производственных и прочих расходов предприятия»<sup>2</sup>.

В.Н. Незамайкин выделяет следующие основные функции источников финансирования:

- обеспечивающая, при помощи источников финансирования осуществляется обеспечение предприятия финансовыми ресурсами (собственными, привлеченными, заемными), необходимыми и достаточными для осуществления простого и расширенного воспроизводства;
- распределительная, с использованием источников финансирования происходит превращение сбережений в инвестиции;
- регулирующая, посредством использования финансовых инструментов задается определенный порядок взаимодействия между хозяйствующими субъектами, хозяйствующими субъектами и органами государственной власти<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Райзберг Б.А. Современный экономический словарь. Москва, 2016. С. 127.

<sup>2</sup> Лытнев О.Н. Финансовый менеджмент. Денежные потоки и основы маржинального анализа. Калининград, 2016. С. 76.

<sup>3</sup> Незамайкин В.Н. Финансовый менеджмент. М., 2019. С. 255.



Рисунок 1 – Функции источников финансирования

Финансовый менеджер организации обладает широким выбором средств, за счет которых можно финансировать как текущую деятельность предприятия, так и перспективные инвестиционные проекты. При выборе источников финансирования менеджер должен проводить политику, которая способствует росту стоимости компании. Это обеспечивается путем выбора таких источников финансирования, затраты на обслуживание которых минимальны.

Все источники финансирования можно разделить на внутренние и внешние.



Рисунок 2 – Источники финансирования деятельности организации

Внутренние источники финансирования формируются в процессе экономической деятельности предприятия. При выпуске и реализации продукции предприятие аккумулирует денежные средства, которые выступают в роли внутреннего источника финансирования. Сюда относятся такие источники как амортизация и прибыль. За счет них организация осуществляет модернизацию и замену оборудования, а также реконструкцию и расширение производства.

Амортизация подразумевает под собой перенос стоимости износа основных средств на себестоимость продукции. Амортизационная политика предприятия включает в себя следующие элементы:

- выбор длительности амортизационного периода;
- возможность использования инвестиционной налоговой льготы;
- выбор метода начисления амортизации.

Вторым внутренним источником финансирования выступает прибыль организации. Прибыль представляет собой разницу между доходом от производственной деятельности и издержками предприятия. При этом предприятие обязано уплатить все налоги, после чего остается чистая прибыль, которая выступает в роли источника финансирования.

При успешном развитии организации необходимо наращивать объемы производства. Дефицит собственных средств вынуждает предприятие выходить на финансовый рынок в целях привлечения капитала. В этом случае у организации есть возможность привлекать как заемный капитал (банковские кредиты и облигационные займы), так и собственный (выпуск акций). При малых темпах роста организации могут ограничиться только привлечением долгового финансирования, но в случае высоких для сохранения оптимальной структуры капитала компании вынуждены прибегать к эмиссии акций.

Таким образом, необходимость во внешнем финансировании возникает в том случае, если темпы роста предприятия превышают возможности роста только за счет собственных средств.

В российской практике наиболее широко распространено привлечение заемного капитала при помощи банковских кредитов. В зависимости от срока привлечения кредитов различают долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные кредиты. Долгосрочные и среднесрочные кредиты привлекаются предприятием в целях реализации инвестиционных проектов, а краткосрочные - для покрытия недостатка собственных оборотных средств.

При кредитовании банки руководствуются следующими принципами.

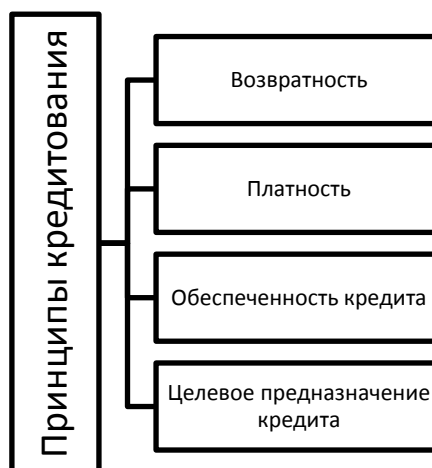


Рисунок 3 – Принципы кредитования

Заменой банковских кредитов выступают облигационные займы. Если правила ведения бухгалтерского учета и налогообложения операций с заемными средствами одинаковы, то организация выберет тот долговой инструмент, где совокупные затраты на привлечение и обслуживание заемных средств будут ниже.

Облигационные займы имеют ряд преимуществ по сравнению с банковским кредитованием:

1) Привлечение ресурсов широкого круга инвесторов. Это дает возможность организации привлечь намного больший объем денежных средств по сравнению с кредитованием.

2) Независимость от отдельно взятого кредитора. Выпуская облигации, предприятие получает финансовые ресурсы от большого числа заемщиков. При

этом ухудшение финансового состояния одного из них никак не отражается на реализации инвестиционной программы рассматриваемого предприятия.

3) Привлечение ресурсов на длительный срок. Банкам достаточно сложно выдавать кредиты на длительные сроки. В России в настоящее время средний срок обращения облигаций составляет 4 года. Выпуск облигаций возможен и на более длительные сроки (до 10-15 лет).

4) Возможность управлять своим долгом. Облигации являются рыночным долгом, то есть такие ценные бумаги могут обращаться на вторичном рынке. Предприятие управляет своим долгом, выкупая облигации, когда у предприятия есть свободные средства и цены на рынке низкие, и продавая их, когда есть потребность в денежных средствах или цены на рынке достаточно высоки.

5) Отсутствие дополнительных условий со стороны кредиторов. Выдача банковского кредита предполагает ряд условий со стороны банка. При выпуске облигаций у инвесторов достаточно велико, в силу чего каждый из них не может требовать каких-либо эксклюзивных условий для себя.

Данные преимущества облигационных займов по сравнению с банковским кредитованием способствуют тому, что облигации начинают играть решающую роль.

Финансирование за счет выпуска акций позволяет компании увеличивать собственный капитал. Акция - это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации<sup>4</sup>.

Выпуск акций имеет право предприятия, образованные в форме акционерных обществ. Особенность таких обществ заключается в том, что их уставный капитал разделен на части и одна акция соответствует одной части уставного капитала.

Количество акций, имеющиеся в распоряжении у инвестора,

---

<sup>4</sup> Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент. М., 2018. С. 120.

характеризует его вклад в уставный капитал, тем самым показывает его долю в имуществе организации.

Наиболее распространенными категориями акций являются обыкновенные и привилегированные.

В формировании финансовых ресурсов акционерных обществ обыкновенные акции играют главную роль, поскольку их доля в уставном капитале общества в соответствии с российским законодательством не может быть менее 75 %. Наиболее важным свойством обыкновенных акций заключается в праве голоса при принятии решений на собраниях акционеров.

При выпуске привилегированных акций, предприятие ставит цель привлечь дополнительный капитал. Как и обыкновенные акции привилегированные образуют уставный капитал акционерного общества. Характерная особенность привилегированных акций выражается в наличии черт как облигаций, так и акций. Также особенность привилегированных акций состоит в том, что ее владелец имеет право на приоритетное получение дохода по сравнению с лицами, обладающими обыкновенными акциями. Однако владельцы таких акций не имеют права голоса на собрании акционеров. В этом и проявляется сходство привилегированных акций с облигациями.

## **1.2 Особенности управления источниками финансирования деятельности организации**

Согласно Кухаренко О. Г. под источниками финансирования понимаются «финансовые ресурсы, используемые для покупки активов и совершения операций; к источникам финансирования относят краткосрочную и долгосрочную задолженность, привилегированные и обыкновенные акции (пассив бухгалтерского баланса)»<sup>5</sup>.

Собственный и заемный капитал сочетают в себе как положительные, так и отрицательные особенности, которые в конечном итоге оказывают влияние на деятельность предприятия.

---

<sup>5</sup> Кухаренко О.Г. Финансовый менеджмент. М., 2016. С. 74.



Собственный капитал включает в себя следующие положительные особенности:

1) Простота привлечения. Решения об увеличении собственного капитала принимается организацией без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов.

2) Более высокая способность генерировать прибыль. Использование собственного капитала не предполагает уплаты ссудного процента.

3) Обеспечение финансовой устойчивости предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно, и снижение риска банкротства.

Отрицательные особенности собственного капитала заключаются в следующих аспектах:

1) Ограниченность объема привлечения, что накладывает ограничение на возможность существенного расширения деятельности организации.

2) Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых ресурсов, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности организации над экономической.

Таким образом, компания, использующая только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития, а также не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

1) Широкие возможности привлечения.

2) Обеспечение роста финансового потенциала организации при необходимости существенного расширения ее активов и возрастания темпов роста объемов ее хозяйственной деятельности.

3) Более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом за счет

обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).

4) Способность генерировать прирост финансовой рентабельности коэффициента рентабельности собственного капитала).

Однако использование заемного капитала имеет следующие отрицательные особенности:

1) Использование заемного капитала создает такие финансовые риски как снижение финансовой устойчивости и потеря платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса используемого заемного капитала.

2) Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму уплачиваемого ссудного процента во всех его формах.

3) Высокая зависимость стоимости заемного капитала от ситуации на финансовом рынке. Например, при снижении средней ставки ссудного процента на рынке, использование ранее полученного кредита становится невыгодным для предприятия в связи с наличием более дешевых других источников.

4) Сложность процедуры привлечения. Предоставление кредитных ресурсов зависит от решения кредиторов. При этом особую роль играет высокий кредитный рейтинг организации, наличие залога или гарантии получателя.

Организация, использующая заемный капитал имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности ее деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

Любая организация финансирует свою деятельность, в том числе и

инвестиционную, из различных источников. В качестве платы за пользование авансированными в деятельность организации финансовыми ресурсами она выплачивает проценты, дивиденды, вознаграждения, то есть несет некоторые обоснованные расходы на поддержание своего экономического потенциала. В итоге каждый источник средств имеет свою стоимость как сумму расходов по обеспечению данного источника.

Общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, называется стоимостью капитала, то есть стоимость капитала - это отношение суммы средств, которую нужно уплатить за использование финансовых ресурсов из определенного источника, к общему объему средств из этого источника, выраженное в процентах.

Таким образом, можно сделать следующие выводы. Собственный и заемный капиталы имеют свои отличительные преимущества и недостатки. Задача управления источниками финансирования деятельности организации заключается в определении оптимального соотношения собственных и заемных средств. Для этого используется оценка стоимости капитала. Данный показатель определяет стоимость за пользование того или иного капиталов.

### **1.3 Методика оценки эффективности привлечения источников финансирования деятельности организации**

Методика оценки эффективности привлечения источников финансирования заключается в формировании их оптимальной структуры. Это связано с тем, что в процессе своей хозяйственной деятельности предприятию необходимы новые источники, привлечение которых включает в себя определенные затраты. Совокупность данных затрат выражает стоимость капитала предприятий.

Вопрос построения оптимальной структуры источников финансирования рассматривается у многих отечественных и зарубежных экономистов. Однако стоит заметить, что четко сформулированной методики в экономической

литературе не существует, поскольку каждый автор предлагает собственную методику, основанную или на привлечении новых финансовых источников, или на изучении уже сложившейся структуры источников финансирования на предприятии.

Большинство авторов таких методик концентрируется на удовлетворении таких ключевых условий как устойчивость финансового состояния организации и максимизация показателей рентабельности.

Однако этих критериев недостаточно, поскольку оптимальная структура источников финансирования должна обеспечить наилучший финансовый результат деятельности организации, который включает в себя такие ключевые факторы как:

- высокий уровень рентабельности организации;
- устойчивое финансовое положение;
- эффективное использование капитала;
- оптимальные показатели ликвидности;
- обеспеченность собственными средствами.

Таким образом, риск и прибыль недостаточно полно отражают особенности формирования структуры источников финансирования, поэтому для более четкого определения оптимальной структуры предлагается следующая система критериев<sup>6</sup>:

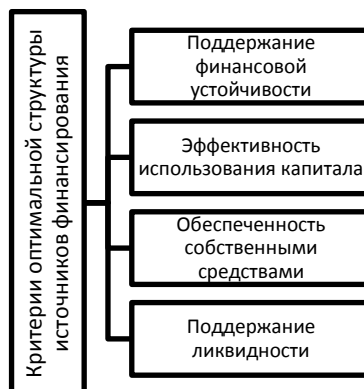


Рисунок 4 – Критерии оптимальной структуры источников

<sup>6</sup> Щукина Т.В. Методика определения оптимальной структуры источников финансирования коммерческих предприятий. М., 2016. С. 36.

## финансирования

1) Важным условием формирования оптимальной структуры источников финансирования является сохранение устойчивости финансового положения предприятий. Данный критерий выделяют многие экономисты (Бланк И.А., Стоянова Е.С., Теплова Т.В), поэтому наряду с максимизацией прибыли он является традиционным параметром при определении оптимальности структуры финансовых источников. Математически критерий поддержания финансовой устойчивости основан на коэффициенте финансовой независимости (автономии), который равен отношению величине третьего раздела бухгалтерского баланса к совокупным активам.

По нормативу коэффициент капитализации должен находиться в диапазоне от 0,4 до 0,6. Соответственно, для поддержания финансовой устойчивости требуется, чтобы доля собственного финансирования составляла не менее 0,4. значит, удельный вес заемных источников финансирования в совокупных активах не должен превышать 0,6. Отсюда следует, формула (1):

$$\text{Долгосрочные Обязательства} + \text{Краткосрочные Обязательства} = 0,6 \times \text{Активы}, \quad (1)$$

Для поддержания устойчивости финансового положения необходимо выполнение данного соотношения, поэтому оптимальная структура источников финансирования также должна отвечать заданному критерию.

Итак, в рамках данного исследования был рассчитан критерий поддержания финансовой устойчивости при формировании оптимальной структуры источников финансирования, который заключается в ограничении объема привлекаемого заемного финансирования.

2) Необходимо отметить важность такого критерия как эффективность использования капитала. Другими словами, вложенные средства должны приносить прибыль. Отсюда следует, что рентабельность собственного

капитала должна быть выше нуля, формула (2):

$$\begin{cases} \text{Чистая прибыль} > 0 \\ \text{Капитал и резервы} > 0 \end{cases}, \quad (2)$$

Для выполнения полученного неравенства необходимо, чтобы оба показателя были положительными. Предприятие должно иметь собственные источники финансирования, а также чистую прибыль за рассматриваемый период. Это является условием эффективности использования ресурсов предприятия.

3) Обеспеченность собственными средствами является одним из главных условий финансовой устойчивости организации. Отсутствие собственного оборотного капитала является фактом того, что все оборотные средства, а также, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемного финансирования.

В основе данного критерия лежит коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС), который регламентируется Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденным постановлением Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367. Данный коэффициент представляет собой отношение разности третьего раздела бухгалтерского баланса и суммы внеоборотных активов к величине оборотных активов.

Оптимальное значение данного коэффициент должно составлять не менее 0,1. Чтобы предприятие имело достаточный объем собственных оборотных средств, необходимо соблюдение следующего неравенства, формула (3):

$$\text{Капитал и резервы} \geq 0,1 \times \text{Оборотные активы} + \text{Внеоборотные активы}, \quad (3)$$

Данное неравенство отражает требование к величине собственных

источников финансирования при формировании оптимальной структуры с целью обеспечения организации собственными средствами.

4) Ключевым показателем поддержания ликвидности предприятия является коэффициент текущей ликвидности, который отражает превышение оборотных активов над краткосрочными пассивами. Он рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение находится на уровне 1-2. Отсюда следует, что для поддержания текущей ликвидности на требуемом уровне необходимо, чтобы соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств не было ниже 1,5, формула (4):

$$\text{Краткосрочные обязательства} < \frac{\text{Оборотные активы}}{1,5}. \quad (4)$$

Выполнение данного критерия позволяет организации поддерживать ликвидность своих активов.

Таким образом, методика предполагает выполнение критериев оптимальности структуры финансовых источников. Критерии базируются на показателях основных форм бухгалтерской отчетности. Одновременное выполнение всех перечисленных критериев характеризует структуру источников финансирования как оптимальную. Невыполнение одного или нескольких критериев свидетельствует о наличии проблем, препятствующих построению оптимальной структуры.

Преимуществом методики выступает ее комплексность. Она совмещает в себе несколько аспектов эффективности деятельности коммерческого предприятия. Уникальность данной системы заключается в том, что предлагаемые общеизвестные показатели деятельности организации впервые рассматриваются в совокупности с целью определения оптимальной структуры источников финансирования. Применение данной методики позволит повысить



эффективность управления финансовыми ресурсами коммерческого предприятия.

Таким образом, в первой главе была изучена экономическая сущность и классификация источников финансирования, среди которых выделяют внутренние и внешние, а также выявлены основные функции: обеспечивающая, распределительная и регулирующая. Далее были рассмотрены особенности управления источниками финансирования, где были изучены характерные достоинства и недостатки применения того или иного источника в хозяйственной деятельности предприятия. Кроме этого, было выяснено, что в экономической литературе нет строго сформированной методики определения оптимальной структуры источников финансирования. Поэтому в данной работе предлагается следующая система критериев оптимальной структуры, разработанная Щукиной Т.В.: поддержание финансовой устойчивости, эффективность использования капитала, обеспеченность собственными средствами, поддержание ликвидности.

## 2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ АО «НИЖНЕ-БУРЕЙСКАЯ ГЭС»

### **2.1 Организационно-правовая и экономическая характеристика деятельности организации АО «Нижне-Бурейская ГЭС»**

Открытое акционерное общество «Нижне-Бурейская ГЭС» учреждено по Распоряжению ОАО «Саратовская ГЭС» № 88р от 22.05.2006 г. на основании решения Совета директоров ОАО «Саратовская ГЭС» (протокол № 41 от 19.05.2006 г.).

04.06.2015 г. открытое акционерное общество «Нижне-Бурейская ГЭС» переименовано в акционерное общество «Нижне-Бурейская ГЭС».

Место нахождения Общества: Амурская область, Бурейский район, рп. (пгт) Новобурейский.

АО «Нижне-Бурейская ГЭС» является дочерним обществом ПАО «РусГидро», являющегося единственным его акционером. Деятельность общества регламентируется Уставом АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

Основными направлениями деятельности Общества являются проектирование и строительство объектов гидроэлектроэнергетики.

Основной целью деятельности Общества является получение прибыли. Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законами Российской Федерации, в том числе:

- выполнение функций заказчика по проектам технического перевооружения и нового строительства объектов электроэнергетики, а также

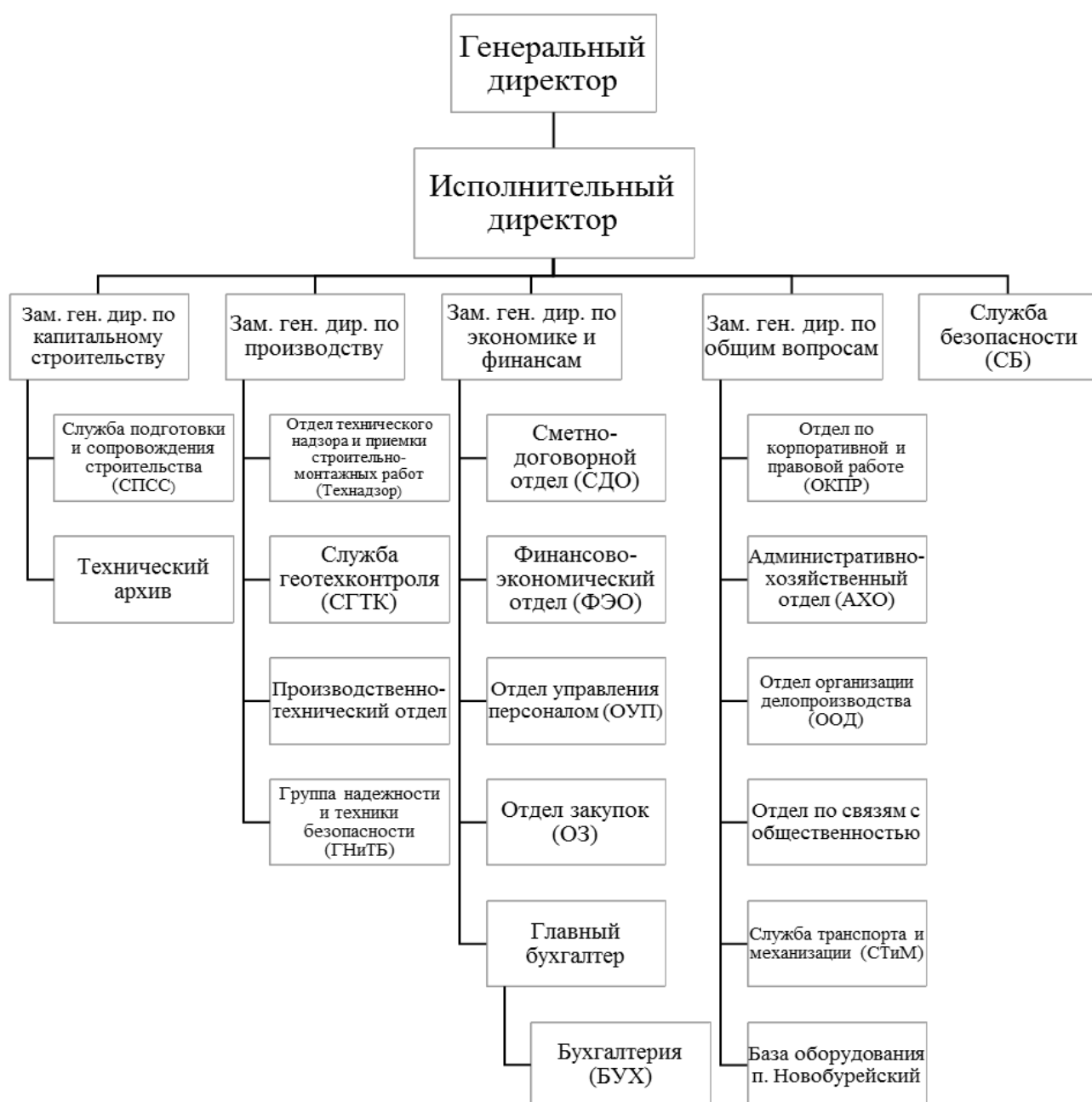
иных объектов промышленного и гражданского назначения;

- выполнение функций генподрядчика по строительству объектов электроэнергетики, а также объектов промышленного и гражданского назначения;

- подготовка и организация закупок строительных материалов и оборудования;

- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Организационная структура Общества представлена на рисунке 5.



## Рисунок 5 – Организационная структура АО «Нижне-Бурейская ГЭС»

Строительство Нижне-Бурейской ГЭС создаст дополнительные положительные социально-экономические эффекты для региона Дальнего Востока и России в целом, в том числе:

- снижение текущих издержек генерации в целом по ОЭС Востока, в том числе за счет снятия ограничений Бурейской ГЭС и замещения тепловой генерации;

- возможность перевода близлежащих поселков с отопления дорогими мазутными и угольными котельными на отопление электродотельными со снижением тарифа на тепло для потребителей;

- создание рабочих мест для строителей Бурейской ГЭС и сокращение оттока населения с Дальнего Востока;

- загрузка отечественных производителей и подрядчиков;

- рост налоговых поступлений в бюджеты всех уровней.

Потенциальными потребителями производимой электроэнергии станут:

- промышленные потребители Дальневосточного региона;

- страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

Экономические показатели деятельности акционерного общества представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные экономические показатели деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016 - 2018 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения		Темп прироста, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка, млн. руб.	95	90	47	-5	-43	-5,26	-47,78
Себестоимость продаж, млн.	89	42	39	-47	-3	-52,81	-7,14

руб.							
Прибыль от продаж, млн. руб.	6	48	7	42	-41	700,00	-85,42
Чистая прибыль, млн. руб.	9	32	30	23	-2	255,56	-6,25
Величина активов, млн. руб.	36133	43508	44974	7375	1466	20,41	3,37
Величина основных средств, млн. руб.	36120	41368	43119	5248	1751	14,53	4,23
Величина оборотных активов, млн. руб.	1849	1307	1652	-542	345	-29,31	26,40

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7	8
Величина дебиторской задолженности, млн. руб.	1260	617	1126	-643	509	-51,03	82,50
Величина собственного капитала, млн. руб.	14690	14721	38533	31	23812	0,21	161,76
Величина заемного капитала, млн. руб.	23292	30093	8093	6801	-22000	29,20	-73,11
Среднесписочная численность персонала, чел.	125	120	108	-5	-12	-4,00	-10,00
Производительность труда, тыс. руб./чел.	760	750	435	-10	-315	-1,32	-42,00
Фондоотдача, руб.	0,003	0,002	0,001	-0,001	-0,001	-33,33	-50,00
Рентабельность продаж, %	6,32	53,33	14,89	47,01	-38,44	-	-

На основании данных таблицы 1 можно сделать следующие выводы. За рассматриваемый период выручка снизилась с 95 до 47 млн. руб. Выручка АО «Нижне-Бурейская ГЭС» сформирована в связи с оказанием таких услуг как:

- предоставление услуг по аренде (субаренде) имущества;
- услуги по обработке грузов (работы и услуги по ремонтным работам);
- услуги автотранспорта (предоставление транспортных услуг);
- оказание прочих, работ услуг.

Снижение выручки обусловлено возвратом арендуемых основных средств по договорам аренды Генеральным подрядчиком АО «Трест Гидромонтаж» и другими субподрядными организациями.

При этом также снизилась себестоимость продаж (с 89 до 39 млн. руб.)

Величина активов возросла с 36 до 45 млрд. руб. в основном за счет увеличения основных средств (36 млрд. руб. в 2016 году, 43 млрд. руб. - 2018 г.).

При этом величина оборотных активов снизилась с 1849 до 1652 тыс. руб. из-за уменьшения дебиторской задолженности и запасов.

Величина собственного капитала за рассматриваемый период увеличилась на 24 млрд. руб., а величина заемного снизилась на 15 млрд. руб.

На рисунке 6 представлена динамика показателей финансовых результатов АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

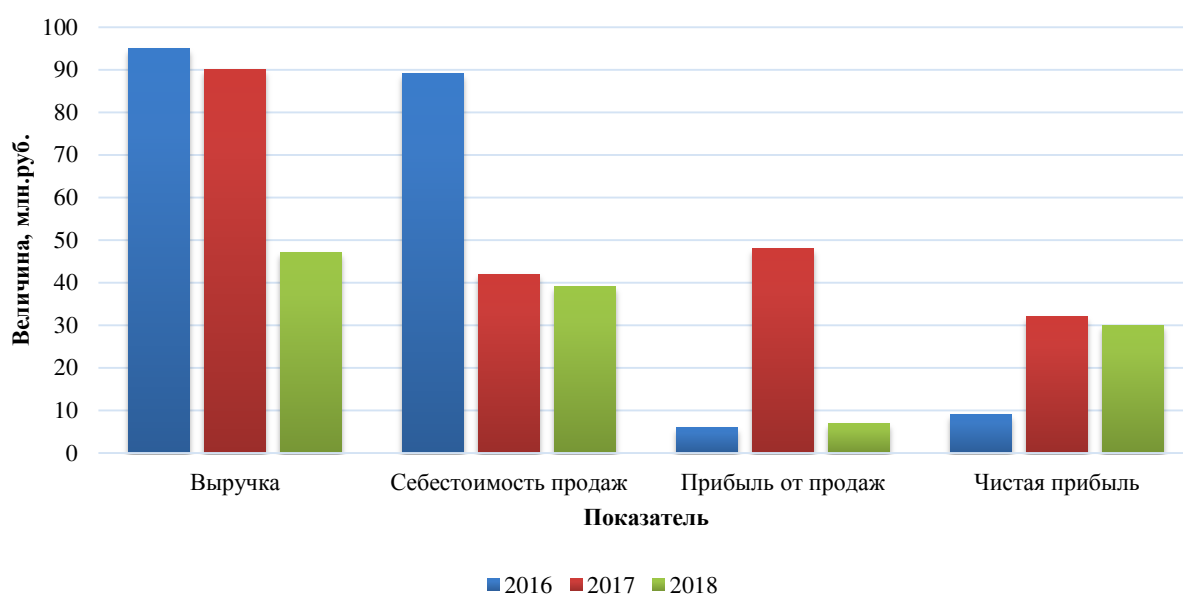


Рисунок 6 – Динамика показателей финансовых результатов АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

## 2.2 Анализ имущественного положения, ликвидности и финансовой устойчивости АО «Нижне-Бурейская ГЭС»

Имущественное положение - это сумма средств компании и их источников по их видам. На основании показателей имущественного положения можно сделать вывод о его качественном изменении, структуре хозяйственных средств и их источников.

Проведем анализ динамики имущества и источников его формирования АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Таблица 2 – Динамика имущества и источников его формирования АО «Нижне-

Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значения показателя по годам, тыс. руб.			Абсолютные изменения, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>АКТИВ</b>							
Внеоборотные активы	36132839	43507614	44974407	7374775	1466793	20,41	3,37

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5	6	7	8
Оборотные активы	1849371	1306997	1652143	-542374	345146	-29,33	26,41
Баланс	37982210	44814611	46626550	6832401	1811939	17,99	4,04
<b>ПАССИВ</b>							
Капитал и резервы	14689820	14721403	38533258	31583	23811855	0,21	161,75
Долгосрочные обязательства	5002796	3422553	2293178	-1580243	-1129375	-31,59	-33,00
Краткосрочные обязательства	18289594	26670655	5800114	8381061	-20870541	45,82	-78,25
Баланс	37982210	44814611	46626550	6832401	1811939	17,99	4,04



Рисунок 7 – Динамика имущества и источников его формирования АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

На основании данных таблицы 2 можно сделать следующие выводы. За исследуемый период 2016-2018 гг. наблюдается увеличение стоимости имущества соответственно на 17,99 % и 4,04 % по годам. Причиной роста



актива является более быстрое увеличение внеоборотных активов по сравнению с оборотными активами в частности за счет увеличения основных средств. Оборотные активы за рассматриваемый период снизились (снизились на 29,33 % в 2017 году, увеличились на 26,41 % в 2018 году). Так, сократились такие показатели как дебиторская задолженность и запасы.

Источниками увеличения активов в АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за рассматриваемый период является увеличение капитала и резервов (рост уставного капитала и нераспределенной прибыли). Так, темп прироста капитала и резервов составил 0,21 % и 161 % (за 2017 и 2018 гг. соответственно).

Долгосрочные обязательства уменьшились на 31,59 % и 33,00 % соответственно по годам. Краткосрочные обязательства увеличились в 2017 году на 45,82 %, но в 2018 году уменьшились на 78,25 %.

Ликвидность баланса организации проводят с целью определить кредитоспособность предприятия, то есть его способность своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам. Ликвидность - это способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков погашения.

Проведем анализ ликвидности рассматриваемой организации.

Таблица 3 – Анализ состава и динамики агрегированного баланса АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Название группы	Значения по годам, млн. руб.			Абсолютные изменения, млн. руб.		Темп прироста, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
A1	171	394	325	223	-69	130,41	-17,51
A2	1260	617	1126	-643	509	-51,03	82,50

А3	418	296	202	-122	-94	-29,19	-31,76
А4	36133	43508	44974	7375	1466	20,41	3,37
Итого	37982	44815	46627	6833	1812	17,99	4,04
П1	18248	22847	554	4599	-22293	25,20	-97,58
П2	12	3791	5209	3779	1418	в 316 раз	37,40
П3	5033	3455	2330	-1578	-1125	-31,35	-32,56
П4	14690	14721	38533	31	23812	0,21	161,76
Итого	37982	44815	46627	6833	1812	17,99	4,04

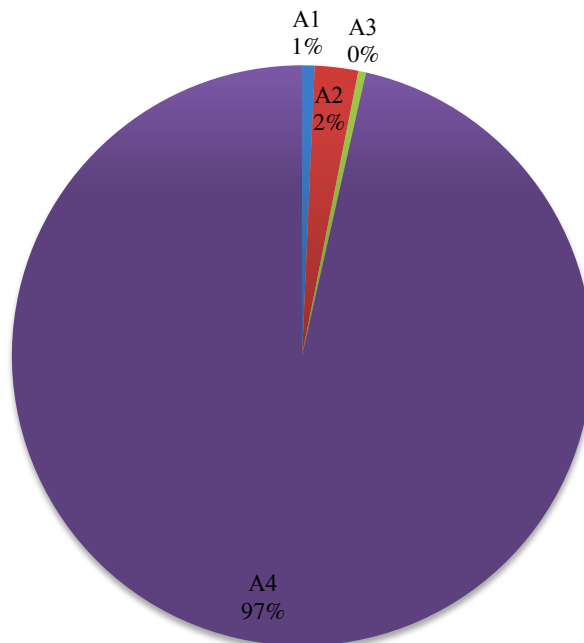


Рисунок 8 – Удельный вес групп активов АО «Нижне-Бурейская ГЭС» на 2018 год

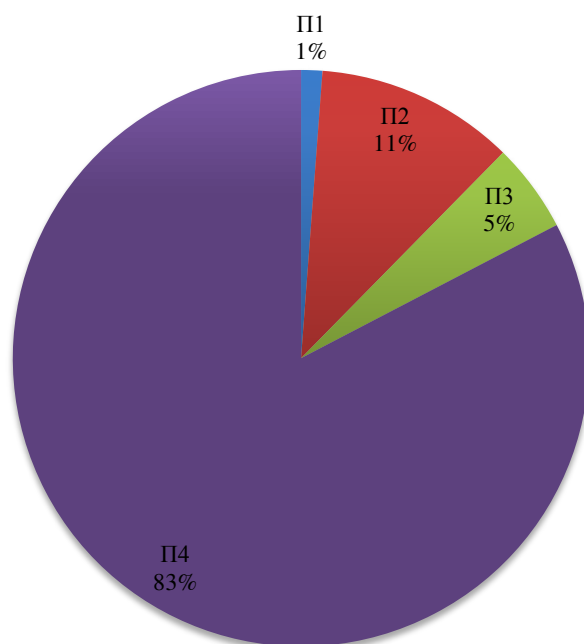


Рисунок 9 – Удельный вес групп обязательств АО «Нижне-Бурейская ГЭС» на 2018 год

Рассчитаем коэффициенты ликвидности. Для удобства представим данные в виде таблицы 4.

Таблица 4 – Динамика коэффициентов ликвидности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Название коэффициента	Оптимальное значение	Значения по годам			Отклонение	
		2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
Коэффициент текущей ликвидности	1-2	0,10	0,05	0,29	-0,05	0,24
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-1,5	0,08	0,04	0,25	-0,04	0,21
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,01	0,01	0,06	0,00	0,05
Общий показатель ликвидности баланса	>=1	0,05	0,03	0,25	-0,02	0,22

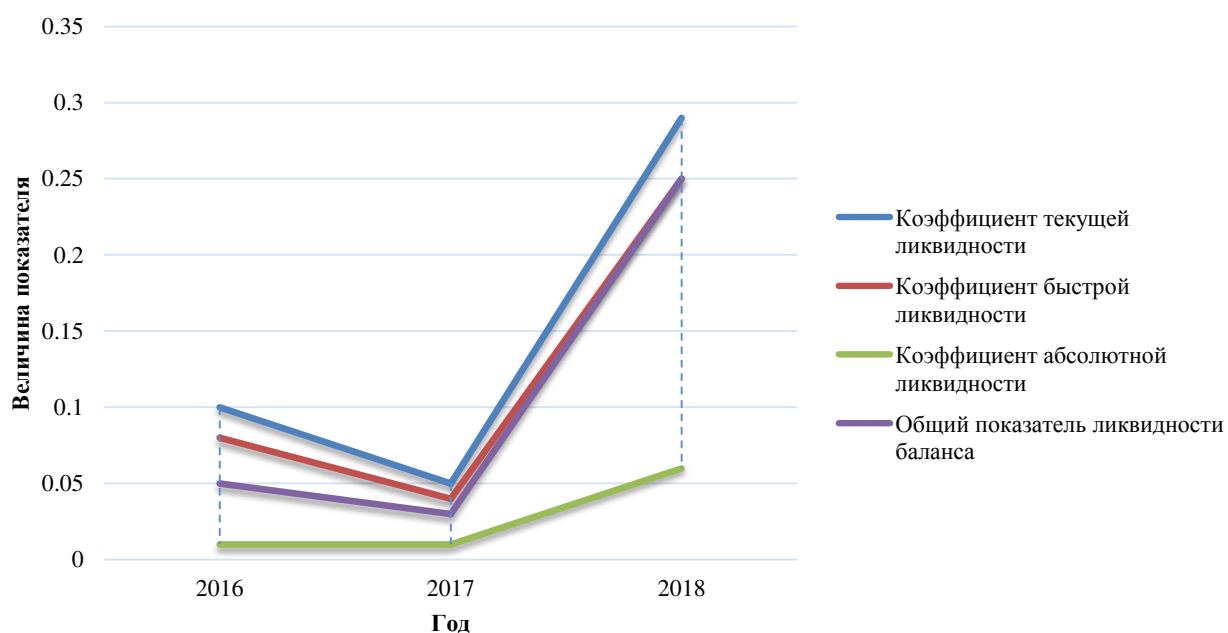


Рисунок 10 – Динамика коэффициентов ликвидности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. За рассматриваемый период данный показатель увеличился с 0,10 до 0,29. Так как значение показателя ниже 1, это свидетельствует о том, что у Общества существует высокий финансовый риск, в частности есть трудности в покрытии текущих обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, насколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет критическим. При этом исходят из предположения, что у товарно-материальных запасов нет ликвидационной стоимости. Данный показатель увеличился с 0,08 до 0,25. Положительная динамика показателя свидетельствует об улучшении платежеспособности предприятия. Однако Общество еще не способно быстро погасить краткосрочные обязательства при помощи оборотных активов, так как нормативное значение коэффициента еще не достигло значения в 0,7.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля

краткосрочных долговых обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, то есть абсолютно ликвидными активами. За 2016-2018 гг. произошло увеличение показателя с 0,01 до 0,06. Предприятие не в состоянии оплатить немедленно обязательства за счет денежных средств всех видов.

Общий показатель ликвидности баланса выражает способность предприятия рассчитываться по всем видам обязательств - как по ближайшим, так и по отдаленным. Данный показатель увеличился с 0,05 до 0,25 за 2016-2018 гг., что свидетельствует о недостаточно ликвидном балансе АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

К концу 2018 года существенно сократились краткосрочные обязательства в связи с погашением кредиторской задолженности в размере 22 млрд. руб., следствием чего явился рост всех коэффициентов ликвидности.

Проведем анализ коэффициентов финансовой устойчивости АО «Нижне-Бурейская ГЭС». Представим данные в виде таблицы 5.

Таблица 5 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Название коэффициента	Оптимальное значение	2016	2017	2018	Отклонение 2017 к 2016	Отклонение 2018 к 2017
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	>0,5	0,39	0,33	0,83	-0,06	0,5
Коэффициент финансовой активности	<1	1,59	2,04	0,21	0,45	-1,83
Коэффициент финансирования	>1	0,63	0,49	4,76	-0,14	4,27
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0,1	-1,46	-1,96	-0,17	-0,5	1,79
Коэффициент обеспеченности оборотных активов	0,1	-11,59	-22,02	-3,90	-10,43	18,12

собственными оборотными средствами						
--	--	--	--	--	--	--

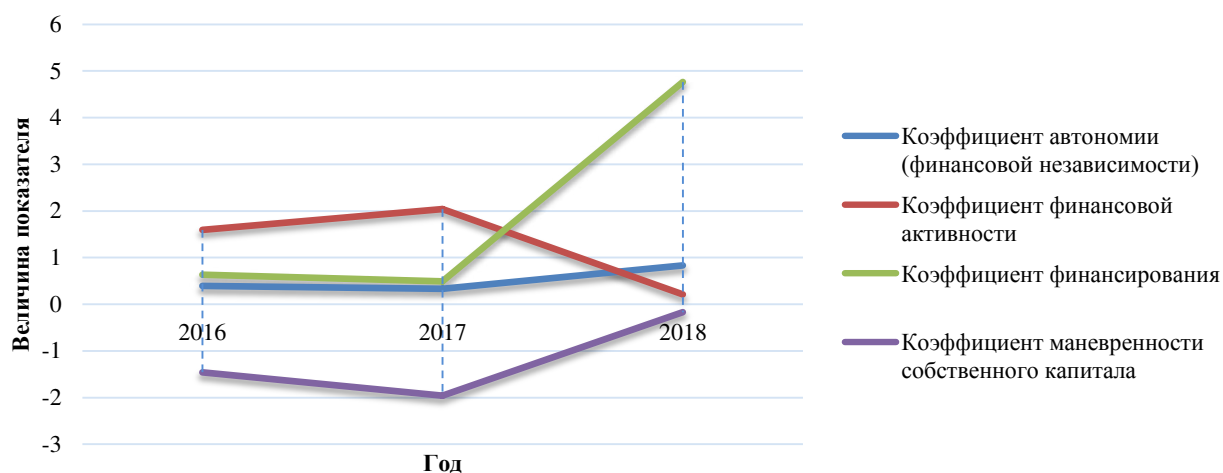


Рисунок 11 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Коэффициент автономии показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала, то есть обеспечиваются собственными источниками финансирования. За рассматриваемый период наблюдается положительная динамика данного коэффициента с 0,39 до 0,83. Данный показатель выше нормативного значения, что свидетельствует о финансовой устойчивости организации.

Коэффициент финансовой активности определяется отношением заемного капитала к собственному капиталу. Он показывает, насколько компания зависит от внешних источников финансирования. Данный коэффициент снизился с 1,59 до 0,21. Таким образом, компания стремится финансировать свою деятельность за счет собственных средств. Также растет инвестиционная привлекательность деятельности компании.

Коэффициент финансирования показывает, в какой степени активы предприятия сформированы за счет собственного капитала, и насколько предприятие независимо от внешних источников финансирования. Значение данного коэффициента увеличилось с 0,63 до 4,76. Это связано с увеличением

уставного капитала организации. Так, в 2018 году на 1 рубль заемных средств приходится 4,76 рублей собственных, что свидетельствует об устойчивости финансового состояния предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала, а также пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. Значение данного показателя находится ниже оптимального значения. Отрицательный коэффициент связан с тем, что средства АО «Нижне-Бурейская ГЭС» вложены в медленно реализуемые активы.

Следует отметить, что в 2016-2017 гг. у Общества существовали факторы, которые формально снижали показатели финансовой устойчивости, но не оказывали негативного влияния на него. Таким фактором оказались расчеты с учредителями, которые составили величину 16 и 21 млрд. руб. соответственно в 2016 и 2017 году.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. В 2017 году данный коэффициент снизился (с -11,59 до -22,02). Это связано с увеличением стоимости внеоборотных активов. В 2018 году коэффициент составил величину в -3,90 в связи с ростом собственного капитала АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

### **2.3 Анализ динамики и структуры финансовых результатов АО «Нижне-Бурейская ГЭС»**

Проведем анализ динамики и структуры финансовых результатов рассматриваемой организации. Представим данные в виде таблицы 6.



Таблица 6 – Анализ динамики и структуры отчета о финансовых результатах АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	2016		2017		2018		Отклонение 2017 к 2016		Отклонение 2018 к 2017	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес к выручке, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес к выручке, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес к выручке, %	Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %	Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Выручка	95	100	90	100	47	100	-5	-5	-43	-49
Расходы по обычным видам деятельности	89	94	42	47	39	85	-47	-53	-3	-7
Прибыль от продаж	5	6	48	53	7	15	43	в 7 раз	-41	-85

Продолжение таблицы 6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Результат от прочих видов деятельности	9	10	-2	-2	32	69	-11	-	34	-
Прибыль до налогообложения	15	15	47	52	39	84	32	207	-8	-16
Текущий налог на прибыль и отложенные налоги	-8	-9	-15	-17	-10	-22	-7	-	5	-
Чистая прибыль	9	10	32	35	30	65	23	2	-2	-5

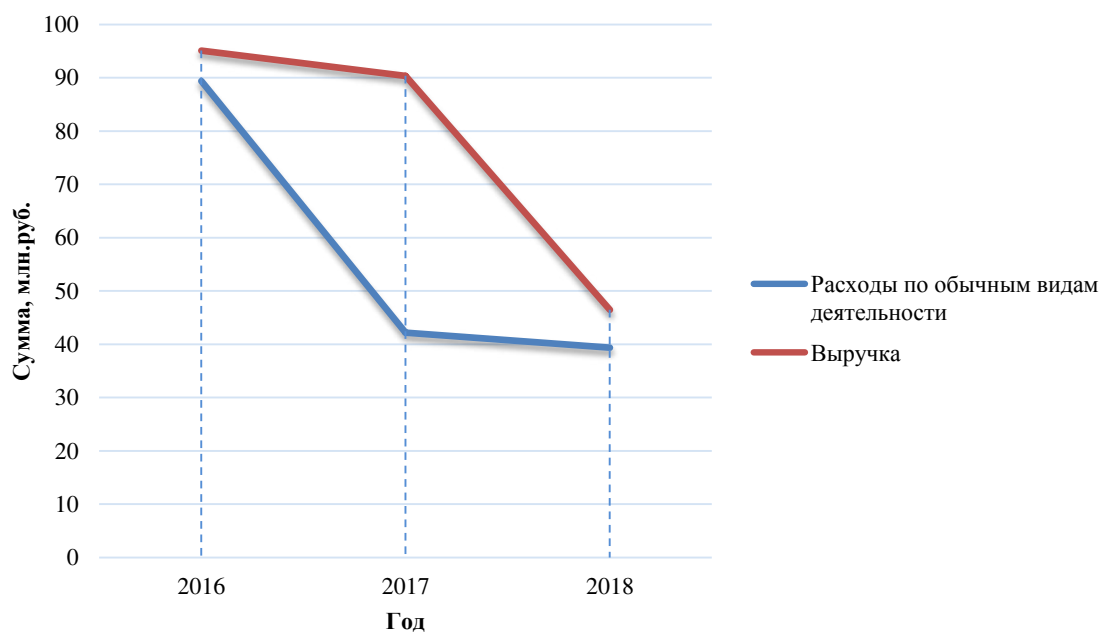


Рисунок 12 – Динамика выручки и расходов по обычным видам деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

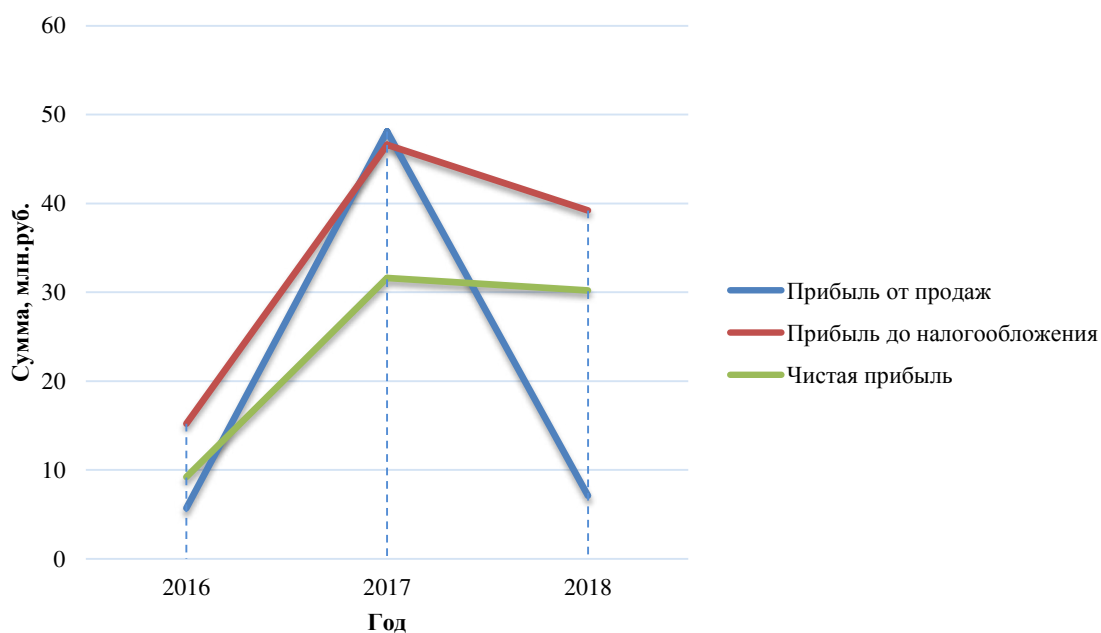


Рисунок 13 – Динамика прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и чистой прибыли АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

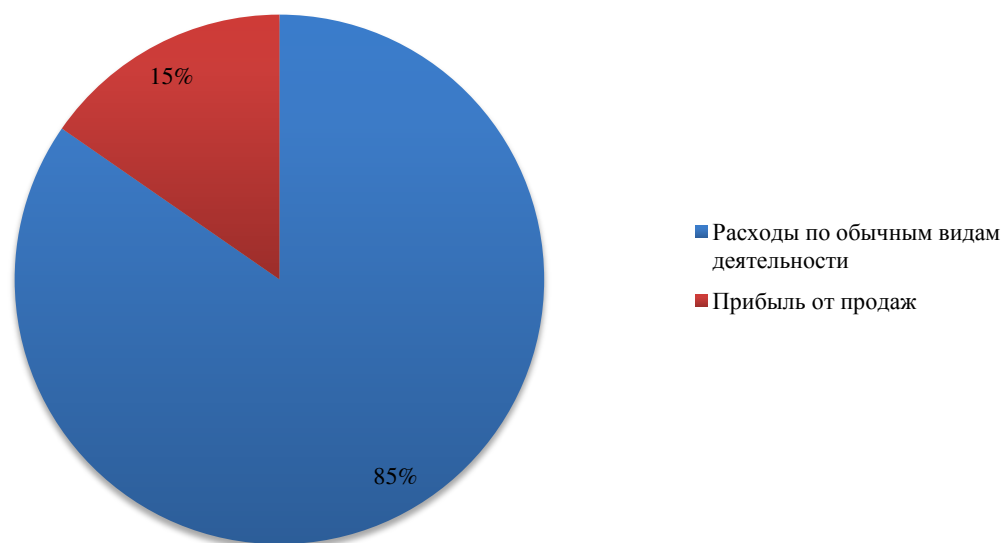


Рисунок 14 – Структура выручки АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

За период 2016-2018 гг. наблюдается снижение удельного веса расходов по обычным видам деятельности по сравнению с выручкой (с 93,98 до 84,65 % за период), что привело к увеличению прибыли от продаж. За рассматриваемый период результат от прочих видов деятельности значительно увеличился с 9,45 до 32,04 млн. руб. Наблюдается положительная динамика увеличения чистой прибыли (9,24 млн. руб. в 2015 году, 30,15 млн. руб. в 2019 году).

Далее проведем анализ динамики и структуры доходов, расходов и прибыли рассматриваемой организации.

Таблица 7 – Анализ динамики и структуры доходов, расходов и прибыли АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	2016		2017		2018		Отклонение 2017 к 2016		Отклонение 2018 к 2017	
	Сумма, млн. руб.	Удельный вес, %	Сумма, млн. руб.	Удельный вес, %	Сумма, млн. руб.	Удельный вес, %	Абсолютное, млн. руб.	Относительное, %	Абсолютное, млн. руб.	Относительное, %
Выручка	95	52	90	54	47	35	-5	-5	-43	-49
Прочие доходы	88	48	76	46	86	65	-12	-13	10	13

<b>Итого доходы</b>	<b>183</b>	<b>100</b>	<b>166</b>	<b>100</b>	<b>133</b>	<b>100</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>-33</b>	<b>-21</b>
Расходы по обычным видам деятельности	89	53	42	35	39	42	-47	-53	-3	-7
Прочие расходы	78	47	78	65	53	58	0	0	-24	-31
<b>Итого расходы</b>	<b>167</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>100</b>	<b>92</b>	<b>100</b>	<b>-47</b>	<b>-28</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>
Прибыль от продаж	6	38	48	103	7	18	42	в 7 раз	-41	-85
Результат от прочих видов деятельности	9	62	-2	-3	32	82	-11	-	34	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>100</b>	<b>39</b>	<b>100</b>	<b>31</b>	<b>207</b>	<b>-7</b>	<b>-20</b>

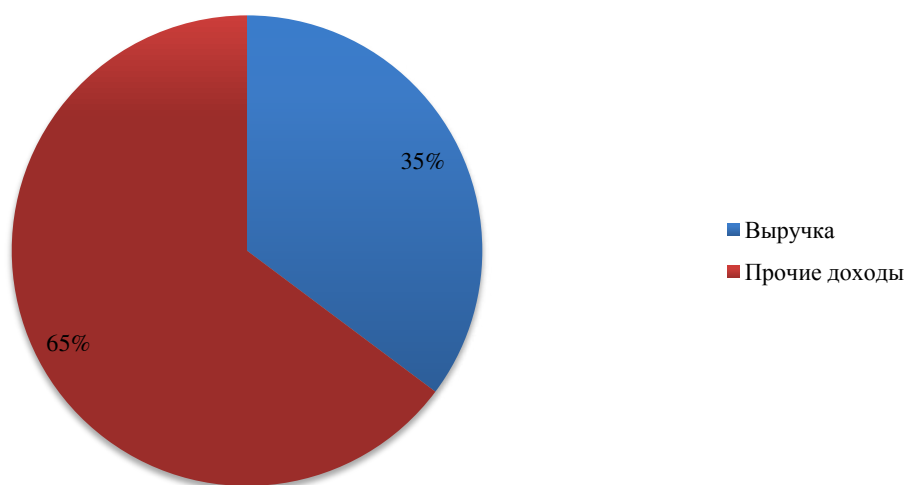


Рисунок 15 – Структура доходов АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

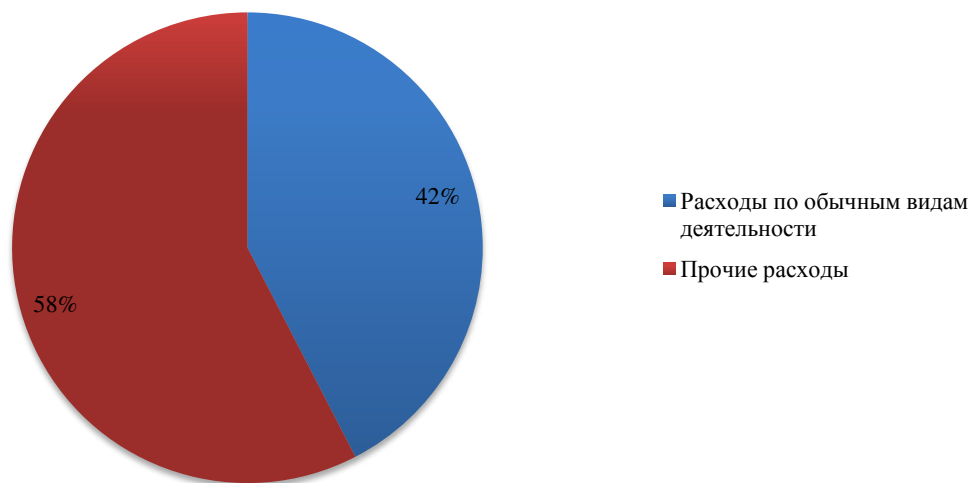


Рисунок 16 – Структура расходов АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

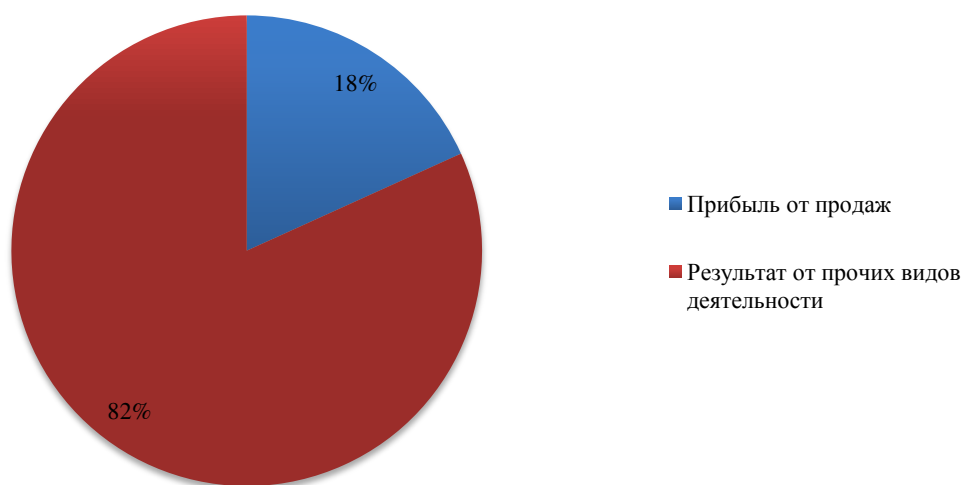


Рисунок 17 – Структура прибыли до налогообложения АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

За рассматриваемый период наблюдается снижение доходов организации с 182,65 млн. руб. до 132,05 млн. руб. При этом удельный вес выручки снизился с 52,08 % до 35,24 %.

Расходы АО «Нижне-Бурейская ГЭС» снижаются (с 167,47 млн. руб. в 2016 г. до 92,87 млн. руб. в 2018 г.). При этом снижаются расходы по обычным видам деятельности, а прочие расходы, наоборот, увеличиваются и составляют наибольший удельный вес в общей доле расходов (57,58 % в 2018 году).

Анализ прибыли до налогообложения показал, что данный показатель существенно увеличился за рассматриваемый период с 15,17 млн. руб. до 39,19 млн. руб.

Таким образом, во второй части исследования был проведен подробный финансово-экономический анализ деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг. На первом этапе была рассмотрена организационно-правовая характеристика предприятия. Далее была дана экономическая характеристика деятельности рассматриваемой организации за 2016-2018 гг.

Анализ динамики имущества и источников его формирования показал, что общий объем активов предприятия в рассматриваемый период увеличился - в 2017 году на 18 %, а в 2018 году на 4 % и составили 46,6 млрд. руб. В структуре активов наибольшую долю занимают внеоборотные активы. Преобладающей статьей в структуре пассивов за 2018 год является капитал и резервы.

Анализ ликвидности показал, что у организации существует проблема в погашении задолженности в сжатые сроки. Это связано с тем, что средства организации вложены в медленно реализуемые активы, а именно в незавершенное строительство.

По результатам анализа финансовой устойчивости были сделаны следующие выводы. Доля активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала, то есть обеспечиваются собственными источниками финансирования за рассматриваемый период увеличилась с 39 % до 83 %. Компания стремится финансировать свою деятельность за счет собственных средств. Также растет инвестиционная привлекательность деятельности компании. Следует отметить, что в 2016-2017 гг. у Общества существовали

факторы, которые формально снижали показатели финансовой устойчивости, но не оказывали негативного влияния на него. Таким фактором оказались расчеты с учредителями, которые составили величину 16 и 21 млрд. руб. соответственно в 2016 и 2017 году.

Проведен анализ финансовых результатов деятельности компании. Чистая прибыль в 2016 году составила 9,2 млн. руб., а в 2017 - 31,6 млн. руб. Итогом деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» в 2018 году стала прибыль, равная 30,2 млн. руб.

### 3 УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ В АО «НИЖНЕ-БУРЕЙСКАЯ ГЭС»

#### **3.1 Формирование источников финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС» и оценка их динамики и структуры**

При проведении анализа и оценки источников финансирования деятельности организации, у руководства появляется возможность представления, за счет каких ресурсов оно будет осуществлять свою экономическую деятельность.

Рассмотрим формирование источников финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС». Результаты представим в виде таблицы 8.

Таблица 8 – Динамика источников финансирования деятельности организации АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значения по годам, тыс. руб.			Абсолютные изменения, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Уставный капитал	14610989	14610989	38392690	0	23781701	0,00	162,77
Резервный капитал	1579	2041	3620	462	1579	29,26	77,36
Нераспределенная прибыль	77252	108373	136948	31121	28575	40,29	26,37
Итого	14689820	14721403	38533258	31583	23811855	0,21	161,75
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	4668128	1201290	136600	-3466838	-1064690	-74,27	-88,63
Отложенные налоговые обязательства	27563	36891	45923	9328	9032	33,84	24,48
Прочие обязательства	307105	2184372	2110655	1877267	-73717	611,28	-3,37
Итого	5002796	3422553	2293178	-1580243	-1129375	-31,59	-33,00
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	0	3790320	5153045	3790320	1362725	-	35,95
Кредиторская задолженность	18248295	22847260	553794	4598965	-22293466	25,20	-97,58
Оценочные обязательства	29741	32625	37166	2884	4541	9,70	13,92

Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5	6	7	8
Прочие обязательства	11558	450	56109	-11108	55659	-96,11	12368,67
Итого	18289594	26670655	5800114	8381061	-20870541	45,82	-78,25
БАЛАНС	37982210	44814611	46626550	6832401	1811939	17,99	4,04

По данным таблицы 8 можно сделать вывод о том, что валюта баланса АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за рассматриваемый период увеличилась с 38 до 46,7 млрд. руб. Данное увеличение связано с ростом капитала и резервов предприятия. Так, в 2018 году произошло увеличение уставного капитала на 23,8 млрд. руб. За 2016-2017 гг. произошло снижение долгосрочных и краткосрочных обязательств. Долгосрочные обязательства снизились с 50 до 22,9 млрд. руб. главным образом за счет снижения заемных средств. Краткосрочные обязательства сократились с 18,3 до 5,8 млрд. руб. из-за снижения кредиторской задолженности.



Таблица 9 – Структура источников финансирования деятельности организации АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значения по годам, %			Изменения по годам, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	6	7
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
Уставный капитал	38,47	32,60	82,34	-5,87	49,74
Резервный капитал	0,004	0,005	0,010	0,001	0,005
Нераспределенная прибыль	0,20	0,24	0,29	0,04	0,05
Итого	38,68	32,85	82,64	-5,83	49,79
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	12,29	2,68	0,29	-9,61	-2,39
Отложенные налоговые обязательства	0,07	0,08	0,10	0,01	0,02

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5	6
Прочие обязательства	0,81	4,87	4,53	4,06	-0,34
Итого	13,17	7,64	4,92	-5,53	-2,72
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	0,00	8,46	11,05	8,46	2,59
Кредиторская задолженность	48,04	50,98	1,19	2,94	-49,79
Оценочные обязательства	0,08	0,07	0,08	-0,01	0,01
Прочие обязательства	0,03	0,001	0,12	-0,029	0,119
Итого	48,15	59,51	12,44	11,36	-47,07
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	-	-

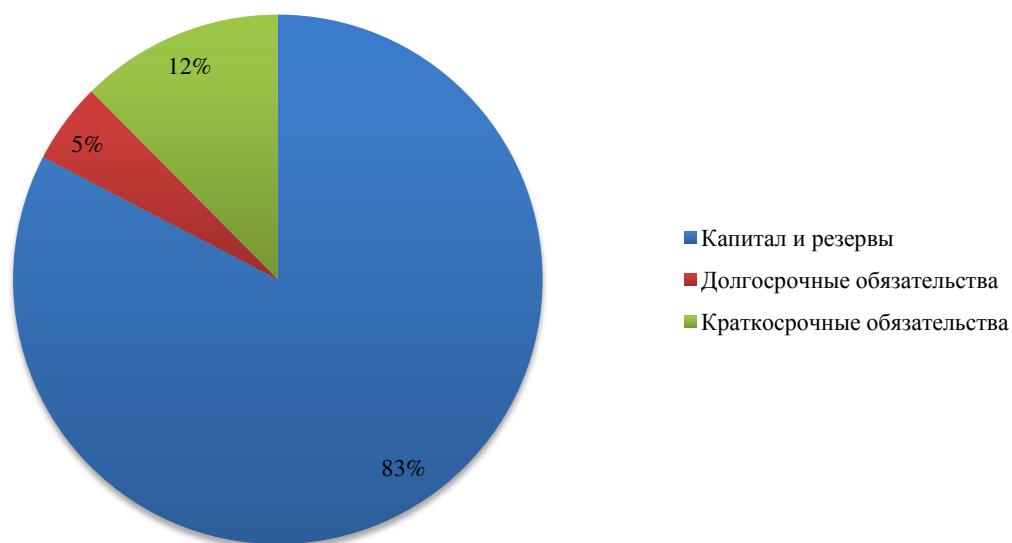


Рисунок 18 – Структура источников финансирования деятельности организации АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

Данные таблицы 9 показывают, что в течение рассматриваемого периода произошли значительные изменения в структуре источников финансирования организации.

Капитал и резервы увеличили свою долю с 39 до 83 % главным образом за счет увеличения уставного капитала на 23,8 млрд. руб. в 2018 году (увеличение на 49,74 %). Также увеличилась доля нераспределенной прибыли (с 0,20 до 0,29 %) и резервного капитала (с 0,004 до 0,010 %).

Долгосрочные обязательства снизились с 13,17 до 4,92 % в результате снижения доли земных средств (с 12,29 до 0,29 % или с 4668,1 до 136,6 млн. руб.). При этом отложенные налоговые обязательства и прочие обязательства увеличились. Отложенные налоговые обязательства увеличились на 0,03 %, прочие обязательства - на 3,72 % за рассматриваемый период.

Краткосрочные обязательства сократились с 48,15 до 12,44 % из-за значительного снижения доли кредиторской задолженности (с 48,04 до 1,19 % или с 18248,3 до 553,8 млн. руб.). Произошло увеличение доли заемных средств

(на 11,05 %) и прочих обязательств (на 0,09 %). Доля оценочных обязательств не изменилась (0,08 %).

За 2018 год наибольшую долю источников финансирования занимает капитал и резервы - 83 %. Долгосрочные обязательства имеют долю 12 %, а краткосрочные обязательства - 5 %.

Далее представим структуру каждого источника финансирования АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

Таблица 10 – Структура собственного капитала АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значения по годам, %			Изменения по годам, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
Уставный капитал	99,46	99,25	99,64	-0,21	0,39
Резервный капитал	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль	0,53	0,74	0,36	0,21	-0,38
Итого	100,00	100,00	100,00	-	-



Рисунок 19 – Структура собственного капитала АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

За 2016-2018 гг. изменения в структуре капитала и резервов произошли за счет увеличения доли уставного капитала и снижения доли нераспределенной

прибыли (изменение на 0,18 %). Доля резервного капитала осталась без изменений (0,01 %).

За 2018 год наибольшую в структуре капитала и резервов занимает уставный капитал - 99,64 %. Нераспределенная прибыль занимает долю 0,36 %, а резервный капитал - 0,01 %.

Таблица 11 – Структура долгосрочных обязательств АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значения по годам, %			Изменения по годам, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
Заемные средства	93,31	35,10	5,96	-58,21	-29,14
Отложенные налоговые обязательства	0,55	1,08	2,00	0,53	0,92
Прочие обязательства	6,14	63,82	92,04	57,68	28,22
Итого	100,00	100,00	100,00	-	-

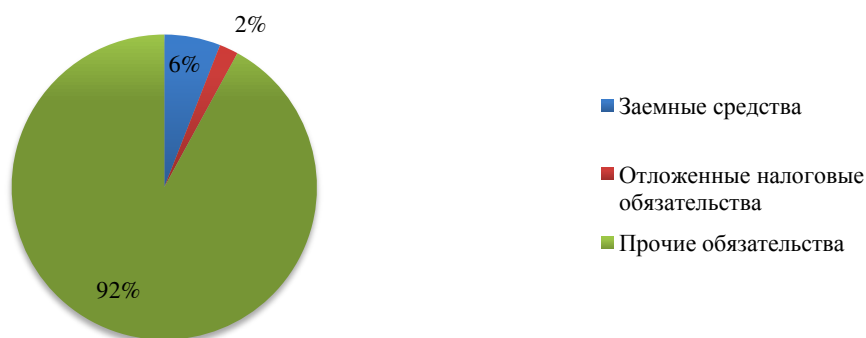


Рисунок 20 – Структура долгосрочных обязательств АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

За 2016-2018 гг. изменения в структуре долгосрочных обязательств произошли за счет увеличения доли прочих обязательств (с 6,14 до 92,04 %) и снижения доли заемных средств (с 93,31 до 5,96 %). Доля отложенных

налоговых обязательств за рассматриваемый период увеличилась (с 0,55 до 2,00 %).

За 2018 год наибольшую долю в структуре долгосрочных обязательств занимают прочие обязательства - 92,04 %. Заемные средства занимают долю 5,96 %, а отложенные налоговые обязательства - 2,00 %.

Таблица 12 – Структура краткосрочных обязательств АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значения по годам, %			Изменения по годам, %	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
Заемные средства	0,00	14,21	88,84	14,21	74,63
Кредиторская задолженность	99,77	85,66	9,55	-14,11	-76,11
Оценочные обязательства	0,16	0,12	0,64	-0,04	0,52
Прочие обязательства	0,06	0,002	0,97	-0,058	0,968
Итого	100,00	100,00	100,00	-	-



Рисунок 21 – Структура краткосрочных обязательств АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год

За 2016-2018 гг. изменения в структуре краткосрочных обязательств произошли за счет увеличения доли заемных средств (до 88,84 %) и снижения

доли кредиторской задолженности (с 99,77 до 9,55 %). Увеличились доли оценочных обязательств (с 0,16 до 0,64 %) и прочих обязательств (с 0,06 до 0,97 %).

За 2018 год наибольшую в структуре краткосрочных обязательств занимают заемные средства - 88,84 %. Кредиторская задолженность занимает долю 9,55 %, прочие обязательства - 0,97 %, а прочие обязательства - 0,64 %.

### **3.2 Методы управления источниками финансирования деятельности в АО «Нижне-Бурейская ГЭС», оценка эффективности их привлечения и использования**

Оценка экономической эффективности источников финансирования складывается из определения показателей, характеризующих деятельность организации, выбранный финансовый инструмент, а также тип экономической ситуации.

Проведем анализ оптимальности структуры источников финансирования АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2018 год при помощи критериев, представленных ниже.

Таблица 13 – Критерии оптимальности структуры источников финансирования

Название критерия	Математическое выражение критерия
Критерий 1. Поддержание финансовой устойчивости	Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства $\leq 0,6 \times$ Активы
Критерий 2. Эффективность использования капитала	$\begin{cases} \text{Чистая прибыль} > 0 \\ \text{Капитал и резервы} > 0 \end{cases}$
Критерий 3. Обеспеченность собственными средствами	Капитал и резервы $\geq 0,1 \times$ Оборотные активы + Внеоборотные активы
Критерий 4. Поддержание ликвидности	Краткосрочные обязательства $< \frac{\text{Оборотные активы}}{1,5}$

Для удобства представим данные, используемые при расчете, с помощью таблицы 14.

Таблица 14 – Данные для расчета критериев оптимальности источников финансирования АО «Нижне-Бурейская ГЭС»

Название показателя	Величина, тыс. руб.
Долгосрочные обязательства	2293178
Краткосрочные обязательства	5800114
Активы	46626550
Чистая прибыль	30154
Капитал и резервы	38533258
Оборотные активы	1652143
Внеоборотные активы	44974407

1) Поддержание финансовой устойчивости является важным условием формирования оптимальной структуры источников финансирования.

$$\begin{aligned} 2293178 + 5800114 &< 0,6 \times 46626550 \\ 8093292 &< 27975930 \end{aligned} \quad (1)$$

В результате расчетов было выполнено данное соотношение, которое свидетельствует об устойчивости финансового положения организации, так как объем привлекаемого заемного финансирования находится в пределах нормы.

2) Необходимо отметить важность эффективности капитала, привлекаемого организацией. Вложенные денежные средства должны приносить прибыль. Данный критерий подразумевает положительное значение рентабельности собственного капитала. При этом исключается вариант, что оба показателя в расчете являются отрицательными.

$$\begin{cases} 31584 > 0 \\ 38533258 > 0 \end{cases} \quad (2)$$

Таким образом, предприятие с оптимальной структурой источников финансирования должно иметь собственные источники финансирования, а также чистую прибыль за рассматриваемый период. АО «Нижне-Бурейская ГЭС» удовлетворяет данному критерию.

3) Организация должна поддерживать достаточный объем собственных оборотных средств, что является важным условием финансовой устойчивости.

$$\begin{aligned} 38533258 &< 0,1 \times 1652143 + 44974407 \\ 38533258 &< 45139621 \end{aligned} \quad (3)$$

В АО «Нижне-Бурейская ГЭС» не соблюдается данный критерий ввиду большой величины внеоборотных активов.

4) Поддержание ликвидности также является важным условием при определении оптимального соотношения источников финансирования.

$$\begin{aligned} 5800114 &> \frac{1652143}{1,5} \\ 5800114 &> 1101429 \end{aligned} \quad (4)$$

АО «Нижне-Бурейская ГЭС» не сохраняет ликвидность своих активов. Организация не способна погасить свои краткосрочные обязательства.

Представим результаты выполнения критериев оптимальности структуры источников финансирования в виде таблицы.

Таблица 15 – Результаты проверки критериев оптимальности структуры источников финансирования АО «Нижне-Бурейская ГЭС»

Название критерия	Выполнение критерия
Критерий 1. Поддержание финансовой устойчивости	Выполняется
Критерий 2. Эффективность использования капитала	Выполняется
Критерий 3. Обеспеченность собственными средствами	Не выполняется
Критерий 4. Поддержание ликвидности	Не выполняется



Таким образом, у предприятия имеется проблема в обеспеченности собственными средствами, а также поддержание ликвидности.

Оценка эффективности привлечения и использования источников финансирования осуществляется в результате определения рентабельности собственного капитала компании.

Рентабельность собственного капитала позволяет делать вывод об эффективности ведения хозяйственной деятельности предприятия. Данный показатель дает представление инвестору о том, насколько успешно организация способна удерживать доходность капитала. Также рентабельность собственность капитала используется при оценке стоимости акций компаний: это позволяет понять, на какие дивиденды могут рассчитывать собственники акций (ПАО «РусГидро») или на сколько вырастит их стоимость.

Представим динамику рентабельности собственного капитала АО «Нижне-Бурейская ГЭС» в виде таблицы 16.

Таблица 16 – Динамика рентабельности собственного капитала АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

в процентах					
Показатель	2016	2017	2018	Отклонение 2017 к 2016	Отклонение 2018 к 2017
$R_{ск}$	0,06	0,21	0,08	0,15	-0,13

В 2017 году произошло увеличение рентабельности собственного капитала за счет увеличения чистой прибыли (с 9,2 до 31,6 млн. руб.). В 2018 году в результате увеличения собственного капитала Общества произошло снижение показателя рентабельности до 0,08 %. Таким образом, на 2018 год приходится 8 копеек прибыли на 1 рубль собственных средств организации.

### **3.3 Разработка рекомендаций по совершенствованию управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-**

## **Бурейская ГЭС»**

Обеспеченность собственными средствами и поддержание ликвидности являются основными проблемами при достижении оптимальной структуры финансовых источников АО «Нижне-Бурейская ГЭС».

Данные проблемы могут быть частично решены при помощи реализации инвестиционного проекта по строительству солнечной электростанции. Осуществление проекта позволит организации иметь новый источник финансирования от продажи генерируемой электроэнергии.

Мощность новой солнечной электростанции (СЭС) составит 1 275 кВт. Ввод в эксплуатацию станции запланирован на конец 2019 года. Солнечные модули производства компании «Nevel» предполагается разместить на территории гидроузла.

Данная станция по оценкам специалистов будет вырабатывать 1,4 млн кВт·ч электроэнергии в год, что обеспечит снижение затрат электроэнергии на собственные нужды Нижне-Бурейской ГЭС, что, в свою очередь, позволит увеличить полезный отпуск электроэнергии, тем самым повысить эффективность работы ГЭС.

Для СЭС будут использованы современные гетероструктурные модули отечественного производства мощностью по 370 Вт каждый.

Преимуществами строительства солнечной электростанции будет возможность использования существующей электросетевой и транспортной инфраструктуры, наличия на Нижне-Бурейской ГЭС высококвалифицированных кадров, необходимых для обслуживания СЭС, а также отсутствие необходимости использования дополнительной территории, связанной с гидроэлектроэнергетикой.

К капитальным вложениям относятся затраты на приобретение оборудования, а также его монтаж.

Объём капиталовложений рассчитывается по формуле:

$$KB = Z_{об} + Z_{смп}, \quad (5)$$

где KB - объём капиталовложений;

$Z_{об}$  - затраты на оборудование;

$Z_{смп}$  - затраты на строительные-монтажные работы.

Капитальные вложения приведены в таблице 17.

Таблица 17 – Капитальные вложения на строительство солнечной станции

Виды затрат	Цена, руб.	Количество, ед.	Сумма, руб.
Гетероструктурная солнечная панель «Havel»	24900	72	1792800
Строительно-монтажные работы	250000	1	250000
Итого		2042800	

Объём капитальных вложений составляет 2042800 рублей.

Годовые эксплуатационные затраты, связанные с обслуживанием и эксплуатацией солнечной станции, рассчитываются по следующей формуле:

$$Z_{эк} = Z_{вспом} + Z_{рем} + Z_{ам} + Z_{обор} + Z_{пр}, \quad (6)$$

где  $Z_{вспом}$  - затраты на вспомогательные материалы;

$Z_{рем}$  - затраты на ремонт;

$Z_{ам}$  - амортизационные отчисления по солнечным панелям;

$Z_{обор}$  - затраты на обслуживание оборудования, то есть на заработную плату работника (работников), занимающегося обслуживанием;

$Z_{пр}$  - прочие затраты.

Затраты на вспомогательные материалы составляют 20 % от стоимости капитальных вложений.

Затраты на ремонт оборудования составляют 25 % от капитальных вложений:

Затраты на амортизацию определим при помощи линейного способа начисления. Стоимость солнечных панелей составляет 1792800 руб. Относится к 8-ой амортизационной группе, период эксплуатации 300 месяцев (25 лет). Сумма амортизационных отчислений в год составит 71712 руб.

Затраты на содержание и эксплуатацию оборудования составляют 40 % от капитальных вложений.

Величина прочих затрат принимается равной 25 % от суммы других затрат.

Таблица 18 – Годовые эксплуатационные затраты на солнечную станцию

Наименование затрат	Сумма, руб.
Вспомогательные материалы	408560
Ремонт	510700
Амортизация	71712
Содержание и эксплуатация оборудования	817120
Прочие	452053
Эксплуатация, итого	2260115

Таким образом, эксплуатационные затраты солнечной станции составляют 2,26 млн. руб. в год.

Экономическая эффективность от строительства солнечной станции, достигается за счет продажи генерируемой электроэнергии потребителям Бурейского и других районов Амурской области.

Структура электропотребления СЭС представлена на рисунке 22.

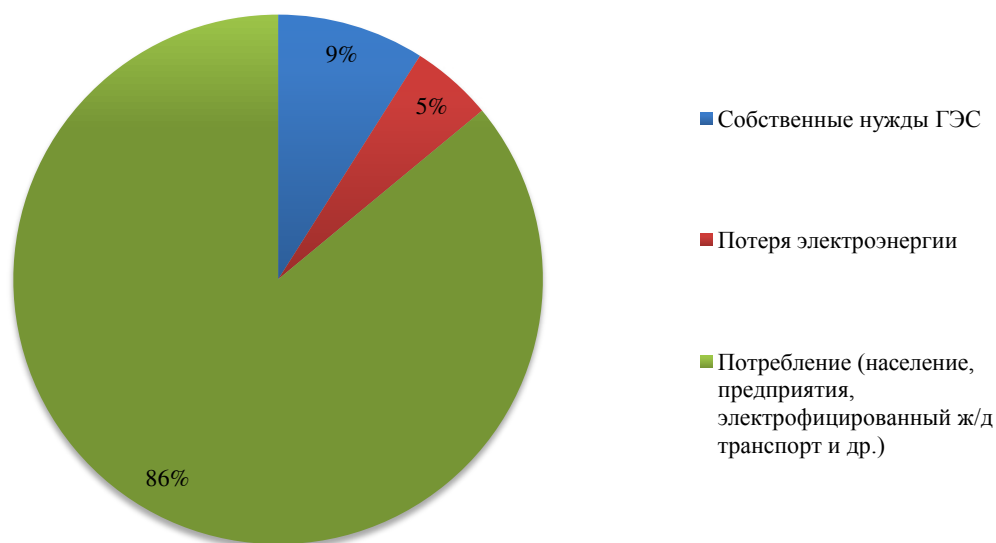


Рисунок 22 – Структура электропотребления СЭС

Согласно рисунку 22 потеря электроэнергии составляет 5 %, на собственные нужды Нижне-Бурейской ГЭС приходится 9 %. 86 % вырабатываемой электроэнергии (1,204 млн. кВт·ч) предполагается продавать потребителям по цене 2,5 руб./кВт·ч. Рассчитаем сумму выручки от реализации проекта.

Таблица 19 – Денежные потоки от продажи электроэнергии

Объем вырабатываемой для потребителей электроэнергии в год, кВт·ч	Предлагаемый тариф	Ожидаемый денежный поток в год, руб.
1204000	2,5 руб./кВт·ч	3010000

Предполагается, что выручка от продажи электроэнергии, вырабатываемой солнечной электростанцией, составит 3,01 млн. руб. в год.

Для оценки эффективности инвестиционных проектов применяется метод дисконтированной оценки, который базируется на учете временного фактора. Данный метод учитывает временной фактор с позиции стоимости денег в будущем. В соответствии с методическими рекомендациями оценка

эффективности инвестиционных проектов предусматривает расчет следующих показателей:

- простой срок окупаемости (PP);
- дисконтированный срок окупаемости (DPP);
- чистый приведенная стоимость (NPV);
- индекс прибыльности (PI);
- внутренняя норма доходности (IRR).

Проведем расчет простого срока окупаемости. Представим исходные данные в виде таблицы 20.

Таблица 20 – Исходные данные для расчета срока окупаемости

в рублях				
Период, год	Доход за период	Первоначальные инвестиции и расходы проекта за период	Накапливаемый чистый денежный поток в конце периода	Общий результат
0	0	2042800		-2042800
1	3010000	2260115	749885	-1292915
2	3010000	2260115	1499770	-543030
3	3010000	2260115	2249655	206855
4	3010000	2260115	2999540	956740
5	3010000	2260115	3749425	1706625
6	3010000	2260115	4499310	2456510
7	3010000	2260115	5249195	3206395
8	3010000	2260115	5999080	3956280
9	3010000	2260115	6748965	4706165
10	3010000	2260115	7498850	5456050

Согласно данным таблицы 20 срок окупаемости проекта наступит между 2 и 3 годами его осуществления.

Также, простой срок окупаемости можно рассчитать по следующей формуле:

$$PP = \frac{I_0}{CF}$$

(7)

где  $I_0$  - первоначальные инвестиции;

CF - ежегодный чистый денежный поток.

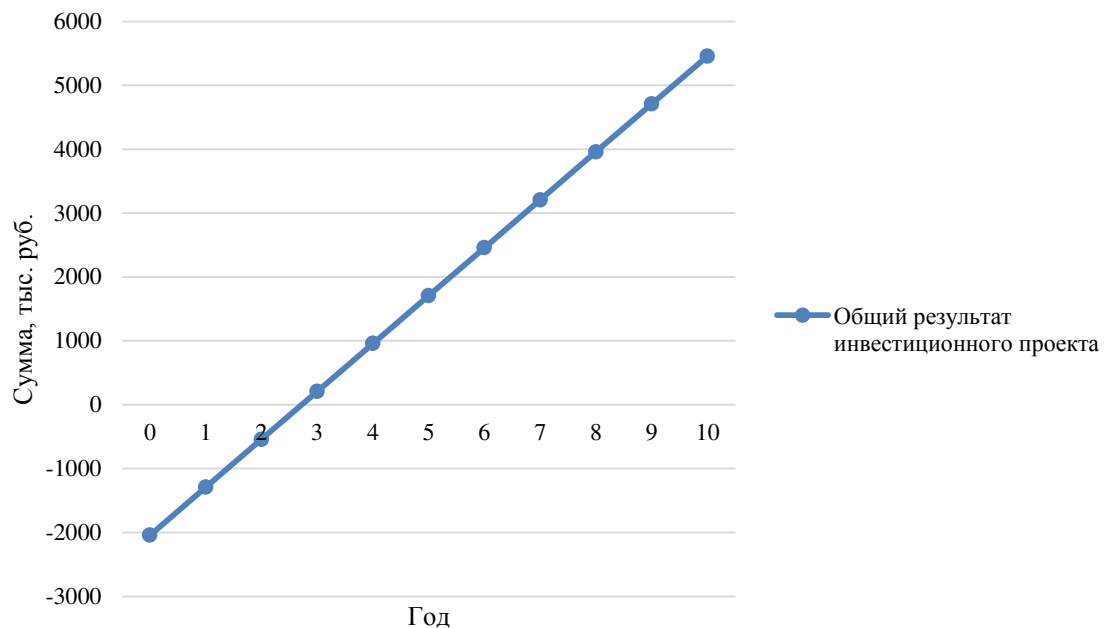


Рисунок 23 – Общий результат инвестиционного проекта при расчете простого срока окупаемости

Срок окупаемости проекта составляет 2 года и 9 месяцев.

Расчет простого срока окупаемости обладает таким существенным недостатком, как невозможность учета различной стоимости денежных поступлений во времени. Для этого необходимо рассчитать дисконтированный срок окупаемости с помощью следующей формулы:

$$DPP = \sum \frac{CF_t}{(1+r)^t} \geq I_0$$

(8)

где  $CF_t$  - чистый денежный поток за период  $t$ ;

$I_0$  - первоначальные инвестиции;

$r$  - ставка дисконтирования.

Произведем расчет ставки дисконтирования для организации. Для этого применяется безрисковая ставка. Безрисковая процентная ставка (безрисковая норма доходности) - это норма отдачи гипотетического инвестиционного проекта без риска финансовых потерь за определённый промежуток времени.

С 18.05.2017 г. в качестве безрисковой ставки принимается среднемесячная доходность индекса 5 - 10-летних государственных облигаций (RUGBITR10Y), скорректированная на суверенный дефолтный спред. На момент оценки деятельности компании данная величина составляет 8,3 %.

Дисконтированный денежный поток превышает первоначальные инвестиции между 3 и 4 годом осуществления инвестиционного проекта, или 3 года и 3 месяца.

Представим данные в виде таблицы 21.

Таблица 21 – Исходные данные для расчета дисконтированного срока окупаемости

в рублях						
Период, год	Доход за период	Первоначальные инвестиции и расходы проекта за период	Накапливаемый денежный поток в конце периода	Дисконтированный денежный поток в конце периода	Дисконтированный накапливаемый денежный поток в конце периода	Общий результат
0	0	2042800				-2042800
1	3010000	2260115	749885	692415	692415	-1350385
2	3010000	2260115	1499770	639349	1331764	-711036
3	3010000	2260115	2249655	590350	1922114	-120686
4	3010000	2260115	2999540	545106	2467220	424420
5	3010000	2260115	3749425	503330	2970550	927750
6	3010000	2260115	4499310	464755	3435305	1392505
7	3010000	2260115	5249195	429137	3864442	1821642
8	3010000	2260115	5999080	396248	4260690	2217890
9	3010000	2260115	6748965	365880	4626570	2583770
10	3010000	2260115	7498850	337839	4964409	2921609



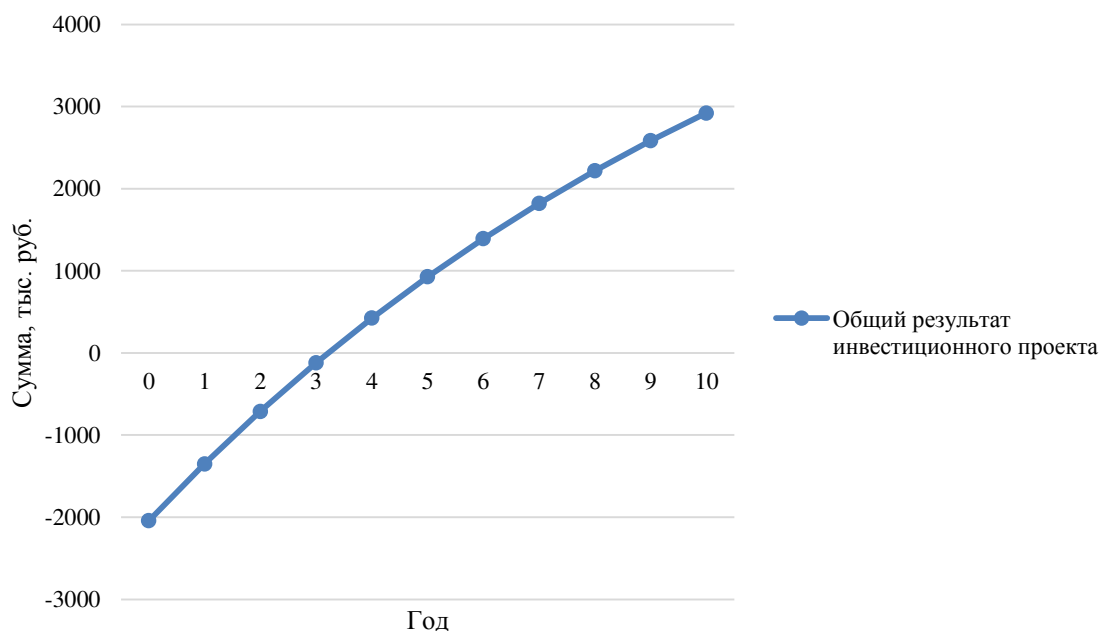


Рисунок 24 – Общий результат инвестиционного проекта при расчете дисконтированного срока окупаемости

Чистая настоящая стоимость (NPV) - это критерий, который формируется как разница между суммой дисконтированных к текущему моменту времени денежных потоков, возникающих при осуществлении инвестиционного проекта, и суммой приведенных к текущему моменту времени сумм стоимостей всех затрат, которые требуется осуществиться при реализации проекта.

Рассчитаем чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта:

$$NPV = \sum \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0$$

(9)

Чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта составляет 2,92 млн.руб.

Индекс прибыльности (PI) - это величина, которая отражает относительную прибыльность проекта. Другими словами, это отношение

дисконтированной стоимости денежных поступлений от проекта за весь период его реализации к сумме начальных инвестиций в проект. Критерий индекса прибыльности показывает величины дисконтированного дохода от проекта в расчете на величину затрат на реализацию проекта.

Индекс прибыльности находится при помощи следующей формулы:

$$PI = \sum \frac{CF_t}{(1+r)^t} \cdot I_0$$

(10)

По результатам расчета индекс доходности составляет величину в 2,43. Это означает, что затраты инвестиционного проекта полностью окуплены. На каждый рубль инвестиций предприятие получает 2 рубля 43 копейки прибыли.

Внутренняя норма доходности (IRR) - это критерий, который показывает инвестору требуемую норму доходности (или рентабельности), при которой чистая настоящая стоимость равна нулю.

Показатель IRR можно найти по следующей формуле:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_{(r1)}}{NPV_{(r1)} - NPV_{(r2)}} \times (r_2 - r_1)$$

(11)

где  $r_1$  - значение ставки дисконтирования, при котором  $NPV_{(r1)}$  больше 0;

$r_2$  - значение ставки дисконтирования, при котором  $NPV_{(r2)}$  меньше 0

$I_0$  - первоначальные инвестиции;

$r$  - ставка дисконтирования.

В результате получаем значение IRR в 34,9 %.

Так как  $IRR > r$  (34,9 % > 8,3 %), то проект принимается. Такой инвестиционный проект заработает больший процент дохода, чем стоимость

капитала, которая необходима для первоначальной инвестиции.

Использование методов оценки эффективности инвестиционных проектов позволяет исследователю оценить выгодность реализации проекта, не учитывая изменчивости экономических условий, в которых реализуется проект. Развитие этих методов предложено реализовывать оценку устойчивости полученных показателей к меняющимся рыночным условиям при реализации проекта. При принятии решения о реализации той или иной инвестиционной альтернативы инвестору рекомендуется помимо расчета показателей эффективности инвестиций осуществлять оценку устойчивости полученного решения к меняющимся внешним факторам в экономике, которые могут оказывать влияние на результаты по проекту.

Одним из наиболее распространенных методов оценки устойчивости показателей эффективности проекта к изменчивым рыночным условиям является анализ чувствительности.

Подход, используемый при проведении анализа чувствительности, наглядно демонстрирует зависимость показателей эффективности инвестиций проекта от изменения внешних рыночных факторов.

Для рассматриваемого инвестиционного проекта приведем следующую последовательность проведения анализа чувствительности.

1) в качестве ключевого показателя эффективности инвестиций будем рассматривать чистую приведенную стоимость (NPV);

2) выберем факторы, относительно которых нет однозначного суждения. Для рассматриваемого инвестиционного проекта это ставка дисконтирования, ожидаемый доход, а эксплуатационные затраты;

3) установим номинальные и предельные значения неопределенных факторов. Ставка дисконтирования в границах от 2,3 % до 14,3 %. Ожидаемый доход и эксплуатационные затраты изменим на  $\pm 5\%$  и  $\pm 10\%$ .

Проведем анализ чувствительности чистой приведенной стоимости инвестиционного проекта по строительству солнечной электростанции к

изменению:

- ставки дисконтирования;
- ожидаемого дохода;
- эксплуатационных затрат.

Предположим, что ставка дисконтирования окажется выше на 5 %. При условии неизменности остальных параметров проекта чистая приведенная стоимость составит величину в 1,978 млн. руб.

Процентное изменение NPV составляет:

$$NPV = \frac{NPV_1 - NPV_0}{NPV_0} \times 100 \% .$$

(12)

В результате расчетов, изменение NPV составляет -32,30 %.

Рассчитаем чувствительность NPV к изменению ставки дисконтирования:

$$\text{Чувствительность} = \frac{\text{Процентное изменение выходного параметра}}{\text{Процентное изменение входного параметра}} .$$

(13)

Таким образом, при увеличении ставки дисконтирования на 1 % чистая приведенная стоимость проекта будет уменьшаться на 6,46 %. Наоборот, при снижении ставки дисконтирования на 1 % чистая приведенная стоимость проекта будет увеличиваться на 6,46 %.

Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения ставки дисконтирования представлена в таблице 22.

Таблица 22 – Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования, в процентах	Значение NPV, тыс. руб.
-------------------------------------	-------------------------

2,3	4588,59
4,3	3949,61
6,3	3398,81
8,3	2921,61
10,3	2506,13
12,3	2142,69
14,3	1823,32

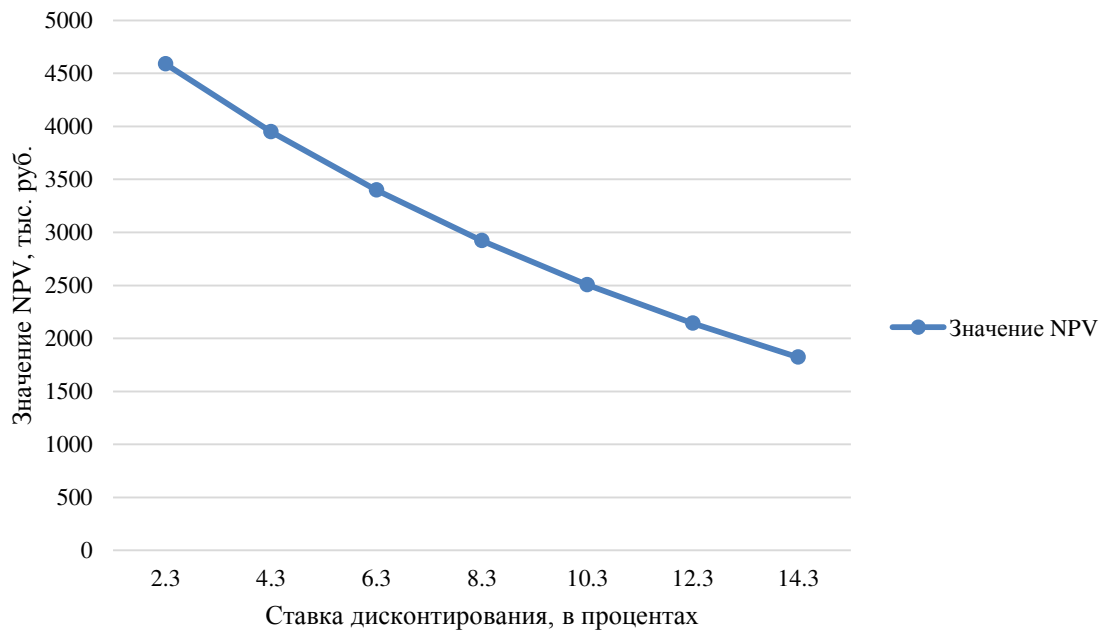


Рисунок 25 – Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения ставки дисконтирования

Предположим, что ожидаемый доход окажется на 5 % выше, чем предполагает базовый сценарий. При условии неизменности остальных параметров проекта NPV составит величину в 3,918 млн. руб.

Процентное изменение NPV составит 34,10 %

Чувствительность NPV к изменению ожидаемого дохода - 6,82 %. При увеличении ожидаемого дохода на 1 % чистая приведенная стоимость проекта будет увеличиваться на 6,82 %.

Таблица 23 – Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения ожидаемого дохода

Изменение ожидаемого дохода, в процентах	Значение NPV, тыс. руб.
-10	928,92
-5	1925,26
0	2921,61
5	3917,95
10	4914,29

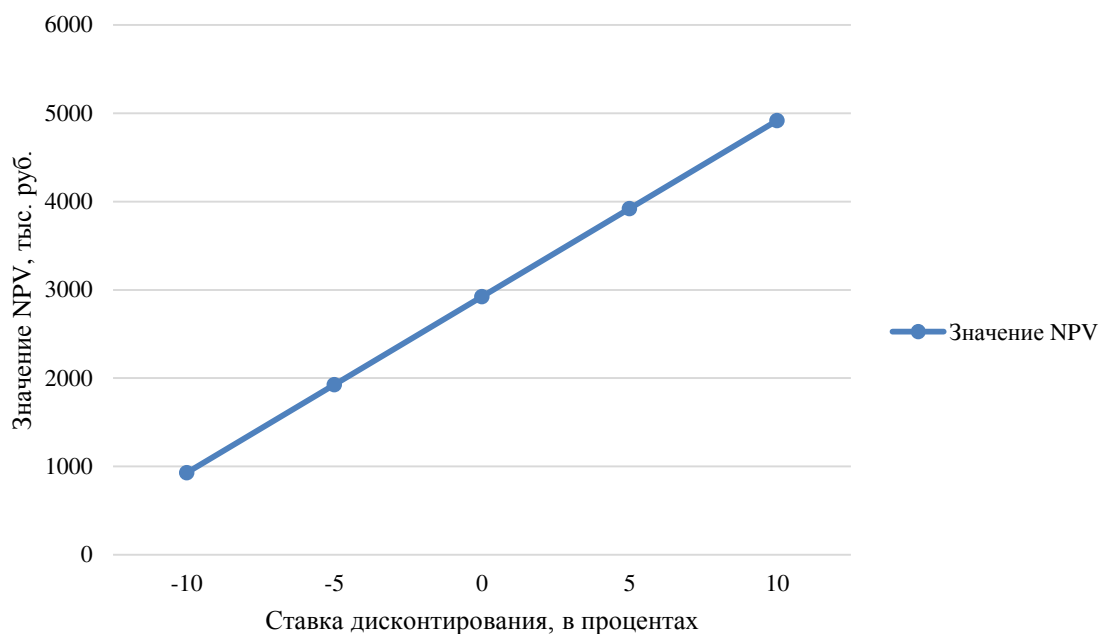


Рисунок 26 – Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения ожидаемого дохода

Предположим, что эксплуатационные затраты увеличатся на 5 %, чем предполагает инвестиционный проект. При условии неизменности остальных параметров чистая приведенная стоимость составит величину в 2,173 млн. руб.

Процентное изменение NPV: -25,61 %

Чувствительность NPV к изменению эксплуатационных затрат: -5,12 %. Таким образом, что при увеличении эксплуатационных затрат на 1 % чистая приведенная стоимость проекта будет уменьшаться на 5,12 %.

Таблица 24 – Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения эксплуатационных затрат

Изменение эксплуатационных затрат, в	Значение NPV, тыс. руб.
--------------------------------------	-------------------------

процентах	
-10	4417,85
-5	3669,73
0	2921,61
5	2173,48
10	1425,36

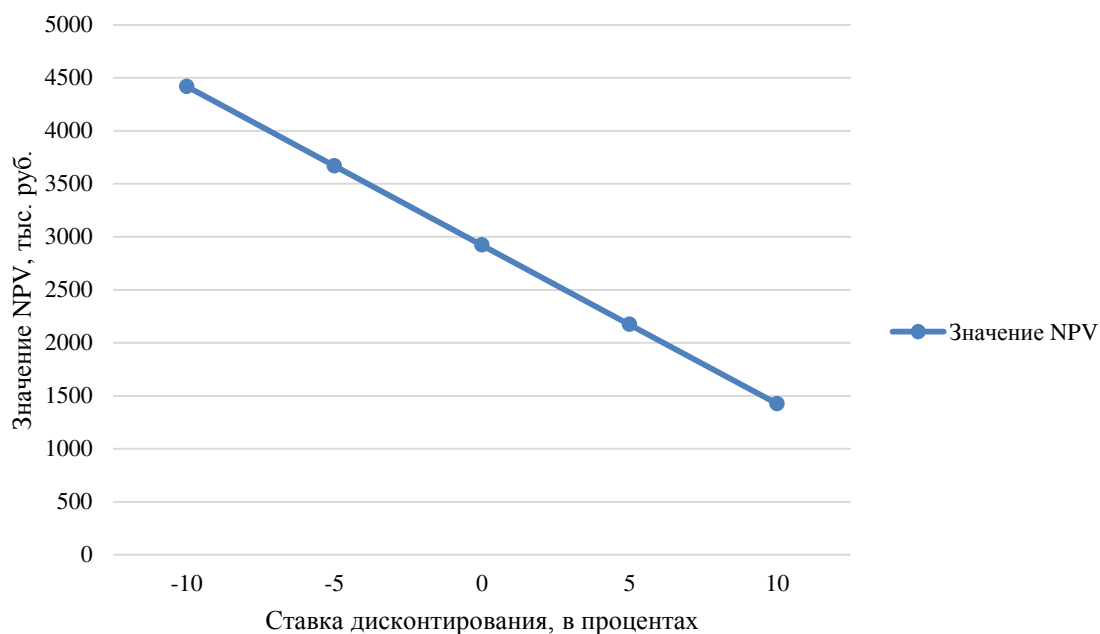


Рисунок 27 – Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения эксплуатационных затрат

По результатам анализа каждого из факторов можно сделать вывод о том, что наибольшая чувствительность NPV возникает к изменению ставки дисконтирования и ожидаемого дохода.

Далее проведем двухфакторный анализ, в котором рассмотрим зависимость чистой приведенной стоимости проекта от изменения ставки дисконтирования и ожидаемого дохода. Результаты анализа представим в виде таблицы 25.

Таблица 25 - Зависимость чистой приведенной стоимости проекта от изменения ставки дисконтирования и ожидаемого дохода

Изменение	NPV,	Изменение ожидаемого дохода, в процентах
-----------	------	--

ставки дисконтирования, в процентах	тыс. руб.	-10	-5	0	5	10
	<b>2,3</b>	1926,78	3257,69	4588,59	5919,49	7250,40
<b>4,3</b>	1544,29	2746,95	3949,61	5152,27	6354,93	
<b>6,3</b>	1214,58	2306,70	3398,81	4490,93	5583,05	
<b>8,3</b>	928,92	1925,26	2921,61	3917,95	4914,29	
<b>10,3</b>	680,21	1593,17	2506,13	3419,09	4332,05	
<b>12,3</b>	462,65	1302,67	2142,69	2982,71	3822,72	
<b>14,3</b>	271,48	1047,40	1823,32	2599,24	3375,16	

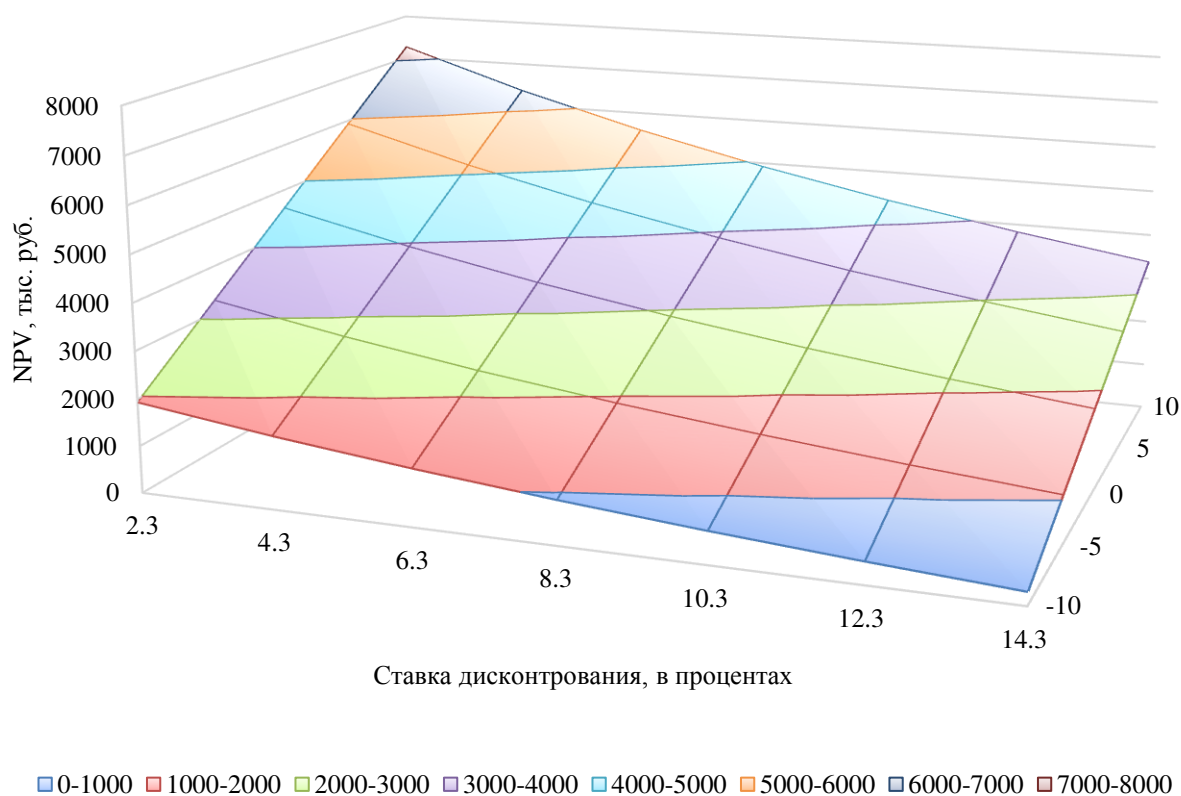


Рисунок 28 - Зависимость чистой приведенной стоимости от изменения ставки дисконтирования и ожидаемому доходу по инвестиционному проекту

Таким образом, мы можем наблюдать различный результат NPV от изменения ставки дисконтирования и ожидаемого дохода от продажи электроэнергии. Наибольшее значение достигается при минимальной ставке дисконтирования и максимальному положительному изменению ожидаемого дохода (7250,40 тыс. руб.). Наименьшее значение чистой приведенной стоимости получается при наибольшей ставке дисконтирования и



максимальному отрицательному изменению ожидаемого дохода (271,48 тыс. руб.).

У предприятия появится новый источник финансирования. Так, среднее значение дохода в год составляет величину в 292 тыс. руб. Данные средства помогут организации решить проблему обеспеченности собственными средствами. Кроме того, дополнительные денежные средства обеспечат положительную динамику показателей ликвидности организации.

Таблица 26 - Динамика показателей ликвидности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» в результате внедрения инвестиционного проекта

Название коэффициента ликвидности	До инвестиционного проекта	После инвестиционного проекта	Темп прироста, %
Коэффициент текущей ликвидности	0,28683	0,28700	0,06
Коэффициент быстрой ликвидности	0,25178	0,25195	0,07
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05639	0,05657	0,32
Общий показатель ликвидности баланса	0,24591	0,24617	0,11

Оценка эффективности привлечения и использования нового источника финансирования определяется в результате определения рентабельности собственного капитала.

Таблица 27 - Динамика рентабельности собственного капитала АО «Нижне-Бурейская ГЭС» в результате внедрения инвестиционного проекта

Показатель	До инвестиционного проекта	После инвестиционного проекта	в процентах
			Темп прироста
$R_{ск}$	0,07825	0,08020	1,75

Таким образом, положительная динамика рентабельности собственного

капитала позволяет делать оптимистичные прогнозы о динамике дивидендов, а также стоимости акций Общества.

Подведем итоги. В третьей главе бакалаврской работы определены особенности управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС». Рассмотрено формирование источников финансирования рассматриваемой организации. Так, капитал и резервы увеличили свою долю с 39 до 83 % главным образом за счет увеличения уставного капитала на 23,8 млрд. руб. в 2018 году (увеличение на 49,74 %). Также увеличилась доля нераспределенной прибыли (с 0,20 до 0,29 %) и резервного капитала (с 0,004 до 0,010 %). Долгосрочные обязательства снизились с 13,17 до 4,92 % в результате снижения доли земных средств (с 12,29 до 0,29 % или с 4668,1 до 136,6 млн. руб.). При этом отложенные налоговые обязательства и прочие обязательства увеличились. Отложенные налоговые обязательства увеличились на 0,03 %, прочие обязательства - на 3,72 % за рассматриваемый период. Краткосрочные обязательства сократились с 48,15 до 12,44 % из-за значительного снижения доли кредиторской задолженности (с 48,04 до 1,19 % или с 18248,3 до 553,8 млн. руб.). Произошло увеличение доли заемных средств (на 11,05 %) и прочих обязательств (на 0,09 %). Доля оценочных обязательств не изменилась (0,08 %). За 2018 год наибольшую долю источников финансирования занимает капитал и резервы - 83 %. Долгосрочные обязательства имеют долю 12 %, а краткосрочные обязательства - 5 %.

Применение методики управления источниками финансирования, эффективности их привлечения и использования показало, что у предприятия имеется проблема в обеспеченности собственными средствами, а также поддержание ликвидности.

В качестве мероприятий по устранению текущих проблем была предложена реализация инвестиционного проекта по строительству солнечной электростанции. Осуществление проекта позволит предприятию иметь новый

источник финансирования от продажи генерируемой электроэнергии.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе были изучены теоретические основы источников финансирования деятельности организации, а также проведен анализ деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

В первой главе была изучена экономическая сущность и классификация источников финансирования, среди которых выделяют внутренние и внешние, а также выявлены основные функции: обеспечивающая, распределительная и регулирующая. Далее были рассмотрены особенности управления источниками финансирования, где были изучены характерные достоинства и недостатки применения того или иного источника в хозяйственной деятельности предприятия. Кроме этого, было выяснено, что в экономической литературе нет строго сформированной методики определения оптимальной структуры источников финансирования. Поэтому в данной работе предлагается следующая система критериев оптимальной структуры, разработанная Щукиной Т.В.: поддержание финансовой устойчивости, эффективность использования капитала, обеспеченность собственными средствами, поддержание ликвидности.

Во второй части исследования был проведен подробный финансово-экономический анализ деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг. На первом этапе была рассмотрена организационно-правовая характеристика предприятия. Далее была дана экономическая характеристика

деятельности рассматриваемой организации за 2016-2018 гг. Анализ динамики имущества и источников его формирования показал, что общий объем активов предприятия в рассматриваемый период увеличился - в 2017 году на 18 %, а в 2018 году на 4 % и составили 46,6 млрд. руб. В структуре активов наибольшую долю занимают внеоборотные активы. Преобладающей статьей в структуре пассивов за 2018 год является капитал и резервы.

Анализ ликвидности показал, что у организации существует проблема в погашении задолженности в сжатые сроки. Это связано с тем, что средства организации вложены в медленно реализуемые активы, а именно в незавершенное строительство.

По результатам анализа финансовой устойчивости были сделаны следующие выводы. Доля активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала, то есть обеспечиваются собственными источниками финансирования за рассматриваемый период увеличилась с 39 % до 83 %. Компания стремится финансировать свою деятельность за счет собственных средств. Также растет инвестиционная привлекательность деятельности компании. Следует отметить, что в 2016-2017 гг. у Общества существовали факторы, которые формально снижали показатели финансовой устойчивости, но не оказывали негативного влияния на него. Таким фактором оказались расчеты с учредителями, которые составили величину 16 и 21 млрд. руб. соответственно в 2016 и 2017 году.

Проведен анализ финансовых результатов деятельности компании. Чистая прибыль в 2016 году составила 9,2 млн. руб., а в 2017 - 31,6 млн. руб. Итогом деятельности АО «Нижне-Бурейская ГЭС» в 2018 году стала прибыль, равная 30,2 млн. руб.

В третьей главе бакалаврской работы определены особенности управления источниками финансирования деятельности организации в АО «Нижне-Бурейская ГЭС». Рассмотрено формирование источников финансирования рассматриваемой организации. Так, капитал и резервы

увеличили свою долю с 39 до 83 % главным образом за счет увеличения уставного капитала на 23,8 млрд. руб. в 2018 году (увеличение на 49,74 %). Также увеличилась доля нераспределенной прибыли (с 0,20 до 0,29 %) и резервного капитала (с 0,004 до 0,010 %). Долгосрочные обязательства снизились с 13,17 до 4,92 % в результате снижения доли земных средств (с 12,29 до 0,29 % или с 4668,1 до 136,6 млн. руб.). При этом отложенные налоговые обязательства и прочие обязательства увеличились. Отложенные налоговые обязательства увеличились на 0,03 %, прочие обязательства - на 3,72 % за рассматриваемый период. Краткосрочные обязательства сократились с 48,15 до 12,44 % из-за значительного снижения доли кредиторской задолженности (с 48,04 до 1,19 % или с 18248,3 до 553,8 млн. руб.). Произошло увеличение доли заемных средств (на 11,05 %) и прочих обязательств (на 0,09 %). Доля оценочных обязательств не изменилась (0,08 %). За 2018 год наибольшую долю источников финансирования занимает капитал и резервы - 83 %. Долгосрочные обязательства имеют долю 12 %, а краткосрочные обязательства - 5 %.

Применение методики управления источниками финансирования, эффективности их привлечения и использования показало, что у предприятия имеется проблема в обеспеченности собственными средствами, а также поддержание ликвидности.

В качестве мероприятий по устранению текущих проблем была предложена реализация инвестиционного проекта по строительству солнечной электростанции. Осуществление проекта позволит предприятию иметь новый источник финансирования от продажи генерируемой электроэнергии.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Артюхова А. В., Литвин А. А. Анализ финансового состояния предприятия: сущность и необходимость проведения // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 744-747.

2 Бекренева, В. А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики [Электронный ресурс] : научное издание / В. А. Бекренева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2016. — 60 с.

3 Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 309 с.

4 Брынцев, А. Н. Инвестиционный проект. Да или нет [Электронный ресурс] : учебное пособие / А. Н. Брынцев. — Электрон. текстовые данные. — М. : ИД «Экономическая газета», ИТКОР, 2017. — 126 с.

5 Виноградская, Н. А. Диагностика и оптимизация финансово-экономического состояния предприятия [Электронный ресурс] : финансовый анализ. Практикум / Н. А. Виноградская. — Электрон. текстовые данные. — М. : Издательский Дом МИСиС, 2016. — 118 с.

6 Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет,

анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит» / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 159 с.

7 Горелкина И.А. Методические подходы к обоснованию системы экономических показателей оценки эффективности деятельности организации // Экономический анализ: теория и практика. 2017. №9.

8 Дорман В.Н. Коммерческая организация. Доходы и расходы, финансовый результат [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Дорман. — Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2016. — 108 с.

9 Дроворуб А.А., Преснякова Д.В. Механизмы оценки эффективности источников финансирования инвестиционно-инновационной деятельности организации // Управление экономикой, системами, процессами: сборник статей II Международной научно-практической конференции. 2018. С. 48-51.

10 Екимова, К. В. Финансовый менеджмент : учебник для прикладного бакалавриата / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 381 с.

11 Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход [Электронный ресурс] : учебное пособие / И. В. Иванов, В. В. Баранов. — Электрон. текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2019. — 504 с.

12 Ивко, А.В. Организационно-экономический механизм функционирования и управления структурой капитала предприятий [Электронный ресурс] // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — Электрон. дан. — 2017. — № 3. — С. 41-43.

13 Игнатьева Е. В. Методика анализа финансового состояния предприятия // Молодой ученый. — 2015. — №5. — С. 272-275.

14 Илышева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 241 с.

15 Кабанцева, Н. Г. Финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н. Г. Кабанцева. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Ай Пи Эр Медиа, 2016. — 296 с.

16 Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник/ Кандрашина Е.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2018.— 220 с.

17 Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебное пособие / В.В. Ковалев. — Москва : Проспект, 2017. — 333 с.

18 Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 479 с.

19 Когденко, В.Г. Экономический анализ: Учебное пособие / В.Г. Когденко. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 392 с.

20 Колмыкова Т. С., Приходько Ю. Н. Проблемы и перспективы управления источниками финансирования деятельности организации // Актуальные проблемы развития хозяйствующих субъектов, территорий и систем регионального и муниципального управления. – 2017. – С. 188-192.

21 Колчина, Н. В. Финансы организаций [Электронный ресурс] : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, направлению подготовки «Финансы и кредит» / Н. В. Колчина, О. В. Португалова. — 6-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 399 с.

22 Копнова, Е. Д. Основы финансовой математики [Электронный ресурс] : учебное пособие / Е. Д. Копнова. — Электрон. текстовые данные. — М. : Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2018. — 232 с.

23 Короткова, Э.А. Методологические аспекты бухгалтерского учёта



источников финансирования долгосрочных инвестиций [Электронный ресурс] // Вестник АПК Верхневолжья. — Электрон. дан. — 2015. — № 4. — С. 3-7.

24 Котельникова, Е. А. Финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / Е. А. Котельникова. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Научная книга, 2017. — 159 с.

25 Котлер, Ф. Привлечение инвесторов: Маркетинговый подход к поиску источников финансирования [Электронный ресурс] / Ф. Котлер, Х. Картаджайя, Д. Янг ; пер. И. Евстигнеева. — Электрон. дан. — Москва : Альпина Паблишер, 2016. — 194 с.

26 Красова, О. С. Бюджетирование и контроль затрат на предприятии [Электронный ресурс] : учебное пособие / О. С. Красова. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Ай Пи Эр Медиа, 2019. — 155 с.

27 Крылов С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие / С.И. Крылов. — Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2016. — 160 с.

28 Кузнецова, Е. И. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Электронный ресурс] : учебное пособие / Е. И. Кузнецова. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 687 с.

29 Кухаренко, О. Г. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / О. Г. Кухаренко. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2016. — 257 с.

30 Ларионова, И.А. Финансовый менеджмент. Диагностика оборотных средств металлургического предприятия и их источников финансирования [Электронный ресурс] : учебное пособие / И.А. Ларионова. — Электрон. дан. — Москва : МИСИС, 2018. — 55 с.

31 Лелькова Т. Э. Методики анализа финансовых результатов // Молодой ученый. — 2017. — №11. — С. 231-234.

32 Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для бакалавриата и

магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 377 с.

33 Лытнев, О. Н. Финансовый менеджмент. Денежные потоки и основы маржинального анализа [Электронный ресурс] : учебное пособие / О. Н. Лытнев. — Электрон. текстовые данные. — Калининград : Балтийский федеральный университет им. Иммануила Канта, 2016. — 106 с.

34 Малыхин, В. И. Финансовая математика [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. И. Малыхин. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 236 с.

35 Мальцева, Ю. Н. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие / Ю. Н. Мальцева. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Научная книга, 2016. — 159 с.

36 Марьянова С. А., Батыщева В. Р. Оптимизация источников финансирования деятельности некоммерческих организаций // Современный научный вестник. – 2016. – Т. 12. – №. 1. – С. 175-179.

37 Моисеенко, Д. Д. Экономика предприятий (организаций) [Электронный ресурс] : краткий курс лекций для студентов обучающиеся профилю: экономика предприятия и организаций, менеджмент / Д. Д. Моисеенко. — Электрон. текстовые данные. — Симферополь : Университет экономики и управления, 2017. — 153 с.

38 Мокропуло, А. А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся, по направлению подготовки бакалавриата «Экономика» / А. А. Мокропуло, А. Г. Саакян. — Электрон. текстовые данные. — Краснодар, Саратов : Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 153 с.

39 Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 467 с.

40 Нечитайло А.И. Регулятивы финансовых результатов в системе

бухгалтерского учета [Электронный ресурс] : монография / А.И. Нечитайло. — Электрон. текстовые данные. — СПб. : Российский государственный гидрометеорологический университет, 2017. — 166 с.

41 Плотникова, И. А. Экономический анализ производственно-хозяйственной деятельности [Электронный ресурс] : учебное пособие / И. А. Плотникова, И. В. Сорокина. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Ай Пи Эр Медиа, 2019. — 332 с.

42 Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. "Современный экономический словарь. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 520 с.

43 Репина, О.М. Методические подходы к оптимизации структуры капитала коммерческой организации [Электронный ресурс] / О.М. Репина, Е.О. Репина. // Инновационные технологии управления и права. — Электрон. дан. — 2016. — № 2(9). — С. 23-30.

44 Сабинина Анна Львовна, Кузнецова Наталья Николаевна Способы оценки эффективности применения различных источников финансирования // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2017. №4-1.

45 Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. - 11-е изд., испр. и доп. - М. : Новое знание, 2015. - 650 с.

46 Савчук, В.П. Управление прибылью и бюджетирование. — : учебное пособие / В.П. Савчук. — 4-е издание. — Москва : Лаборатория знаний, 2015. — 435 с.

47 Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс] : учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 639 с. — 978-5-238-01251-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>

48 Сироткин, С. А. Экономическая оценка инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : учебник / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. —

Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 312 с.

49 Соколова А.А. Финансовый анализ (продвинутый уровень) [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 152 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66126.html>

50 Соколова, Е.А. Экономическая оценка инвестиций. Инвестиции, инвестиционная деятельность в РФ и источники ее финансирования (модуль 1) [Электронный ресурс] : учебное пособие / Е.А. Соколова. — Электрон. дан. — Пенза : ПензГТУ, 2017. — 42 с.

51 Спиридонова Д. В. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия // Молодой ученый. — 2016. — №28. — С. 552-554. — URL <https://moluch.ru/archive/132/36855/>

52 Ставцева, О.В. Формирования источников финансирования инвестиций: их сущность и классификация [Электронный ресурс] // Научные записки ОрелГИЭТ. — Электрон. дан. — 2016. — № 1. — С. 1-4.

53 Стражев, В. И. Теория анализа хозяйственной деятельности [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. И. Стражев. — Электрон. текстовые данные. — Минск : Вышэйшая школа, 2016. — 144 с.

54 Сучкова, Н.А. Анализ внутренних и внешних источников финансирования малого бизнеса [Электронный ресурс] / Н.А. Сучкова, В.В. Выборных. // Научные записки ОрелГИЭТ. — Электрон. дан. — 2017. — № 3. — С. 14-15.

55 Турманидзе Т.У. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учебник / Т.У. Турманидзе. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 289 с.

56 Уильям Детмер Производство с невероятной скоростью [Электронный ресурс] : улучшение финансовых результатов предприятия / Детмер Уильям, Шрагенхайм Эли. — Электрон. текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2016. — 331 с.

57 Успенская И.Н. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие / И.Н. Успенская, Н.М. Русин. — Электрон. текстовые данные. — М. : Московский гуманитарный университет, 2017. — 248 с.

58 Файзуллина А. А. Исследование подходов комплексной оценки финансового состояния предприятия // Молодой ученый. — 2016. — №19. — С. 537-540.

59 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» // СПС КонсультантПлюс

60 Федотова М. Ю., Тагирова О. А. Оценка источников финансирования деятельности организации и пути их оптимизации // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – №. 6.

61 Финансовый менеджмент. Конспект лекций [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н. В. Волкова, Л. А. Гузикова, Д. С. Демиденко [и др.] ; под ред. Д. С. Демиденко. — Электрон. текстовые данные. — СПб. : Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2017. — 283 с.

62 Хоружий, Л.И. Проблемы современного финансового и управленческого учета в России: Сборник трудов по результатам научно-практической конференции 12 ноября 2014 г [Электронный ресурс] : сборник научных трудов / Л.И. Хоружий, Л.В. Постникова, И.В. Харчева, И.В. Макунина. — Электрон. дан. — Москва : Научный консультант, 2016. — 180 с.

63 Цибульникова, В. Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. Ю. Цибульникова. — Электрон. текстовые данные. — Томск : Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2016. — 170 с.

64 Цыбина Н.В. Формирование финансового результата в бухгалтерском учете [Электронный ресурс] / Н.В. Цыбина, С.Н. Бердышев. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2017. — 195 с.

65 Чайковская, Н. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н. В.

Чайковская, А. Е. Панягина. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Ай Пи Эр Медиа, 2019. — 226 с.

66 Шаркова, А. В. Экономика отраслей [Электронный ресурс] : практикум для студентов бакалавриата, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» (профили «Финансы и кредит», «Корпоративные финансы», «Государственные и муниципальные финансы») / А. В. Шаркова, Д. В. Швандар, Л. Г. Ахметшина. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2016. — 76 с.

67 Щукина Т.В. Методика определения оптимальной структуры источников финансирования коммерческих предприятий // Современная экономика: проблемы и решения, 2016, № 4 (64), с. 36-43.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 20 18 г.

Организация Акционерное общество "Нижне-Бурейская ГЭС"

Идентификационный номер налогоплательщика  
деятельность в области инженерных изысканий, инженерно-технического  
Вид экономической деятельности проектирования, управления проектами строительства, выполнения строительного  
контроля и авторского надзора, предоставление технических консультаций в этих  
областях

Организационно-правовая форма/форма собственности

акционерное общество/частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес): 676722, РФ, Амурская область, Бурейский район,  
п. Новобурейский, ул. микрорайон Гидростроителей строение 2, Литер 3

Форма по ОКУД  
Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД

по ОКПОФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2018
78908982		
2813006299		
71.12		
12200	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 20 18 г.	На 31 декабря 20 17 г.	На 31 декабря 20 16 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	146	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства, в том числе:	1150	43 119 282	41 367 911	36 119 681
3.1.1	основные средства в организации	1151	898 841	1 075 442	1 546 949
3.1.2	оборудование к установке	1152	83 581	99 803	1 458 862
3.1.3	незавершенное строительство	1153	42 136 860	40 192 666	33 113 870
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	1 854 979	2 139 703	13 158
	в т. числе авансы, связанные со строительством	1190.1	-	-	-
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>44 974 407</b>	<b>43 507 614</b>	<b>36 132 839</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	201 824	295 888	418 451
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	200 560	294 652	156 668
	затраты в незавершенном производстве	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	-	-	-
	товары отгруженные	1214	-	-	-
	расходы будущих периодов	1215	1 264	1 236	261 783
	прочие запасы и затраты	1216	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
3.5	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	1 125 719	617 207	1 260 246
	Долгосрочная дебиторская задолженность	1231	-	-	-
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1231.1	-	-	-
	авансы выданные	1231.2	-	-	-
	Краткосрочная дебиторская задолженность	1232	1 125 719	617 207	1 260 246
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1232.1	23 433	4 903	2 774
	авансы выданные	1232.2	629 206	401 767	573 216
	НДС к возмещению из бюджета	1232.3	435 305	199 276	669 291
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
3.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	324 598	393 892	170 634
	Прочие оборотные активы	1260	2	10	40
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>1 652 143</b>	<b>1 306 997</b>	<b>1 849 371</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>46 626 550</b>	<b>44 814 611</b>	<b>37 982 210</b>

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Бухгалтерский баланс АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

Пояснения	Наименование показателя		На 31 декабря 20 18 г.	На 31 декабря 20 17 г.	На 31 декабря 20 16 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	38 392 690	14 610 989	14 610 989
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	3 620	2 041	1 579
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	136 948	108 373	77 252
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>38 533 258</b>	<b>14 721 403</b>	<b>14 689 820</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.7	Заемные средства	1410	136 600	1 201 290	4 668 128
	Отложенные налоговые обязательства	1420	45 923	36 891	27 563
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 110 655	2 184 372	307 105
	в том числе: долгосрочная задолженность поставщикам и подрядчикам	1450.1	230 329	268 717	307 105
	прочие долгосрочные обязательства	1450.2	1 880 326	1 915 655	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>2 293 178</b>	<b>3 422 553</b>	<b>5 002 796</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.7	Заемные средства	1510	5 153 045	3 790 320	
3.8	Кредиторская задолженность	1520	553 794	22 847 260	18 248 295
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	377 023	1 322 760	2 076 244
	задолженность перед персоналом организации	1522	-	-	-
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	2	1	1
	задолженность по налогам и сборам	1524	2 861	2 610	6 349
	прочие кредиторы	1525	173 908	21 521 889	16 165 701
	в т.ч. расчеты с учредителями	1525.1	-	21 279 066	16 128 005
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.9	Оценочные обязательства	1540	37 166	32 625	29 741
	Прочие обязательства	1550	56 109	450	11 558
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>5 800 114</b>	<b>26 670 655</b>	<b>18 289 594</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>46 626 550</b>	<b>44 814 611</b>	<b>37 982 210</b>



Зам. исп. директора по  
капитальному строительству  
(подпись)  
Бурейская ГЭС  
22 января 20 19 г. №90/2018 от 07.05.2018г.

Бласенко Ирина  
Александровна  
(расшифровка подписи)  
по доверенности

Главный  
бухгалтер

(подпись)

Маркатюк Людмила  
Викторовна  
(расшифровка подписи)

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.



**Отчет о финансовых результатах**

за январь - декабрь 20 17 г.

Организация	Акционерное общество "Нижне-Бурейская ГЭС"	Дата (число, месяц, год)	31   12   2017		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	78908982		
Вид экономической деятельности	деятельность в области инженерных изысканий, инженерно-технического проектирования, управления проектами строительства, выполнения строительного контроля и авторского надзора, предоставление технических консультаций в этих областях	ИНН	2813006299		
Организационно-правовая форма/форма собственности	акционерное общество / частная собственность	по ОКФС/ОКФС	12200   16		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384		
		Форма по ОКУД	0710002		
		по ОКВЭД	71.12		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 20 17 г.	За январь - декабрь 20 16 г.
3.13	Выручка	2110	90 352	95 129
3.13	Себестоимость продаж	2120	( 42 207 )	( 89 406 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	48 145	5 723
	Коммерческие расходы	2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	48 145	5 723
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
3.14	Проценты к получению	2320	33 477	25 858
	Проценты к уплате	2330	( - )	( - )
3.14	Прочие доходы	2340	42 461	61 661
3.14	Прочие расходы	2350	( 77 510 )	( 78 067 )
3.21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	46 573	15 175
3.21	Текущий налог на прибыль	2410	( 5 660 )	( - )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	( 5 667 )	( 2 714 )
3.21	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 80 358 )	( 188 749 )
3.21	Изменение отложенных налоговых активов	2450	71 029	183 000
	Прочее	2460	( - )	( 182 )
3.21	Чистая прибыль (убыток)	2400	31 584	9 244

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б

Отчет о финансовых результатах АО «Нижне-Бурейская ГЭС» за 2016-2018 гг.

### Отчет о финансовых результатах

За январь - декабрь 20 18 г.

Организация: Акционерное общество "Нижне-Бурейская ГЭС" Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности: деятельность в области инженерных изысканий, инженерно-технического проектирования, управления проектами строительства, выполнения строительного контроля и авторского надзора, предоставление технических консультаций в этих областях по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности: акционерное общество / частная собственность по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2018
78908982		
2813006299		
71.12		
12200	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 20 <u>18</u> г.	За январь - декабрь 20 <u>17</u> г.
3.13	Выручка	2110	46 534	90 352
3.13	Себестоимость продаж	2120	( 39 391 )	( 42 207 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	7 143	48 145
		2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	7 143	48 145
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
3.14	Проценты к получению	2320	23 739	33 477
	Проценты к уплате	2330	( - )	( - )
3.14	Прочие доходы	2340	61 778	42 461
3.14	Прочие расходы	2350	( 53 475 )	( 77 510 )
3.21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	39 185	46 573
3.21	Текущий налог на прибыль	2410	( - )	( 5 660 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	( 1 194 )	( 5 667 )
3.21	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	576	( 80 358 )
3.21	Изменение отложенных налоговых активов	2450	( 9 607 )	71 029
	Прочее	2460	( - )	( - )
3.21	Чистая прибыль (убыток)	2400	30 154	31 584


## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Справка о результатах проверки ВКР на наличие заимствований

## СПРАВКА

о результатах проверки текстового документа  
на наличие заимствований

Проверка выполнена в системе  
Антиплагиат.ВУЗ

Автор работы	Максимов Антон Андреевич
Подразделение	
Тип работы	Выпускная квалификационная работа
Название работы	Диплом
Название файла	Диплом.docx
Процент заимствования	24,65%
Процент цитирования	17,20%
Процент оригинальности	58,14%
Дата проверки	14:47:22 17 июня 2019г.
Модули поиска	Модуль поиска переводных заимствований; Сводная коллекция ЭБС; Модуль поиска Интернет; Кольцо вузов; Модуль поиска общеупотребительных выражений; Коллекция Патенты; Модуль поиска перефразирований Интернет; Модуль поиска перефразирований eLIBRARY.RU; Коллекция Медицина; Коллекция ГАРАНТ; Коллекция eLIBRARY.RU; Цитирование; Коллекция РГБ; Модуль выделения библиографических записей; Модуль поиска "АмГУ"; Модуль поиска ИПС "Адилет"
Работу проверил	Трошин Геннадий Александрович 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.