

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ  
В ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ  
ЗАИМСТВОВАНИЯ

И.о.заведующего кафедрой  
канд. экон. наук, доцент

Е.С. Корчемкина

«25» 06 2018г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
(магистерская диссертация)

РАЗРАБОТКА КОМПЛЕКСА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ  
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу  
студент 2 курса  
очной формы обучения

Худоёров  
Эхрон  
Дониёрович

Научный руководитель  
д-р экон. наук, доцент

Болдырева  
Наталья  
Брониславовна

Рецензент  
доцент кафедры экономической  
безопасности, учета,  
анализа и аудита,  
канд.экон.наук , доцент

Юхтанова  
Юлия  
Александровна

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита  
Финансово-экономического института ТюмГУ  
по направлению «Экономика»,  
магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Защита в ГЭК  
протокол от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
оценка \_\_\_\_\_

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	7
1.1. Понятие финансовой устойчивости организации.....	7
1.2. Классификация типов финансовой устойчивости организации... ..	12
1.3. Цели, задачи и методы анализа финансовой устойчивости организации.....	19
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «ЭНЕРГОСБЫТ ПЛЮС».....	35
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».....	35
2.2. Анализ финансового состояния ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».....	42
2.3. Анализ финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»....	53
ГЛАВА 3. ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	72
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	76

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время, в условиях рыночных отношений, повышается самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возрастает значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Все это значительно увеличивает роль анализа их финансового состояния: наличия, размещения и использования денежных средств.

Финансовая устойчивость является важнейшей характеристикой финансовой деятельности организации в условиях рыночной экономики. Если предприятие финансово устойчиво, то оно имеет преимущество перед организациями того же профиля в привлечении инвестиций, получении кредита, в выборе поставщиков. Такое предприятие не вступает в конфликт с государством и обществом по перечислению налогов и неналоговых платежей, по выплате заработной платы, дивидендов, возвращению кредитов и процентов по ним.

Следовательно, оценка финансовой устойчивости – один из важнейших этапов анализа финансового состояния организации. Уровень финансовой устойчивости означает ту или иную степень финансовой зависимости организации от кредиторов, а, следовательно, его возможности для осуществления своей финансово-хозяйственной деятельности, а также гарантирует определенную степень платежеспособности, кредитоспособности и других аспектов финансового состояния, что очень важно для организации при осуществлении текущей деятельности и ее планировании. Результаты проведенного анализа также имеют значение для внешних пользователей информации, таких как акционеры, инвесторы, кредиторы и др., для принятия обоснованных решений.

Методики анализа финансовой устойчивости достаточно полно разработаны в экономической литературе (учебной и периодической), однако подходы к анализу не одинаковы у разных авторов. При этом подходы авторов

различаются не только в выборе тех или иных показателей, но и в том смысле, который они вкладывают в понятие финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость организации связана с зависимостью от кредиторов, инвесторов, т.е. с соотношением «собственный капитал – заемный капитал». Наличие значительных обязательств, не полностью покрытых собственным ликвидным капиталом, создает предпосылки банкротства, если крупные кредиторы потребуют возврата своих средств.

Но одновременно вложение заемных средств позволяет существенно повысить доходность собственного капитала. Поэтому, очень важно при анализе финансовой устойчивости организации использовать систему показателей, отражающих риск и доходность фирмы в перспективе.

Актуальность выбранной темы исследования предопределилась тем, что на сегодняшний день своевременно и правильно проведенный анализ финансовой устойчивости организации позволит организации не только избежать финансового кризиса, но и принять необходимые меры для корректировки своей деятельности, что впоследствии поможет достичь хороших коммерческих результатов.

Теоретической и методологической базой для написания данной выпускной квалификационной работы послужили труды Астахова В. П., Ефимовой О. В., Игнатовой Е. А., Пушкаревой Г. М., Ковалева А. И., Привалова В. П., Ковалева В. В., Кондракова Н. Г., Крейниной М. Н., Родионовой В. М., Федотовой М. А., Макарьян Э. А., Герасименко Г. П., Савицкой Г. В., Стояновой Е. С, Шеремета А. Д., Сайфулина Р. С. и других авторов в данной сфере исследования.

Цель исследования – разработка комплекса мероприятий по повышению финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

В соответствии с поставленной целью задачами данной исследовательской работы являются:

- раскрыть понятие «финансовая устойчивость организации»;
- исследовать методы анализа финансовой устойчивости организации;

- дать организационно-экономическую характеристику ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»;
- провести анализ финансового положения ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»;
- оценить финансовую устойчивость ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»;
- разработать комплекс мероприятий по повышению финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

Объектом исследования является ОАО «ЭнергосбыТ Плюс». Период исследования 01.01.2014-01.01.2018 гг.

Предметом исследования является совокупность экономических отношений, связанных с обеспечением финансовой устойчивости организации.

Методология исследования основывалась на использовании диалектической логики и системного подхода. В процессе работы применялись общенаучные методы и приемы такие, как анализ и синтез, методы классификации, группировки, сравнения и др.

Практическая значимость работы заключается в том, что она выполнена на материалах реально действующего организации – ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – и содержит конкретные рекомендации по повышению финансовой устойчивости организации.

При написании выпускной квалификационной работы были изучены нормативные и законодательные документы, данные финансовой и бухгалтерской отчетности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» за за период 01.01.2014-01.01.2018 гг.

Элементом научной новизны является анализ финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» за период 01.01.2014-01.01.2018 гг.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1. Понятие финансовой устойчивости организации

Одной из важнейших характеристик финансового состояния организации является стабильность его деятельности в долгосрочной перспективе. Деятельность организации можно охарактеризовать с различных сторон, но в общем случае ее можно представить как совокупность притоков и оттоков денежных средств. Одна часть денежных потоков характеризует деятельность организации в краткосрочной перспективе, другая – в долгосрочной. Последняя связана, прежде всего, с общей финансовой структурой организации, степенью его зависимости от инвесторов и кредиторов.

Любое предприятие имеет возможность выбирать множество источников финансирования. Выбор тех или иных способов привлечения средств определяется особенностями системы рыночных отношений, а именно тем, что:

- ресурсы (материальные, финансовые, интеллектуальные) распределены среди собственников неравномерно;
- на рынке всегда есть инвесторы, обладающие временно свободными ресурсами;
- система регулирования процесса перераспределения ресурсов, которая имеет две стороны: нормативную (законодательное регулирование) и поощрительную (вознаграждение за пользование ресурсами) [20, с.18-19].

Обоснованное привлечение заемных средств может быть для организации более выгодно по сравнению с мобилизацией источников собственных средств. Выбирая величину, состав и структуру заемных средств предприятие тем самым налагает на себя определенные обязательства [33, с. 28].

Поэтому возникает проблема оценки способности организации отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам – в этом, по мнению В. В. Ковалева, заключается суть оценки финансовой устойчивости организации.

В отечественной экономической литературе по финансовому анализу не сложился единый подход к понятию финансовой устойчивости и методике ее анализа.

Дискуссионным является также сам термин «финансовая устойчивость». Ряд авторов заменяют ее на «рыночную устойчивость». Однако термин «финансовая устойчивость» точнее характеризует направление исследования, поскольку рыночная устойчивость является более широким понятием и включает помимо финансовой устойчивости устойчивость хозяйственных связей, устойчивость уровня конкурентоспособности выпускаемой продукции, устойчивость ценовой стратегии организации и другое[23, с. 28-33].

Финансовая устойчивость – это экономическая категория, выражающая такую систему экономических отношений, при которых предприятие формирует платежеспособный спрос, способно при сбалансированном привлечении кредита обеспечивать за счет собственных источников активное инвестирование и прирост оборотных средств, создавать финансовые резервы, участвовать в формировании бюджета.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения поступления средств над их расходом, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и сбыта продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости компании.

Финансовая устойчивость организации является одной из ключевых характеристик финансового состояния, представляя собой наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в это предприятие.

По мнению В. В. Ковалев, финансовая устойчивость – это состояние финансов организации, которое гарантирует ее постоянную платежеспособность [29, с. 8-11].



Однако большинство авторов (Артеменко В.Г, Лоханина И. М., Шеремет А. Д. и др.) придерживаются мнения о том, что платежеспособность является внешним проявлением финансовой устойчивости, поскольку она возникает вследствие распределения активов организации и источников их формирования.

На наш взгляд следует различать понятия финансовой устойчивости и платежеспособности. Действительно, платежеспособность, представляющая собой способность организации своевременно и полно рассчитываться по своим обязательствам, является залогом и внешним проявлением финансовой устойчивости. Но в отличие от платежеспособности, которая оценивает оборотные активы и краткосрочные обязательства организации, финансовая устойчивость определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов [3, с. 15-17].

Понятия «платежеспособность» и «ликвидность» очень близки. От степени ликвидности баланса и организации зависит его платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее, так и будущее состояние расчетов. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.

Родионова, В. М., Федотова М. А. пишут, что «под ликвидностью организации принято понимать способность организации выполнять свои обязательства по задолженности точно в момент наступления срока платежей» [42, с. 5-6].

Подобный подход наблюдается и у Крейниной М. Н.: «Ликвидность – способность своевременно погашать свои обязательства». То есть, в этих определениях высвечивается понятие платежеспособности, рассмотренное выше [31, с. 27].

Любушин, Н. П., Лещева, В. Б., Дьякова В. Г. в своей книге в разделе «Показатели ликвидности» предлагают определение, аналогичное платежеспособности: «Ликвидность – это способность компании выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы».

Скляренко В. К. указывает, что ликвидность – определенное соотношение величины задолженности и средств, которые могут быть использованы для ее погашения. Ликвидность означает безусловную платежеспособность и предполагает определенную зависимость между активами и обязательствами, как по общей сумме, так и по срокам наступления обязательств. Это достаточно полное и подробное определение ликвидности. Здесь обозначена четкая связь ликвидности и платежеспособности, а также степень ликвидности увязывается со сроком погашения обязательств [50, с. 11].

Ширенбек Х. считает, что ликвидность – это способность организации оперативно превратить свои активы в денежные средства, необходимые для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и погашения обязательств организации. В определении упор делается на оперативность превращения активов в денежные средства для нужд организации [63, с. 55-56].

И так, по мнению многих авторов, под ликвидностью понимается способность организации оплатить свои краткосрочные обязательства. Такой подход очень близок к изложенному выше подходу изучения понятия платежеспособности. По другому подходу ликвидность – это готовность, а самое главное – скорость, с которой текущие активы могут быть превращены в денежные средства.

Ковалев В. В. утверждает, что платежеспособность – это способность хозяйствующего субъекта своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера [29, с. 44-45].

Такие авторы, как Артеменко А. В., Родионова В. М., Федотова М. А., Селезнева Н. Н. также связывают понятия финансовой устойчивости и кредитоспособности, аргументируя это тем, что высшей формой устойчивости организации является его способность развиваться, для чего предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и возможностью при необходимости привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособным.

Кредитоспособным является предприятие при наличии у него

предпосылок для получения кредита и способности своевременно возвратить полученную ссуду с уплатой причитающихся процентов за счет собственных средств. Можно считать финансовую устойчивость промежуточным звеном между категориями оборачиваемости и платежеспособности. При этом, по мнению Крейниной М. Н., понятие финансовой устойчивости довольно условно и не имеет четких границ [43, с.38-40].

При этом финансовая устойчивость может рассматриваться в узком и широком смысле. Лоханина И. М. дает полное определение финансовой устойчивости с этой точки зрения. Сущность финансовой устойчивости в узком смысле выражается через обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования. Под финансовой устойчивостью в широком смысле слова понимается распределение активов организации и источников их обеспечения, соотношение между ними, обеспечивающее соответствующее состояние платежеспособности [39, с. 123].

При этом некоторые авторы склонны определять финансовую устойчивость не во взаимосвязи двух ее составляющих, а только в узком или широком смысле. Так, Пястолов С. М. считает экономической сущностью финансовой устойчивости обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования [40, с. 88-89].

По мнению Савицкой Г. В. для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовывать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства [45, с. 232].

Финансовое состояние организации, его устойчивость зависят, прежде всего, от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если на предприятии разрабатываются и успешно выполняются производственные и финансовые планы, то это положительно влияет на финансовое положение организации [33, с. 28].

И, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и

реализации продукции происходит повышение себестоимости продукции, уменьшение суммы выручки и как следствие ухудшение финансового состояния организации и его платежеспособности.

Следовательно, устойчивое финансовое положение является итогом грамотного управления комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности организации.

Таким образом, подходы к определению понятия финансовой устойчивости различны с точки зрения ширины охвата финансовой составляющей деятельности организации. Доминирует рассмотрение финансовой устойчивости в узком понимании. В этом случае сущность финансовой устойчивости выражается через обеспеченность запасов и затрат источниками формирования.

Однако, целесообразно рассматривать финансовую устойчивость в более широком понимании. В этом случае под финансовой устойчивостью организации понимается состав и распределение активов организации, структуру источников, соотношение между ними, обеспечивающее определенное состояние платежеспособности.

## 1.2.Классификация типов финансовой устойчивости организации

Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей деятельности организации. Однако партнеров и акционеров интересует не процесс, а всего лишь результат, т. е. именно показатели финансовой устойчивости.

Каждый пользователь анализирует финансовую деятельность и связанную с ней устойчивость в необходимом для себя ракурсе: внешних контрагентов интересует финансовая устойчивость (как результат), а внутренних пользователей – больше устойчивое финансовое состояние (включающее как результат, так и процесс) [25, с. 323].

В сложившихся условиях финансовую устойчивость необходимо структурировать как:

- текущую – на конкретный момент времени;
- потенциальную – связанную с преобразованиями и с учетом изменяющихся внешних условий;
- формальную – создаваемую и поддерживаемую государством, извне;
- реальную – в условиях конкуренции и с учетом возможностей осуществления расширенного производства.

Можно выделить 4 типа финансовой устойчивости [61, с. 7-8]:

1. Абсолютная финансовая устойчивость. Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы организации покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает, или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

2. Нормальная финансовая устойчивость. В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для организации.

3. Неустойчивое финансовое положение, характеризуемое нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов. Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, т.к. денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд [61, с. 8-10].

Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов, то основными способами выхода из неустойчивого и кризисного финансовых состояний будут: пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структуры, а также обоснованное снижение уровня запасов [48, с. 73-75].

Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости организации, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию. Во многом определяет финансовое состояние организации. Обобщенные подходы к классификации финансовой устойчивости представлена на рисунке 1.1.

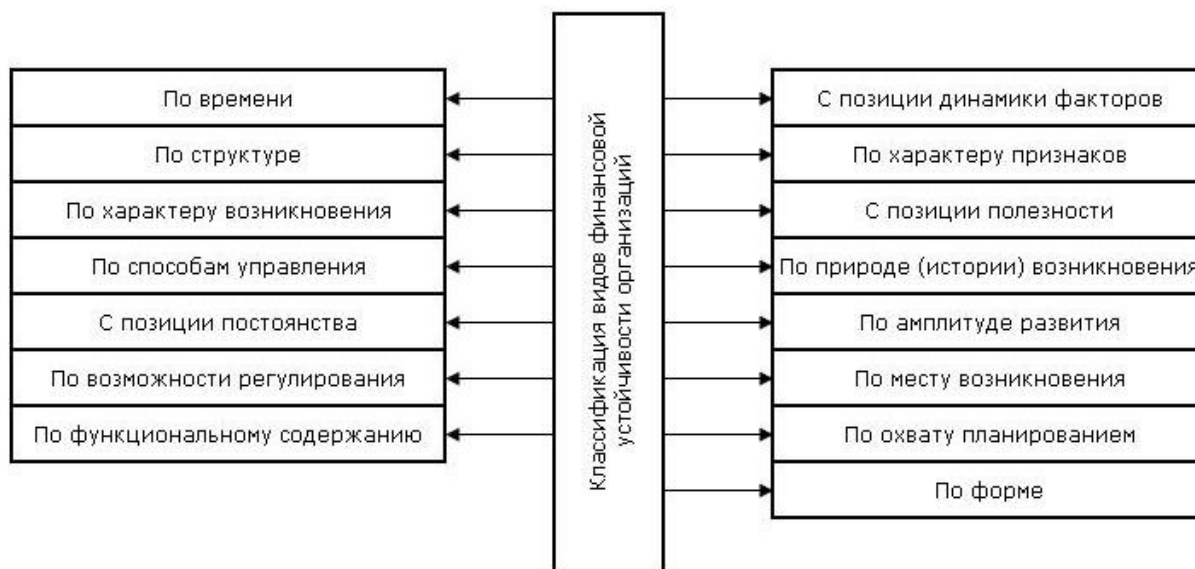


Рисунок 1.1 – Классификация видов финансовой устойчивости организаций.

Источник: [49]

Виды финансовой устойчивости организации:

1. По времени выделяют 3 вида финансовой устойчивости:

– краткосрочная финансовая устойчивость проявляется относительно короткое время;

– среднесрочная финансовая устойчивость достигнута на конкретный момент времени, под воздействием реальных условий и факторов на данном уровне использования имеющегося производственного потенциала;

– долгосрочная финансовая устойчивость проявляет себя на протяжении довольно длительного периода, не зависит от смены экономического цикла и менеджмента.

2. По структуре:

– формальная финансовая устойчивость создается и стимулируется искусственно, государством извне;

– конкурентная (реальная) финансовая устойчивость, напротив, предполагает экономическую эффективность в условиях конкуренции и с учетом возможностей расширенного производства [15, с. 51].

3. По характеру возникновения:

– абсолютная – фактически достигнутая в текущем периоде и перспективе при отсутствии каких-либо отклонений от заданной траектории развития организации. Это состояние равновесия, которое сохраняется, несмотря на влияние внешних и внутренних факторов;

– нормативная – по состоянию на начало периода или заложенная в финансовом плане на год.

4. По способам управления:

– консервативная финансовая устойчивость возникает вследствие осуществления организациями консервативной политики (менее рискованной, более осторожной);

– прогрессивная, в свою очередь, есть результат проведения более совершенной, передовой, политики, проявляющейся в стремлении к конкуренции, завоеванию новых рынков [63, с. 128].

5. С позиции постоянства:

- переменная – отсутствие постоянной стабильности на протяжении длительного периода времени;

- постоянная – стабильное финансовое состояние на протяжении длительного периода времени.

- полная – стабильный рост всех показателей финансовой устойчивости [39, с. 71].

6. Если рассматривать финансовую устойчивость с позиции динамики, можно выделить внешние и внутренние составляющие:

- к внешним факторам относятся экономическое регулирование, экспортно-импортная политика, природные факторы, действующее законодательство и другие составляющие. При этом их можно разделить по способу влияния на две основные группы: прямого и косвенного воздействия. К первой группе относят поставщиков, потребителей, трудовые, финансовые, материальные и прочие ресурсы, органы государственной власти и управления, местную администрацию, конкурентов, средства массовой информации. Ко второй группе относят состояние экономики, социально-политические, демографические, культурно-исторические, нормативно-правовые, природные и др. факторы;

- факторы внутренней среды определены условиями, при которых функционирует организация. Основные помехи устойчивости, как правило, заключены в сфере ее деятельности и содержат внутренние расхождения и противоречия по поводу целей, средств их достижения, ресурсов и управления ими [39, с. 71].

7. По функциональному содержанию:

- стратегическая устойчивость – способность создавать, развивать и сохранять длительное время конкурентные преимущества на рынке в условиях ускоряющегося научно-технического прогресса;

- экономическая устойчивость – связана с превалирующей ролью экономических факторов в достижении стабильности функционирования организации, причем она, прежде всего, связана не с экстенсивным ростом, а с



повышением эффективности за счет интенсификации и более широкого использования интеллектуального потенциала (научные разработки, информационные системы и др.);

– социальная устойчивость обеспечивает динамичное развитие трудового коллектива организации.

8. По возможности регулирования:

– открытая;

– закрытая.

9. С позиции полезности:

– активная финансовая устойчивость – направлена на улучшение финансовых результатов деятельности и выполнение задач долгосрочного развития предприятий;

– пассивная – сосредотачивается на решении более общих и сравнительно быстро осуществляемых задач и не предусматривает серьезного вмешательства в развитие производства [7, с. 80].

10. По природе:

– унаследованная финансовая устойчивость формируется в случае наличия определенного запаса финансовой прочности, который накапливался на протяжении ряда лет и является защитой организации от резких перепадов внешних, неблагоприятных и дестабилизирующих факторов;

– приобретенная финансовая устойчивость достигается соответствующей внутренней системой управления, отражает эффективность организации производства, при которой преобладает стабильное превышение доходов над расходами, способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению [55, с. 63].

11. По амплитуде развития:

– циклическая – устойчивость, которая закономерно повторяется через определенные промежутки времени, под влиянием внешних и внутренних воздействий;

– поступательная финансовая устойчивость описывается способностью

оставаться в устойчивом (равновесном) состоянии и воспринимать значительные воздействия, не изменяя существенно своей структуры, то есть практически, не выходя за пределы равновесного состояния.

12. По месту возникновения:

– локальная финансовая устойчивость наблюдается на организациях отдельного региона;

– глобальная – в масштабах страны[39, с. 71]..

13. По охвату планированием:

– планируемая – достигнутая в соответствии с планом (заложенная в финансовом плане);

– не планируемая – достигнутая вопреки прогнозным ожиданиям.

14. По характеру признаков:

– индивидуальная финансовая устойчивость – обладающая специфическими признаками в зависимости от условий отдельного региона (отрасли). Непосредственно связана с конкретным регионом, его экономическо й и финансовой характеристикой;

– универсальная финансовая устойчивость – характеризуется общими для всех регионов (отраслей) признаками. Мало зависит от специфики региона [43, с. 141].

15. По форме:

– восстановительная финансовая устойчивость проявляется в способности возвращаться к первоначальному состоянию после выхода из него под воздействием внешнего фактора;

– слабая – сопряжена с недостаточным запасом прочности и высоким риском частичного сохранения стабильного состояния в перспективе[16, с. 24].

В целом можно сказать, что финансовая устойчивость – это комплексное понятие, обладающее и внешними формами проявления, формирующееся в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности, находящееся под влиянием множества различных факторов.

### 1.3. Цели, задачи и методы анализа финансовой устойчивости организации

Финансовая устойчивость – одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. Анализ финансовой устойчивости организации позволяет ответить на вопросы: – насколько организация является независимой с финансовой точки зрения; – является ли финансовое положение организации устойчивым. Оценка финансовой устойчивости тесно связана с ликвидностью организации, т.е. способностью своевременно исполнять обязательства по всем видам платежей, реализуя текущие активы [53, с. 97].

Финансовое состояние организации, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение организации. И, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния организации и его платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является счастливой случайностью, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности организации.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование [3, с. 57-58].

Главная цель финансовой устойчивости деятельности организации сводится к одной стратегической задаче – увеличению активов организации. Для этого оно должно постоянно поддерживать платежеспособность и рентабельность, а также оптимальную структуру актива и пассива баланса.

Цель анализа финансовой устойчивости организации – выявить насколько правильно и рационально управляет предприятие финансовыми ресурсами за год. У любого организации может быть как не достаточно, так и избыточная финансовая устойчивость. Что может привести к нехватке финансовых средств, к не платежеспособности [43, с. 142].

Основные задачи анализа финансовой устойчивости деятельности организации:

1. Своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности и поиск резервов улучшения финансового состояния организации и его платежеспособности.

2. Прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

3. Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния организации [28, с. 87].

Для оценки финансовой устойчивости деятельности организации используется целая система показателей, характеризующих:

- наличие и размещение капитала, эффективность и интенсивность его использования;
- оптимальность структуры пассивов организации, его финансовую независимость и степень финансового риска;
- оптимальность структуры активов организации и степень производственного риска;

- оптимальность структуры источников формирования оборотных активов;
- платежеспособность и инвестиционную привлекательность организации;
- риск банкротства (несостоятельности) субъекта хозяйствования;
- запас его финансовой устойчивости (зону безубыточного объема продаж) [40, с. 85].

Анализ финансовой устойчивости деятельности организации основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции очень трудно привести в сопоставимый вид.

Относительные показатели анализируемого организации можно сравнивать:

- с общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
- с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны организации и его возможности;
- с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения [54, с. 3-4].

Состав, содержание и качество информации, которая привлекается к анализу, имеют определяющее значение в обеспечении действенности анализа финансовой устойчивости организации. Все источники данных для анализа делятся на: плановые, учетные и внеучетные.

К плановым источникам информации относятся все типы планов, которые разрабатываются на предприятии (перспективные, текущие, оперативные и т.д.), а также нормативные материалы, сметы, ценники, проектные задания и др. Информация плановых источников может быть использована для прогнозирования финансовой устойчивости организации.

Источники информации учетного характера – это все данные, которые содержат документы бухгалтерского, статистического и оперативного учета, а

также все виды отчетности, первичная учетная документация. При анализе финансовой устойчивости организации данная группа источников информации является основной. При этом главным образом используются [28, с. 89]:

- «Бухгалтерский баланс»;
- «Отчет о финансовых результатах»;
- «Отчет о движении капитала» [37, с. 12].

К внеучетным источникам информации относятся документы, которые регламентируют хозяйственную деятельность, учет и анализ, а также данные, которые не относятся к перечисленным ранее. В их число, по мнению Савицкой Г.В., входят: нормативно-правовые документы, договора, соглашения, решения арбитража и судебных органов, рекламации, материалы изучения передового опыта и др. [45, с. 25].

По нашему мнению к этой группе следует также отнести учетную политику организации. Информация, которая используется внутри организации, наиболее полно отвечает требованиям анализа и всесторонне освещает анализируемый объект. Каждое предприятие, согласно действующему законодательству, имеет право на сохранение предпринимательских секретов, которые не могут быть опубликованы в открытой печати.

Бухгалтерская отчетность составляется по общепринятым принципам учета, отражает воздействие прошлых и настоящих управленческих решений с определенными консервативными принципами:

- сделки записываются по ценам, преобладающим на момент их совершения;
- доходы и расходы учитываются в момент совершения, а не когда деньги меняют своих владельцев;
- периодическое сопоставление доходов и затрат производится через приход, расход, остатки;
- создание резервов под непредвиденные обстоятельства приводят к уменьшению прибыли организации.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости необходим для определения прочности финансового состояния организации. Главная цель анализа финансовой устойчивости заключается в своевременном выявлении и устранении недостатков в финансовой деятельности, а также сложившейся структуре распределения активов и пассивов организации, и нахождении резервов улучшения финансового состояния организации.

Финансовая устойчивость – одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. Оценка финансовой устойчивости тесно связана с ликвидностью организации, т.е. способностью своевременно исполнять обязательства по всем видам платежей, реализуя текущие активы [48, с. 95].

Ликвидность хозяйствующего субъекта можно оценить по его балансу. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализация активов). Но предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности.

В настоящее время существует два подхода к определению ликвидности. Первый состоит в отождествлении ликвидности и платежеспособности, при этом под платежеспособностью организации подразумевается его возможность вовремя оплачивать свои долги. Это основной показатель стабильности ее финансового состояния. Согласно этому подходу ликвидность – это наиболее широкое определение платежеспособности. В более тесном, конкретном смысле платежеспособность – это наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей погашения в ближайшее время [53, с. 18-19].

Второй подход определяет возможность реализации материальных и других ценностей для превращения их в денежные средства.

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.

В зависимости от степени ликвидности, то есть от скорости превращения в деньги, активы любой организации разделяются на группы [48, с. 38]:

- А1 – наиболее ликвидные активы – денежные средства;
- А2 – быстро реализуемые активы - краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность (со сроком погашения в течение 12 месяцев), прочие оборотные активы, товары отгруженные из раздела II актива баланса статья «Запасы»;

- А3 – медленно реализуемые активы - статьи раздела II актива баланса «Запасы» (за минусом товаров отгруженных) и «НДС по приобретенным ценностям»;

- А4 – труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса «Основные средства и иные внеоборотные активы» и долгосрочная дебиторская задолженность из раздела II «Оборотные активы» [25, с. 17].

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

- П1 – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность;
- П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства;

- П3 – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

- П4 – постоянные пассивы – статьи раздела III пассива баланса «Капитал и резервы», задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов из раздела V «Краткосрочные обязательства» [25, с. 15].

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Бухгалтерский баланс является ликвидным, если соблюдаются следующие соотношения (неравенства):

- $A1 \geq П1$ ;

- $A2 \geq П2$ ;



- $A3 \geq П3$ ;
- $A4 \leq П4$ .

Первые три неравенства означают, необходимость соблюдения неизменного правила ликвидности – превышение активов над обязательствами.

Невыполнение одного из первых трех неравенств свидетельствует о нарушении ликвидности баланса. При этом недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой группе, так как компенсация может быть лишь по стоимости, в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Показателями ликвидности служат коэффициенты ликвидности организации. Эти коэффициенты позволяют определить способность организации оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Савицкая Г. В. применяет данные коэффициенты и для оценки платежеспособности организации в краткосрочной перспективе [55, с. 33].

Наиболее важными среди них являются следующие:

- коэффициент общей (текущей) ликвидности;
- коэффициент срочной (быстрой) ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности (покрытия), показывает, какую часть краткосрочных обязательств организации можно погасить, если мобилизовать все оборотные средства. Значения, соответствующие нормативу от 1,5-2 и выше . Рассчитывается по формуле (1.1):

$$K_{ТЛ} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2} \quad (1.1)$$

Коэффициент быстрой ликвидности, или коэффициент «критической оценки», показывает, насколько ликвидные средства организации покрывают его краткосрочную задолженность. Рекомендуемое значение данного показателя от 0,8 до 1,5. Определяется по формуле (1.2):

$$K_{БЛ} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} \quad (1.2)$$

Коэффициент абсолютной ликвидности представляет собой отношение денежных средств, которыми располагает организация на счетах в банках и в кассе, к краткосрочным обязательствам. Значения данного коэффициента за рассматриваемый период должны соответствовать нормативу от 0,2 до 0,5. Определяется по формуле(1.3):

$$K_{\text{тл}} = \frac{A1}{П1 + П2} \quad (1.3)$$

Понятие устойчивости является многофакторным и многоплановым. Так, в зависимости от влияющих на нее факторов, устойчивость организации подразделяют на:

1. Внутренняя устойчивость – это такое общее финансовое состояние организации, при которой обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. Для ее достижения необходимо активное реагирование на изменение внутренних и внешних факторов.

2. Внешняя устойчивость организации при наличии внутренней устойчивости обусловлена стабильностью внешней экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны [53, с. 35].

Общая устойчивость организации достигается при такой организации движения денежных потоков, которая обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходом (затратами).

Финансовая устойчивость – стабильность финансового положения организации, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Финансовая устойчивость – является отражением стабильного превышения доходов над расходами. Она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Финансовую устойчивость принято оценивать по абсолютным и

относительным показателям. Методика оценки по абсолютным показателям особенность отечественного финансового анализа [27, с. 81].

В ходе производственного процесса на предприятии происходит постоянное пополнение запасов товарно – материальных ценностей. В этих целях используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные кредиты и займы). Изучая излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливаются абсолютные показатели финансовой устойчивости [29, с. 113].

При анализе обеспеченности запасов источниками определяют ряд показателей, отражающих различную степень охвата запасов различными видами источников.

Для характеристики формирования запасов и затрат используют три группы источников.

Наличие собственных оборотных средств = Источники собственных и приравненных к ним средств – Внеоборотные активы, Источники собственных и приравненных к ним средств:

Итог раздела II «Капитал и резервы» и статьи «Доходы будущих периодов» + «Резервы предстоящих расходов» раздела V «Краткосрочные обязательства».

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

Наличие собственных оборотных средств + Долгосрочные кредиты и займы (Итог раздела IV).

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников + Краткосрочные займы и кредиты [33, с. 3-7].

Для расчета трехкомпонентного показателя необходимо каждую группу источников средств поочередно сравнить с величиной запасов и затрат. В результате этого определяют излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат:

1. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств = Наличие собственных оборотных средств – Общая величина запасов и затрат.

2. Излишек( недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат = Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат – Общая величина запасов и затрат.

3. Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат = Общая величина основных источников формирования запасов и затрат – Общая величина запасов и затрат [55].

Вычисление этих трёх показателей позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Если получается «излишек» средств для формирования запасов, то есть «+», то записывают «1». Если получается недостаток средств для формирования запасов, то есть «-», то записывают «0».

Для идентификации типа финансовой ситуации применяется трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации [30, с. 85].

Возможно выделение 4 – х типов финансовой ситуации.

Абсолютная устойчивость финансового состояния задается следующими показателями: Трехкомпонентный показатель (1;1;1):

- излишек собственных оборотных средств (1);
- излишек собственных и долгосрочных заемных источников (1);
- излишек общей величины основных источников формирования запасов и затрат (1).

Нормальная устойчивость финансового состояния: Трехкомпонентный показатель (0;1;1):

- недостаток собственных оборотных средств (0);
- излишек собственных и долгосрочных заемных источников (1);
- излишек общей величины основных источников формирования запасов и затрат (1).

Неустойчивое (предкризисное) финансовое положение;

Трехкомпонентный показатель (0;0;1):

- недостаток собственных оборотных средств (0);
- недостаток собственных и долгосрочных заемных источников (0);
- излишек общей величины основных источников формирования запасов и затрат (1).

Кризисное финансовое состояние: Трехкомпонентный показатель (0;0;0):

- недостаток собственных оборотных средств (0);
- недостаток собственных и долгосрочных заемных источников (0);
- недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат (0).

Абсолютная финансовая устойчивость встречается редко. Она показывает, что организация может немедленно погасить обязательства.

Нормальная устойчивость финансового состояния гарантирует оптимальную платежеспособность, когда сроки и размеры поступлений денежных средств примерно соответствуют размерам и срокам погашения обязательств [45, с. 111].

Неустойчивое финансовое состояние (минимально допустимая устойчивость) сопряжено с нарушением платежеспособности, однако, предприятие имеет возможность восстановить равновесие, если пополнит источники собственных средств или сократит излишние запасы товарно-материальных ценностей, не используемых в обороте или используемых недостаточно эффективно [45, с. 112].

Кризисное финансовое состояние – при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку оборотные активы организации не покрывают его кредиторской задолженности. Для восстановления равновесия необходимо принятие организационных мер направленных на повышение деловой активности, рентабельности и др. [49, с. 12-13].

Относительные показатели называют финансовыми коэффициентами. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их фактических

значений с базовыми величинами, а так же в изучении динамики этих показателей за отчетный период и за ряд лет.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния организации – стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой организации, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Поэтому финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств [41, с. 3].

В связи с тем, что этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости, в мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей:

- коэффициент концентрации собственного капитала;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- коэффициент структуры долгосрочных вложений;
- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;
- коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств [45].

Коэффициент автономии ( $K_A$ ), рассчитывается как отношение величины источников собственных средств (капитала) ( $K_{Cob}$ ) (итог раздела 3 пассива баланса) к итогу (валюте) баланса ( $B$ ), характеризует долю владельцев организации в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие. Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации привлеченного (заемного) капитала – их сумма равна 1 (или 100%).

По поводу степени привлечения заемных средств в зарубежной практике существуют различные, порой противоположные мнения. Наиболее распространено мнение, что доля собственного капитала должна быть достаточно велика. Указывают и нижний предел этого показателя – 0,6 (или 60%). В предприятие с высокой долей собственного капитала кредиторы вкладывают средства более охотно, поскольку оно с большей вероятностью

может погасить долги за счет собственных средств. Напротив, многим японским компаниям свойственна высокая доля привлеченного капитала (до 80%), а значение этого показателя в среднем на 58% выше, чем, например, в американских корпорациях [63, с. 68].

Дело в том, что в этих двух странах инвестиционные потоки имеют совершенно различную природу – в США основной поток инвестиций поступает от населения, в Японии – от банков. Поэтому высокое значение коэффициента концентрации привлеченного капитала свидетельствует о степени доверия к корпорации со стороны банков, а значит, о ее финансовой надежности; напротив, низкое значение этого коэффициента для японской корпорации свидетельствует о ее неспособности получить кредиты в банке, что является определенным предостережением инвесторам и кредиторам, нормативное значение для данного коэффициента составляет выше, чем 0,5 (1.4):

$$K_A = \frac{K_{Cob}}{B} \quad (1.4)$$

Коэффициент финансовой зависимости ( $K_{\Phi 3}$ ) является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала ( $K_{KC}$ ). Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании организации. Если его значение снижается до единицы (или 100%), это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие, нормативное значение не менее 0,5 (1.5):

$$K_{\Phi 3} = \frac{1}{K_{KC}} \quad (1.5)$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ( $K_{з/с}$ ) дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости организации. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость организации от заемных средств.

Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого организации, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств.

Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период [50, с. 15].

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств имеет довольно простую интерпретацию: его значение, например, равное 0,178, означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы организации, приходится 17,8 копеек заемных средств.

Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. о некотором снижении финансовой устойчивости, и наоборот [25].

Нормативное значение коэффициента маневренности составляет 0,2 – 0,5. Данный показатель рассчитывается по следующей формуле (1.6):

$$K_{з/с} = \frac{ЗК}{СК} \quad (1.6)$$

где ЗК – заемный капитал, привлекаемые организацией.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами финансирования ( $KЗ$ ) показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников, нормальное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами должно составлять не менее 0,1 (1.7):

$$KЗ = \frac{СОС}{ОА} \quad (1.7)$$

где СОС – собственные оборотные средства;  
ОА – оборотные активы.

Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_M$ ), рассчитываемый как отношение собственных оборотных средств (СОС) к общей величине собственного капитала ( $K_{Соб}$ ) показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значением этого показателя можно ощутимо варьировать в



зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности организации [38, с. 17-18].

Обеспечение собственных текущих активов собственным капиталом является гарантией устойчивости финансового состояния при неустойчивой кредитной политике. Высокое значение коэффициента маневренности положительно характеризует финансовое состояние. Нормативное значение данного коэффициента – 0,2-0,5. Показатель рассчитывается по формуле (1.8):

$$K_M = \frac{COC}{K_{Cob}} \quad (1.8)$$

Коэффициент покрытия инвестиций (коэффициент финансовой устойчивости ( $K_{\Phi Y}$ )) характеризует долю собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме активов организации, нормативное значение не менее 0,5 (1.9):

$$K_{\Phi Y} = \frac{CK + ДЗ}{Б} \quad (1.9)$$

где ДЗ – долгосрочные займы.

Не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности организации, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации организации и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате сопоставления по группам родственных предприятий [45, с. 5-9].

Финансово-экономическое состояние организации, его платежеспособность находятся в непосредственной зависимости от оборачиваемости средств, вложенных в активы. Чем выше показатели оборачиваемости, тем быстрее средства, вложенные в активы, превращаются в денежные средства, которыми предприятие расплачивается по своим обязательствам.

Отдельные виды текущих активов организации имеют различную скорость оборота. Показатели оборачиваемости отражают структуру оборотных активов организации и зависят от их видов, запасов товарно-материальных ценностей, дебиторской задолженности. Длительность оборота текущих активов организации определяется совокупным влиянием факторов внешнего и внутреннего характера [56, с. 71].

К внешним факторам относятся: отраслевая принадлежность; сфера деятельности организации; масштабы организации; условия хозяйствования организации, включающие налаженность связей с поставщиками и потребителями, платежеспособный спрос на продукцию организации.

К внутренним факторам, определяющих эффективность стратегии управления активами организации, относят: система управления затратами; ценовая политика; наличие учетной политики, позволяющей использовать обоснованные методы оценки товарно-материальных запасов [62, с. 25].

Таким образом, существует множество коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость, они отражают разные стороны состояния активов и пассивов организации. Коэффициенты финансовой устойчивости позволяют не только оценить один из аспектов финансового состояния организации. При правильном пользовании ими у руководства организации появляется возможность воздействовать на уровень финансовой устойчивости через управление структурой активов, пассивов и их соотношениями.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «ЭНЕРГОСБЫТ ПЛЮС»

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

ОАО "ЭнергосбыТ Плюс" – объединенная энергосбытовая компания Группы "Т Плюс" с филиальной сетью из 13 региональных филиалов на территории Российской Федерации.

Компания имеет статус гарантирующего поставщика, что означает обязанность гарантированного обеспечения электроэнергией любого обратившегося к нам жителя или предприятия Свердловской, Кировской, Оренбургской области и Удмуртской Республики[65].

Региональная сеть ЭнергосбыТ Плюс представлена следующими филиалами:

- Оренбургский филиал;
- Кировский филиал;
- Свердловский филиал;
- Удмуртский филиал;
- Владимирский филиал;
- Марий Эл и Чувашии филиал;
- Мордовский филиал;
- Нижегородский филиал;
- Пензенский филиал;
- Пермский филиал;
- Самарский филиал;
- Саратовский филиал;
- Ульяновский филиал[65].

Функции по начислению и сбору платежей за теплоснабжение и горячее водоснабжение на территории Ивановской области выполняются компанией

ООО «Энергосбытовая компания Гарант», а на территории Республики Коми – АО «Коми энергосбытовая компания».

Филиалы компании обслуживают в общей сложности более 120 тысяч организаций и более 3,4 миллиона домохозяйств.

Общая численность сотрудников — 6 700 человек.

В настоящее время ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – это организация, занимающаяся сбытом электрической энергии с 1999 года. ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» является гарантирующим поставщиком электроэнергии на территории Оренбургской области и имеет около 64,3% доли регионального рынка электроэнергии. В соответствии с решением единственного акционера от 12.05.2017 года Открытое акционерное общество «Оренбургэнергосбыт» переименовано в Открытое акционерное общество «ЭнергосбыТ Плюс» (сокращенное наименование – ОАО «ЭнергосбыТ Плюс») [35].

Энергосбытовая компания Оренбургской области прошла все этапы реформирования, заложенные в стратегии РАО «ЕЭС России». Сейчас ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» передано в частные руки, 100% акционером Общества является ООО «Центр Регион Инвест». Общество создано без ограничения срока деятельности [35].

Приоритетными направлениями деятельности компании являются покупка и продажа электрической энергии на оптовом и розничном рынках электрической энергии (мощности) потребителям, в том числе и гражданам; оказание услуг по организации, разработке и проведению энергосберегающих мероприятий и иных услуг, связанных с реализацией электрической энергии юридическим и физическим лицам; организация и проведение работы с кадрами, включая подготовку, переподготовку, проверку знаний персоналом правил технической эксплуатации, пожарной безопасности, техники безопасности и других. Вся организационная деятельность Общества может быть представлена совокупностью процессов, каждый из которых состоит из процедур, описанных регламентом [35].

Процессы в ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»:

- биллинг;
- обеспечение инфраструктурой и производственной средой;
- обеспечение инфраструктуры розничных продаж;
- обеспечение инфраструктуры розничных продаж: работа с ТСО;
- обеспечение ИТ-инфраструктурой;
- обеспечение охраны труда;
- обеспечение человеческими ресурсами;
- оперативное управление;
- организация клиентского сервиса;
- покупка и продажа электроэнергии на ОРЭ;
- продажи;
- производство;
- сбор ДС: автоплатежи;
- сбор ДС: истребование ДЗ;
- стратегическое управление;
- управление экономикой и финансами [35].

Тип организационной структуры ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – линейно-функциональный. Во главе ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» стоит управляющий директор, которому подчиняются четыре директора по направлениям – директор по продажам, технический директор, директор по экономике и финансам, директор по биллингу и клиентскому сервису [35].

Каждый из четырех филиалов компании – Восточный, Западный, Центральный и Северный также возглавляются директорами. Решением единственного акционера ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» от 28.03.2017 в составе Общества образован пятый – Саратовский филиал ОАО (г. Саратов) [35].

Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенные акции). Уставный капитал Общества составляет 22 426 123, 44 (Двадцать два миллиона четыреста двадцать шесть тысяч сто двадцать три целых сорок четыре сотых) рубля.

Уставный капитал может быть увеличен или уменьшен в соответствии с законодательством РФ и Уставом Общества [35].

Согласно Уставу ОАО «ЭнергосбыТ Плюс», «акционером Общества признается лицо, владеющее акциями Общества на основаниях, предусмотренных законодательством РФ и Уставом». В настоящее время единственным акционером Общества является ООО «Центр Регион Инвест».

Миссия Общества заключается в формировании российского стандарта продаж электрической энергии потребителям. В соответствии с изменениями в законодательстве относительно правил предоставления коммунальных услуг, Обществом продолжается работа по переходу на начисление общедомовых нужд клиентам[65].

Продолжается работа по развитию сети собственных касс по приему платежей за электроэнергию и коммунальные услуги, а также лайт-офисов в местах большого скопления людей. Помимо стандартных договоров электроснабжения, Общество разрабатывает и внедряет проекты, касающиеся энергосбережения. В связи с этим ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» удерживает позиции ведущего эксперта в области энергосбережения [65].

Совокупный объем приобретенной в ГТП ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» электрической энергии на оптовом рынке в 2017 году составил 10 769 755,483 тыс. кВт ч. Обществом было приобретено 2 052 749,313 тыс. кВт ч. по установленному тарифу, что составило 19,06 % от общего объема электроэнергии, приобретенного Обществом на ОРЭМ. Дополнительный объем приобретенной электроэнергии («на сутки вперед») составил 8 716 052,991 тыс. кВт ч. электроэнергии [65].

Совокупный объем приобретенной в 2017 году мощности на ОРЭМ составил 22 440,286 МВт. На рынке регулируемых двусторонних договоров в 2017 году Обществом было куплено 8 277,383 МВт мощности по установленному тарифу. Дополнительный объем мощности приобретался по нерегулируемым ценам.

В 2017 году планированный полезный отпуск электроэнергии был превышен на 3,8 % – с 9203,79 млн. кВт ч. до 9 555,16 млн. кВт ч. фактического потребления. Основную часть в структуре полезного отпуска (55 %) составляют промышленные потребители, такие как ООО «Газпром добыча Оренбург», ОАО «Уральская Сталь», ЗАО «ОРМЕТ», ЗАО «Завод синтетического спирта» и другие. Второе место – 15 % – занимает население [65].

Средний тариф продажи электроэнергии равен 230,68 коп/кВт ч. (при плане 233,28 коп/кВт. ч). Темп роста тарифов для населения за последние 3 года составил 3 % [66].

Клиентская база Оренбургского филиала насчитывает:

- 14 207 лицевого счетов предприятий и организаций
- 815 095 лицевого счетов бытовых абонентов.

Полезный отпуск электроэнергии более 9 200 млн. кВт ч. в год.

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Генеральный директор [35].

Совет директоров Общества может быть избран по решению Общего собрания акционеров.

В случае если Совет директоров Общества не избран, на основании п. 1 ст. 64 ФЗ «Об акционерных обществах» его функции осуществляет Общее собрание акционеров Общества, за исключением полномочий по решению вопроса о проведении Общего собрания акционеров Общества и утверждении его повестки дня. Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества [35]. Рассмотрим основные экономические показатели ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» (см. табл. 2.1).

Данные, представленные в таблице 2.1 свидетельствуют нам об увеличении выручки ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» на 01.01.2018 г. на 8 649 487 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. В первую

очередь, такой результат обусловлен изменением с 01.07.13 г. схемы возврата перекрестного субсидирования за потери в связи с утверждением дифференцированных тарифов на услуги по передаче для населения и прочих потребителей.

Таблица 2.1

## Основные экономические показатели деятельности

## ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

Показатели	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018
Выручка от продажи товаров и услуг, тыс. руб.	23656477	42072735	83344340	87849406	96498893
Основные средства, тыс. руб.	124175	920822	962965	991936	978217
Чистая прибыль(убыток) от продаж, тыс. руб.	180879	245483	49640	494564	155245
Рентабельность(убыточность) основной деятельности, %	1,9	1,5	2,4	1,8	2,2
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2074582	7314040	10142194	10138471	10037724
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	1927611	7437251	8172605	9247021	9088488
Денежные средства, тыс. руб.	205864	1964232	484068	246498	1179003

Источник: составлена на основе данных [65]

Увеличение выручки повлекло за собой и уменьшение расходов на 2 113,77 млн. руб., которое связано, в основном, с уменьшением затрат на передачу электрической энергии, так же в связи с утверждением дифференцированных тарифов на услуги по передаче для населения и прочих потребителей.

Снижение прочих расходов в 4,4 раза явилось закономерным явлением в связи с уменьшением прочих доходов организации в 4,8 раза. По итогам 2017 года 18,6 % капитала организации составляют собственные средства, 81,4 % – заемный капитал.

Среднесписочная численность персонала ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» на 1 января 2017 года всего 784 человека, из них 244 – в Центральном офисе (г. Оренбург), 182 – в Центральном филиале (г. Оренбург), 163 – в Восточном филиале (г. Орск), 79 – в Северном филиале (г. Бугуруслан) и 116 – в Западном (г. Бузулук). За счет оптимизации производственного процесса в 2017 году



произошло значительное снижение численности персонала в целом на 6,4 % по сравнению с 2015 годом.

ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – гарантирующий поставщик в границах Оренбургской области, за исключением зон деятельности гарантирующих поставщиков: ЗАО «Оренбургсельэнергосбыт», ООО «Русэнергосбыт», ОАО «Оборонэнергосбыт», контролирующий около 71,41 % регионального рынка электроэнергии [65].

Конкурентами ОАО «Оренбургэнергосбыт» являются все независимые энергосбытовые компании, обладающие необходимым финансовым и административным ресурсом для самостоятельной покупки электрической энергии как с РРЭМ, так и с ОРЭМ для предприятий. По состоянию на 31.12.2017. на территории Оренбургской области действуют 11 независимых энергосбытовых компаний (см. Табл. 2.2).

Таблица 2.2

## Конкуренты ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

Основные конкуренты ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»	Зона деятельности (наименование п/п)	Доля рынка в 2017 году, %
1	2	3
ЗАО «Оренбургсельэнергосбыт»	Потребители Оренбургской области Оренбургского района	1,8 %
ОАО «Русэнергосбыт»	Потребители Оренбургской области в границах сетей ОАО «РЖД», ЗАО «Гандер»	3,74 %
ОАО «Оборонэнергосбыт»	Организации Минобороны	0,16 %
ОАО «Межрегионэнергосбыт»	ООО «Газпром добыча Оренбург» ООО «Газпром трансгаз Екатеринбург»	15,92 %
ООО «Транснефтьсервис С»	ОАО "Новотроицкий цементный завод"	0,65 %
ООО «Русэнергоресурс»	ОАО «Приволжскнефтепровод», ОАО «Уралтранснефтепродукт»	0,43 %
ЗАО «ЭПК»	ОАО «Гайский горно – обогатительный комбинат», ОАО «Медногорский медно – серный комбинат»	4,06 %
ОАО «Энергосбытовая компания «Восток»»	ОАО «Орский машиностроительный завод»	0,42 %
ООО «Промэнерго»	ОАО «ПО Сармат»	0,03 %

1	2	3
ООО «Мечел-энерго»	ОАО «Южно -Уральский никелевый комбинат»	0,25 %
ООО «ЕЭС Гарант»	ОАО «Оренбург Водоканал»	0,42 %
ООО «РЭК»	ООО «Метро Кэш энд Керри»	0,02 %
ОАО «СЭГК»	ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	0,64 %
ЗАО «МАРЭМ+»	ОАО «Южно-Уральский криолитовый завод»	0,05 %

Источник: составлена на основе данных [65]

Таким образом, ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – это организация, занимающаяся сбытом электрической энергии с 1999 года. ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» является гарантирующим поставщиком электроэнергии в границах Оренбургской области, за исключением зон деятельности гарантирующих поставщиков: ЗАО «Оренбургсельэнергосбыт», ООО «Русэнергосбыт», ОАО «Оборонэнергосбыт», контролирующей около 71,41 % регионального рынка электроэнергии, и имеет около 64,3 % доли регионального рынка электроэнергии. В настоящее время единственным акционером Общества является ООО «Центр Регион Инвест».

По итогам 2017 года 18,6 % капитала организации составляют собственные средства, 81,4 % – заемный капитал. По сравнению с предыдущим отчетным периодом коэффициент финансовой независимости вырос на 0,06, а коэффициент заемных средств уменьшился на 0,06. Среднесписочная численность персонала ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» на 1 января 2017 года составила всего 784 человека.

## 2.2. Анализ финансового состояния ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

Стабильность положения коммерческого предприятия определяется его финансовой устойчивостью. В отличие от других характеристик финансового состояния предприятия, финансовая устойчивость характеризуется, прежде всего, составом и структурой источников финансирования деятельности.

Следовательно, основные показатели рассчитываются на основе пассива баланса, а именно, на основе величины собственного капитала. В свою очередь, основным источником пополнения собственного капитала организации является чистая прибыль. Таким образом, можно отметить тесную связь показателей устойчивости и показателями прибыли и рентабельности[53, с. 17].

На сегодняшний день выявляется все больше проблем, связанных с анализом и интерпретацией показателей бухгалтерской отчетности. Дело в том, что методология финансового анализа была нашей страной «импортирована» вместе с методологией финансового менеджмента в последнем десятилетии 20-го века, при переходе от плановой к рыночной экономике.

Анализ финансового состояния организации является одним из этапов оценки финансовой устойчивости организации, он служит основой понимания истинного положения организации и степени финансовых рисков. Анализ финансового состояния организации предполагает следующие этапы[25, с. 77]:

- анализ имущественного положения;
- анализ финансовых результатов;
- анализ финансового состояния.

Имущественное положение – это сумма средств компании и их источников по их видам. Анализ имущественного положения организации по данным ее баланса начинается с изучения объема, состава, структуры и динамики имущества в разрезе двух его основных составляющих: внеоборотных и оборотных активов.

Сравнивая динамику итогов разделов актива баланса, можно выявить тенденции изменения имущественного положения. Информация об изменении в организационной структуре управления, открытии новых видов деятельности организации, особенностях работы с контрагентами и др. обычно содержится в пояснительной записке к годовой бухгалтерской отчетности. Анализ имущественного состояния организации начинают с общей оценки источников формирования имущества и его состава, структуры имущества. Анализируя структуру источников формирования имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

отметим, что объем источников увеличился в 6 за анализируемый период. Данная ситуация объясняется тем что, из-за возникшего в 2013-2014 гг. финансового кризиса в России финансовое состояние компании ухудшился в 2013 году, а после 2014 года наблюдаем его улучшение до 2017 года.

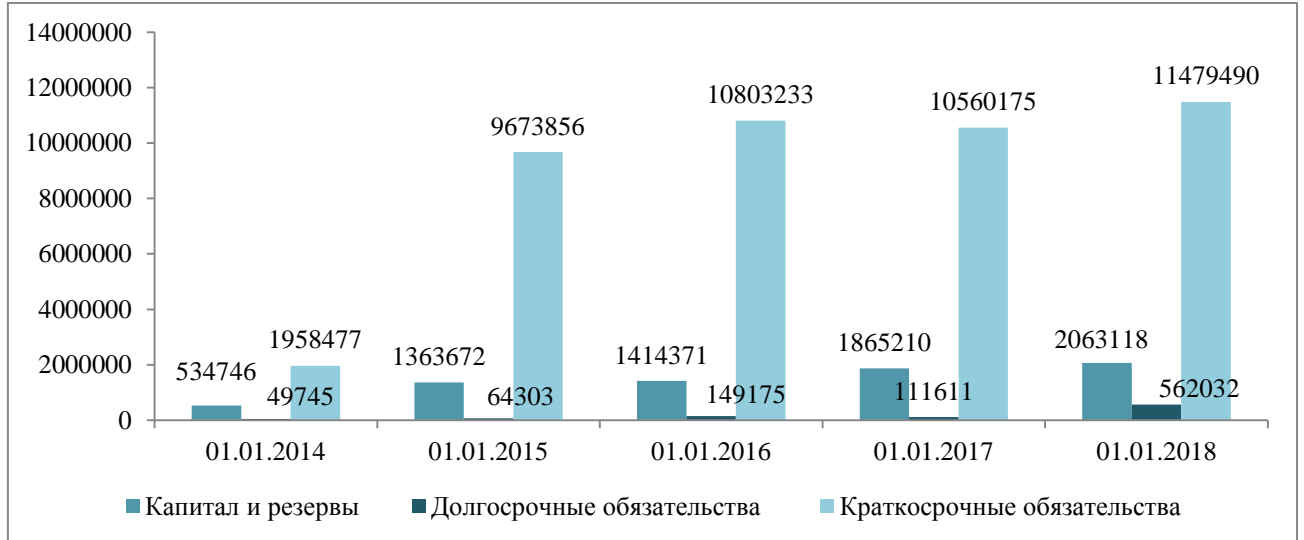


Рисунок 2.1 – Состав и структура источников формирования имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» (тыс. руб.)

Источник: составлен на основе данных [65]

В целом проведенный анализ структуры обязательств за данный период свидетельствует о том, что степень финансовой зависимости от внешних источников финансирования снизилась, а финансовая устойчивость анализируемой организации улучшилась.

Таблица 2.3

Динамика источников формирования имущества  
ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» (тыс. руб.)

Показатели	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, тыс. руб.	Относительные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, %.
1	2	3	4	5	6	7	8
Уставный капитал	22426	60618	60618	60618	60618	38192	270,30
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	-42257	0	0	-

## Продолжение таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Переоценка внеоборотных активов	1800	767096	760347	758244	758244	756444	42124,67
Добавочный капитал	3265	5449	5449	12231	12637	9372	387,04
Резервный капитал	1121	3031	3031	3031	3031	1910	270,38
Нераспределенная прибыль	506134	527478	584926	1073343	1228588	722454	242,74
Итого по разделу 3	534746	1363672	1414371	1865210	2063118	1528372	385,81
Отложенные налоговые обязательства	49745	64301	149175	111611	432440	382695	869,31
Оценочные обязательства долгосрочные	0	0	0	0	129592	129592	-
Прочие обязательства	0	0	0	0	0	0	-
Итого по разделу 4	49745	64303	149175	111611	562032	512287	1129,83
Заемные средства	1993	1793032	2325136	943976	1800401	1798408	90336,23
Кредиторская задолженность	1927611	7437251	8172605	9247021	9088488	7160877	471,49
Оценочные обязательства	28873	443573	305492	369178	590601	561728	2045,51
Итого по разделу 5	1958477	9673856	10803233	10560175	11479490	9521013	586,14
Всего	2542968	11101831	12366779	12536996	14104640	11561672	554,65

Источник: составлена на основе данных [65]

Чтобы выйти из данной ситуации, компания резко увеличила объём краткосрочный средств почти в 5 раз, с 1 958 477 тыс. руб. до 9 673 856 тыс. руб. Это произошло за счёт увеличения объёма заемных средств с 1 993 тыс. руб. до 1 793 032 тыс. руб. Аналогично изменились их доля в структуре общего объёма пассивов(см. табл.2.3).

На фоне этого уменьшилась доля собственного капитала на 6 %, хотя его абсолютное значение вырос почти в 3 раза за анализируемый период. Также отметим, что объём долгосрочных обязательств до 2016 года постепенно увеличился, а после незначительного спада в 2016 году увеличился в 5 раз за 2017 года и это составило больше 0,5 млрд. руб. (см. рис. 2.1).

Анализ структуры имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» показывает аналогичную динамику. Отметим, что стоимость имущества за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг. увеличилась почти в 6 раз и составила 11 561 672

тыс. руб. В структуре имущества доля внеоборотных средств постепенно увеличилась 10 % до 13,6 % за счёт увеличения долей групп таких активов, как основные средства и отложенные налоговые активы, с 5 до 7 % и с 0 до 4 % в общем объёме имущества компании соответственно.

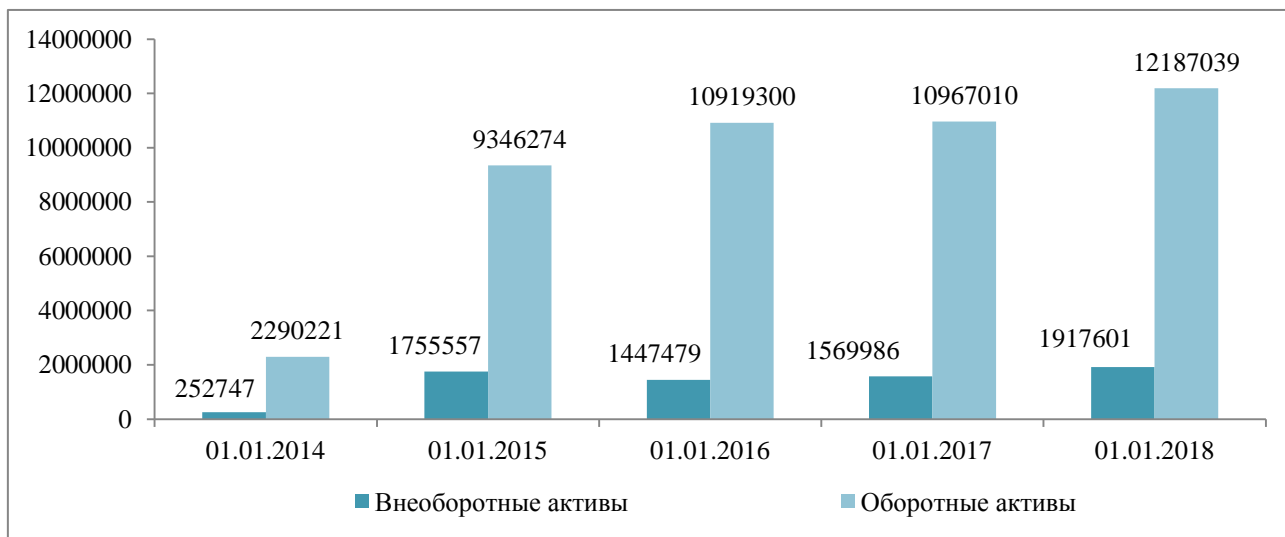


Рисунок 2.2 – Состав и структура имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» (тыс. руб.)

Источник: составлен на основе данных [65]

Следует также отметить, что динамика оборотных средств представляет обратную ситуацию. Как видим, хотя объём оборотных средств увеличилась в 5 раз или на 9 896 818 тыс. руб., их доля в общем объёме имущества сократилась на 4 % за анализируемый период. Это связано уменьшением доли дебиторской задолженности на 10 % на фоне увеличения доли финансовых вложений на 6 % из общего объёма имущества за весь период анализа.

В анализе финансово состояния организации немало важную роль играет анализ финансовых результатов. Финансовые результаты деятельности организации характеризуются суммой полученной прибыли. Чем больше величина прибыли, тем эффективнее функционирует предприятие, тем устойчивее его финансовое состояние.

Таким образом, после резкого роста стоимости имущества в 2014 года почти в 5 раз, наблюдается стабильная динамика почти по всем группам активов. На наш взгляд, на данную ситуацию сильно повлияла финансовая

дестабилизация в России в 2014 года, возникающая в связи с западными санкциями (см. рис. 2.2).

Таблица 2.4

## Динамика имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» за период(тыс. руб.)

Показатели	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, тыс. руб.	Относительные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, %.
Нематериальные активы	573	3179	2204	1228	3699	3126	645,55
Основные средства	124175	920822	962965	991936	978217	854042	787,77
Доходные вложения в материальные ценности	0	449	0	0	0	0	0,00
Финансовые вложения	30	29	31	20088	20088	20058	66960,00
Отложенные налоговые активы	2411	512117	234009	279915	587077	584666	24349,94
Прочие внеоборотные активы	125558	318961	248270	276819	328520	202962	261,65
Итого по разделу 1	252747	1755557	1447479	156986	1917601	1664854	758,70
Запасы	8316	44685	60866	43742	45515	37199	547,32
НДС	0	12980	4132	1100	1819	1819	0,00
Дебиторская задолженность, всего	2074582	7314040	10142194	10138471	10037724	7963142	483,84
в том числе, долгосрочная дебиторская задолженность	1443	49584	33220	17199	13754	12311	953,15
краткосрочная дебиторская задолженность	2073139	7264456	10108974	10121272	10023970	7950831	483,52
Финансовые вложения	1459	9865	227471	535339	889282	887823	60951,47
Денежные средства	205864	1964232	484068	246498	1179003	973139	572,71
Прочие оборотные активы	0	472	569	1860	33696	33696	0,00
Итого по разделу 2	2290221	9346274	10919300	10967010	12187039	9896818	532,13
Всего имущества	2542968	11101831	12366779	12536996	14104640	11561672	554,65

Источник: составлена на основе данных [65]

Основной обобщающий показатель экономических (финансовых) результатов деятельности организации – прибыль (убыток) до налогообложения. В показателе прибыли отражается выручка (нетто) от

продажи товаров, продукции, работ, услуг, ее структура, эффективность использования предприятием производственных и финансовых ресурсов. Результаты анализа динамики прибыли организации представлены в рисунке 2.3 и в таблице 2.5.



Рисунок 2.3 – Динамика прибыли ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» ( тыс. руб.)

Источник: составлен на основе данных [65]

В 2016 году чистая прибыль компании увеличилась в 10 раз по сравнению с 2015 г. и это составило 444 924 тыс. руб. А в 2017 году по сравнению с предыдущим годом чистая прибыль компании уменьшилась в 3 раза. Тем не менее, следует отметить, что компания за анализируемый период ни разу не получила убыток. За анализируемый период в организации происходит снижение по всем показателям прибыли. Отметим, что существенно уменьшился объем чистой прибыли на 15 %, и это составляет 25,6 млн. руб. Объем чистой прибыли до 2015 года стабильно снижалась.

Для анализа финансовой устойчивости организации используют коэффициенты деловой активности, позволяющие анализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. К этой группе относятся показатели оборачиваемости, характеризующие скорость оборота средств, т. е.



скорости превращения их в денежную форму, что влияет на платежеспособность предприятия.

Таблица 2.5

## Динамика прибыли ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» (тыс. руб.)

Показатель	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, тыс. руб.	Относительные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, %.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	23656477	42072735	83344340	87849406	96498893	72842416	407,92
Валовая прибыль(Правая шкала)	8290162	15534767	33340760	35365538	38350873	30060711	462,61
Прибыль (убыток) от продаж	439328	632340	2035337	1611815	2166283	1726955	493,09
Прочие доходы	458369	2401710	6973697	2500498	2501166	2042797	545,67
Прибыль (убыток) до налогообложения	249290	379581	440810	2501166	262929	13639	105,47
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	180879	245483	49640	494564	155245	-25634	85,83

Источник: составлена на основе данных [65]

Следующим этапом проведения анализа финансовой устойчивости является определение деловой активности предприятия. Показатели деловой активности характеризуют результаты и эффективность текущей основной производственной деятельности.

Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данной организации и родственных по сфере приложения капитала организаций. Такими качественными критериями являются: широта рынков сбыта продукции, репутация организации, наличие продукции поставляемой на экспорт. Количественная оценка даётся по двум направлениям: степень выполнения плана по основным показателям, обеспечение заданных темпов их роста и уровень эффективности использования ресурсов организации.

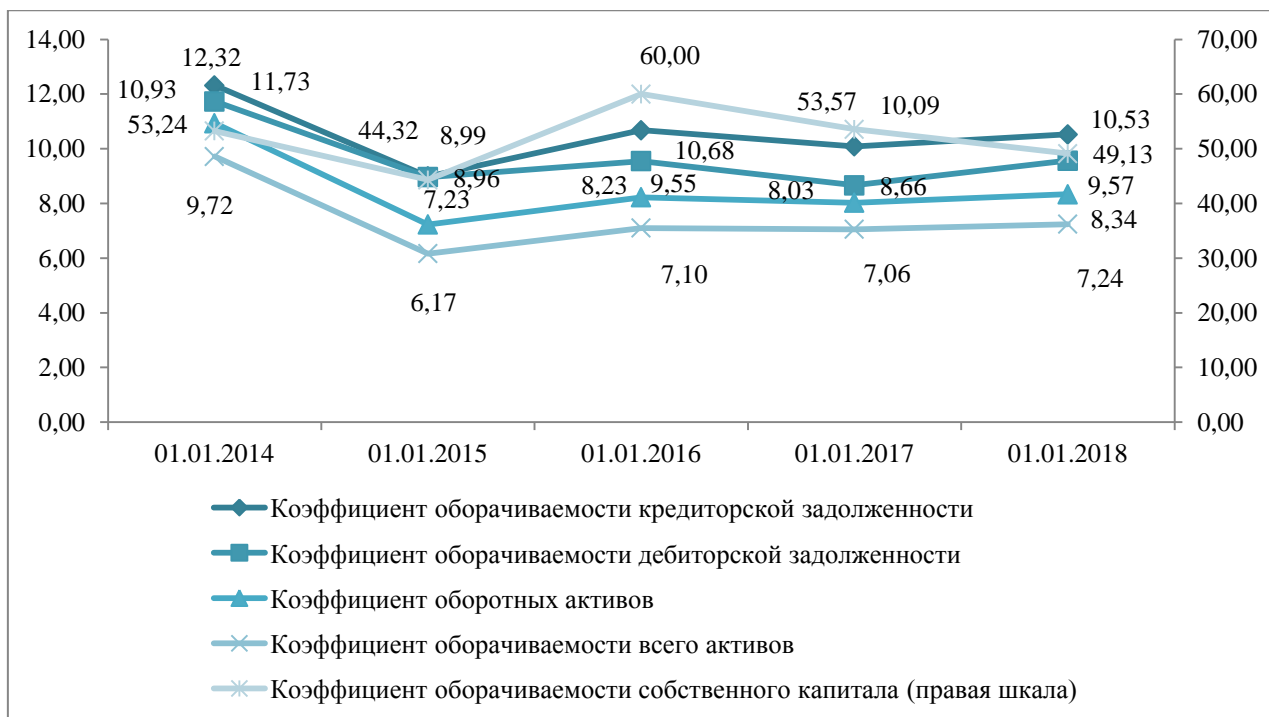


Рисунок 2.4 – Динамика коэффициентов оборачиваемости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

Источник: составлен на основе данных [65]

Показатели оборачиваемости показывают то, сколько раз за анализируемый период оборачиваются те или иные активы организации или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Деловая активность организации в финансовом аспекте проявляется в оборачиваемости ее средств и их источников.

Поэтому финансовый анализ деловой активности заключается в исследовании динамики показателей оборачиваемости. Результаты анализа динамики коэффициентов деловой активности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» представлены на рисунке 2.4 и в таблице 2.6.

Отметим, что на протяжении всего анализируемого периода за исключением 2015 года сильных изменений по всем показателям оборачиваемости не наблюдаются. Основными показателями, характеризующими финансовые результаты, выступают валовой доход, другие доходы, прибыль и рентабельность. Они отражают конечный финансовый результат организации.

## Динамика коэффициентов оборачиваемости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

Показатель	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 г к 01.01.2014 г..
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	12,32	8,99	10,68	10,09	10,53	-1,79
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	11,73	8,96	9,55	8,66	9,57	-2,17
Коэффициент оборотных активов	10,93	7,23	8,23	8,03	8,34	-2,60
Коэффициент оборачиваемости всего активов	9,72	6,17	7,10	7,06	7,24	-2,48
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	53,24	44,32	60,00	53,57	49,13	-4,11
Коэффициент оборачиваемости запасов	2475,30	1587,62	1579,22	1679,59	2162,27	-313,03

Источник: составлена на основе данных [65]

Рентабельность – относительный показатель экономической эффективности. Рентабельность комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и других ресурсов. Коэффициент рентабельности рассчитывается как отношение прибыли к активам или потокам, её формирующим.

Рентабельность представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль. Результаты анализа динамики показателей рентабельности за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг. представлены на рисунке 2.5 и в таблице 2.7.

Указанные данные на рисунке 2.5 отражают, что все показатели рентабельности до 2016 года резко снизились за исключением показателя рентабельности продаж. Так, показатели рентабельностей активов и собственных средств показывают почти схожую динамику за анализируемый

период. Обе достигают критических значений в 2016 году, после наблюдается обоих показателей.

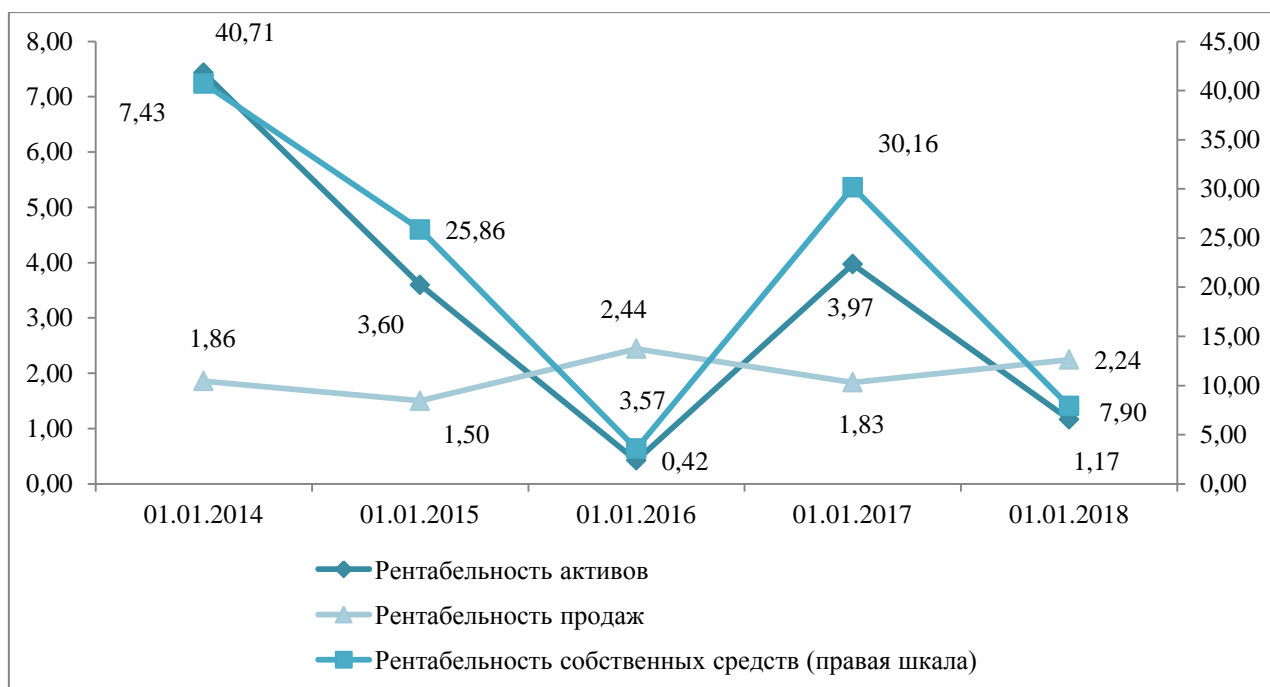


Рисунок 2.5 – Динамика коэффициентов рентабельности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс», (%).

Источник: составлен на основе данных [65]

Но, тем не менее, почти все показатели дают положительные значения в отчетном году. Можно сказать, что положительная рентабельность по всем рассчитанным показателям в отчетном году свидетельствуют об улучшении эффективности деятельности организации. Значительное снижение рентабельности компании за 2015-2016 гг. обусловлено снижением прибыли от продаж и как следствие снижение чистой прибыли общества.

Таблица 2.7

Динамика коэффициентов рентабельности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс», (%)

Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 г. к 01.01.2014 г.
1	2	3	4	5	6	
Рентабельность активов	7,43	3,60	0,42	3,97	1,17	-6,27

Продолжение таблицы 2.7

1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность основных средств	141,12	46,98	5,27	50,60	15,76	-125,36
Рентабельность собственных средств (правая шкала)	40,71	25,86	3,57	30,16	7,90	-32,81
Рентабельность заемных средств	18151,43	27,35	2,41	30,26	11,31	-18140,12
Рентабельность продаж	1,86	1,50	2,44	1,83	2,24	0,39

Источник: составлена на основе данных [65]

Таким образом, несмотря на нестабильную финансовую ситуацию в 2013-2017 годах в России, компания имеет положительное финансовое состояние. В результате анализа финансового состояния организации можно сделать вывод о том, что ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» постепенно улучшает показатели финансового состояния, что свидетельствует об эффективной финансовой деятельности в целом.

### 2.3. Анализ финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

Анализ финансовой устойчивости является крайне важной и актуальной проблемой для каждой организации. Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет выяснить, насколько предприятие независима с финансовой точки зрения и насколько правильно предприятие управляет своими ресурсами.

Данный анализ начинается с анализа состояния ликвидности организации. Одним из показателей, характеризующих финансовую устойчивость, является платежеспособность, т. е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется

времени для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность[44, с. 130].

Ликвидность баланса – возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее, – степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств[8, с. 15].

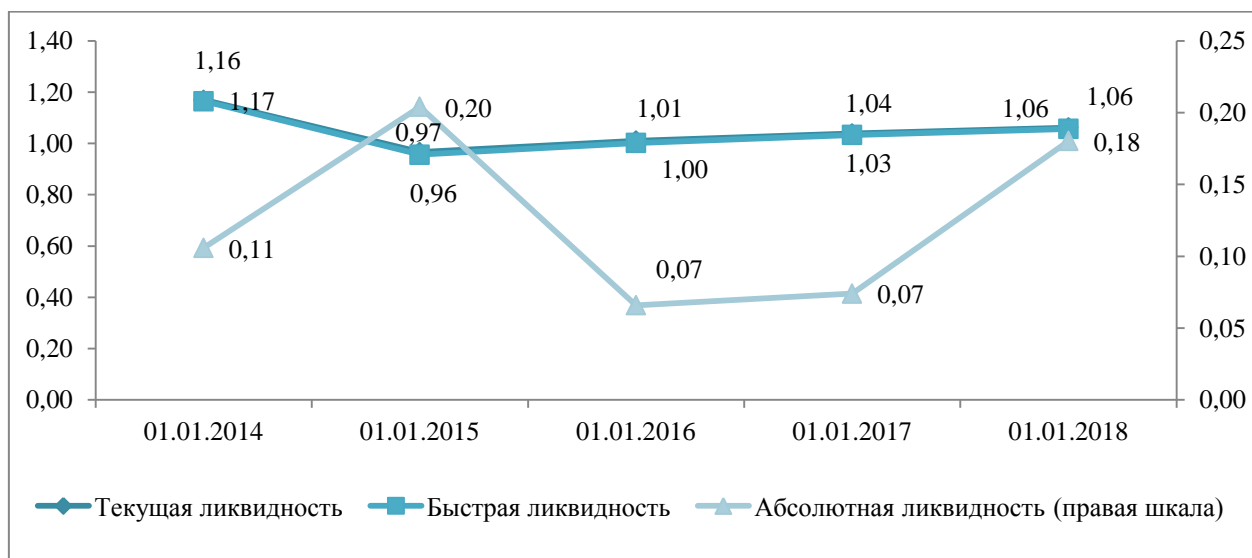


Рисунок 2.6 – Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

Источник: составлен на основе данных [65]

Анализ ликвидности организации включает оценку финансовых коэффициентов ликвидности и анализа ликвидности бухгалтерского баланса. В процессе анализа показателей ликвидности организации рассчитывается уровень показателей, определяется степень их соответствия нормативным (допустимым) значениям и выявляется динамика за анализируемый период (см. рис. 2.6 и табл. 2.8).

Так, за анализируемый период показатели текущей и быстрой ликвидности имеют схожую, стабильную динамику, и их значения почти не изменились. Значения обоих коэффициентов ликвидности соответствует их нормативным значениям анализируемого периода за исключением 2014 года.

Данный факт свидетельствует о том, что в деятельности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» отсутствует высокие финансовые риски и компания в сила погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов, а также предприятие в состоянии стабильно погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции(см. таб. 2.8.)

Таблица 2.8

## Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

Показатель	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 г. к 01.01.2014 г.
Абсолютная ликвидность	1,17	0,97	1,01	1,04	1,06	-0,11
Быстрая ликвидность	1,16	0,96	1,00	1,03	1,06	-0,11
Текущая ликвидность (правая шкала)	0,11	0,20	0,07	0,07	0,18	0,07

Источник: составлена на основе данных [65]

В целом наблюдается положительная динамика показателей ликвидности, что, по сути, полностью затрагивает платежеспособность ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг.

Также отметим, что задача анализа ликвидности баланса в ходе анализа финансовой устойчивости организации возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности организации, т. е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам, так как ликвидность – это способность организации оплатить свои краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы. По результатам приведенных расчетов анализа ликвидности баланса ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг. можно признать баланс организации абсолютно ликвидным (см. таб. 2.9).

Как видно из таблицы 2.9, условия  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$  соблюдается, что говорит об абсолютной ликвидности баланса ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» в прогнозируемом периоде. То есть исследуемое

предприятие сможет отвечать по всем своим обязательствам в срок и в полном объеме.

Таблица 2.9

## Динамика активов и пассивов ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» (тыс. руб.)

Активы							
Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	Абсолютные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, тыс. руб.	Относительные отклонения показателей 01.01.2018 к 01.01.2014, %.
A1	207323	1974097	711539	781837	2068285	1860962	997,61
A2	2073139	7277908	10113675	10124232	10059485	7986346	485,23
A3	9759	94269	94086	60941	59269	49510	607,33
A4	252747	1755557	1447479	156986	1917601	1664854	758,70
Баланс	2542968	11101831	12366779	11123996	14104640	11561672	554,65
Пассивы							
П1	1927611	7437251	8172605	9247021	9088488	7160877	471,49
П2	30866	2236605	2630628	1313154	2391002	2360136	7746,39
П3	49745	64303	149175	111611	562032	512287	1129,83
П4	534746	1363672	1414371	1865210	2063118	1528372	385,81
Баланс	2542968	11101831	12366779	12536996	14104640	11561672	554,65

Источник: составлена на основе данных [65]

В процессе анализа финансовой устойчивости важно определить тип финансовой ситуации, которая складывается в деятельности организации. Чтобы определить тип финансовой ситуации, были анализированы абсолютные показатели и результаты представлены в таблице 2.10.

За весь анализируемый период в организации складываются положительные значения абсолютных показателей финансовой устойчивости организации.

Хотя на 01.01.2015 имеется отрицательное значение стоимости собственных оборотных средств, так как возникает платежный недостаток собственных оборотных средств для покрытия запасов и затрат в сумме 385 247 тыс. руб., в кампании стабильно складывается абсолютно финансово устойчивая ситуация за весь анализируемый период(см. таб. 2.10). Для оценки финансовой устойчивости организации определим значения относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».



Финансовое состояние ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» ( тыс. руб.)

Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
Стоимость запасов и затрат	8316	57665	64998	44842	47334
Стоимость собственных оборотных средств	331744	-327582	116067	406835	707549
Стоимость долгосрочных обязательств	49745	64303	149175	111611	562032
Общая величина источников	383482	1529753	2590378	1462422	3069982
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	323428	-385247	51069	361993	660215
Излишек (недостаток) долгосрочных источников	41429	6638	84177	66769	514698
Излишек (недостаток) Общей величины источников	375166	1472088	2525380	1417580	3022648
Тип финансовой ситуации	{1;1;1}	{1;0;1}	{1;1;1}	{1;1;1}	{1;1;1}

Источник: составлена на основе данных [65]

Анализ динамики коэффициентов финансовой устойчивости показывает, что в течение 01.01.2014 – 01.01.2018 гг. не все коэффициенты финансовой устойчивости соответствует нормативному значению. Коэффициент автономии (концентрации собственного капитала) не удовлетворяет своим нормативным значением, так как его значение находится ниже 0,5 на протяжении анализируемого периода. Можно сделать вывод о том, что данный факт свидетельствует о зависимости организации от внешних кредитов. Необходимо отметить тот факт, что значение данного коэффициента зависит от отраслевой специфики организации, то есть от соотношения внеоборотных и оборотных активов организации.

В нашем случае доля оборотных активов превышает доли оборотных активов, 86 % и 14 % соответственно за 2017 г., и это говорит о том, что для финансирования необходимо больше краткосрочных источников (см. рис. 2.7 и табл. 2.11).

Значения коэффициента финансовой зависимости соответствуют своим нормативным значениям за весь период анализа, так как значения больше 0,5. Данный факт говорит о том, что значительная доля активов обеспечиваются собственными источниками формирования.

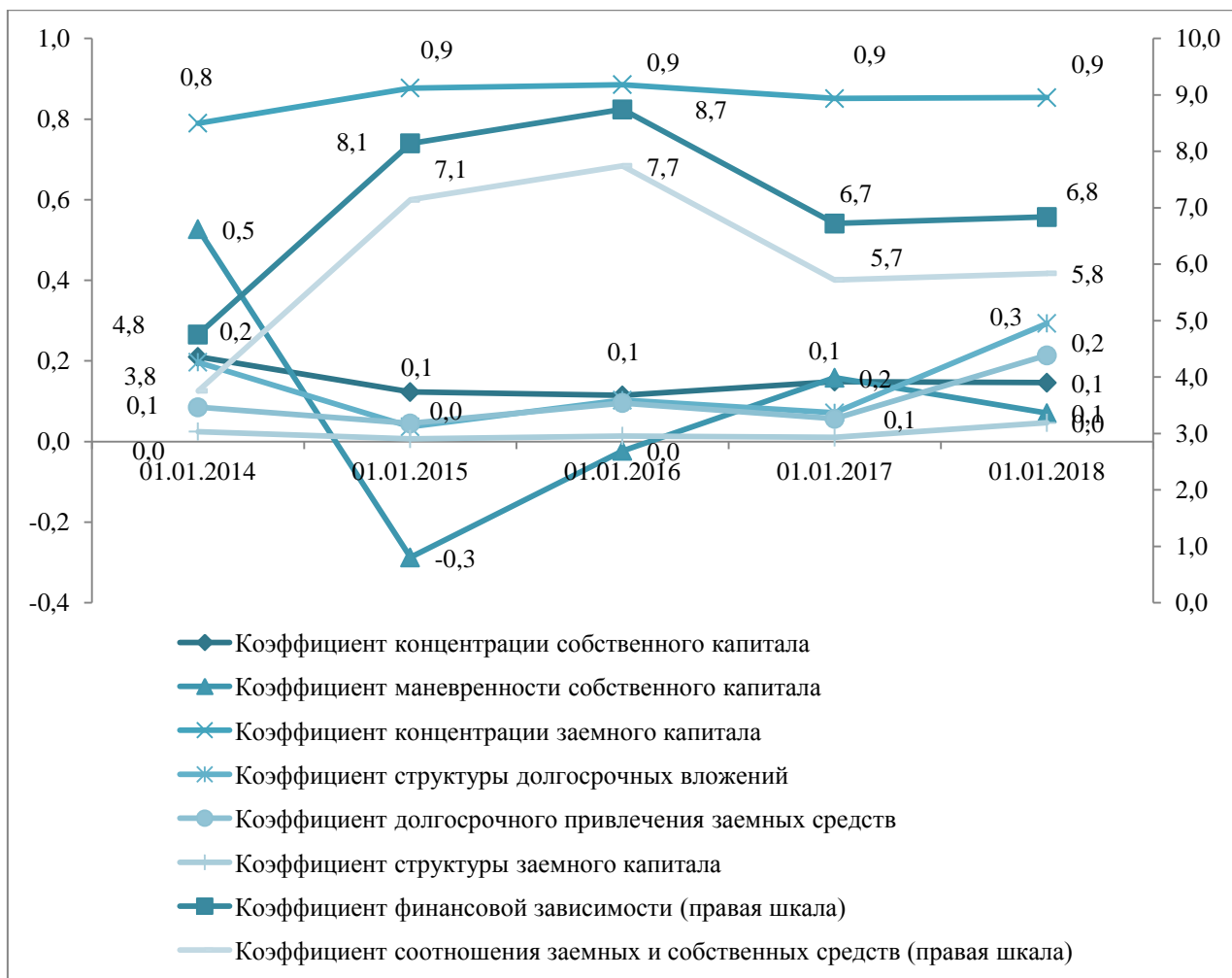


Рисунок 2.7 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс».

Источник: составлен на основе данных [65]

Коэффициент маневренности собственных средств показывает не стабильную динамику в течении анализируемого периода. В начале периода его значение сильно снизился до  $-0,3$ , что свидетельствует о низкой финансовой устойчивости в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств в 2014 году. Но потом его значение стабилизируется и уже к концу отчетного периода находится в диапазоне нормативных значений.

Коэффициент концентрации заемного капитала организации держится на уровне  $0,9$  и почти не изменяется за анализируемый период. Данный факт объясняется тем, что у компании задолженность держится на одном уровне, то есть не растет и не снижается.

Динамика коэффициентов финансовой устойчивости  
ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Коэффициент финансовой зависимости (правая шкала)	4,8	8,1	8,7	6,7	6,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,5	-0,3	0,0	0,2	0,1
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2
Коэффициент структуры заемного капитала	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (правая шкала)	3,8	7,1	7,7	5,7	5,8

Источник: составлена на основе данных [65]

Коэффициент структуры долгосрочных вложений организации находится на невысоком уровне, что говорит о не большой доли долгосрочных обязательств в объеме внеоборотных активов. Низкое значение данного коэффициента показывает, что у компании есть затруднение в привлечении долгосрочных кредитов и займов.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств организации держится на уровне 0,1-0,2 на протяжении анализируемого периода. В связи с тем, что значение этого коэффициента находится ближе к нулю, можно сделать вывод о том, что компания не сильно привлекает банковских или иных займов и не сильно зависит от долгосрочных заемных средств, что указывает на финансовую устойчивость организации.

Коэффициент структуры заёмного капитала организации имеет очень низкое значение. Отсюда можно сделать вывод о том, что в обязательствах

малую часть занимает долгосрочные средства и компания сильно зависит от краткосрочных займов. Также отметим, что за анализируемый период значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств находится выше рекомендованных значений, то есть выше 1, и это очередной раз свидетельствует о сильной зависимости компании от заемного капитала и обязательств.

Таким образом, показатели финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» свидетельствуют о складывающейся положительной финансовой ситуации и эффективной финансовой деятельности организации за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг.

### ГЛАВА 3. ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

В настоящее время на финансовую устойчивость организаций влияют как внутренние, так и внешние факторы. К внутренним факторам, прежде всего, относится организационная структура фирмы, отвечающая за правильный выбор стратегии и тактики действий фирмы, а так же важную роль играют количество и качество предоставляемых товаров, работ и услуг.

К внешним факторам, влияющим на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, относят экономическую ситуацию в стране, действия конкурентов и желания потребителей. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость, обуславливают взаимосвязь предприятий с налоговыми органами, банками, кредиторами, поставщиками и покупателями. Поэтому одним из условий стабильного финансового положения являются хорошие отношения с деловыми партнерами и кредиторами, другими словами кредитоспособность организации[33, с. 2-3].

Под кредитоспособностью предприятие, понимается хорошая кредитная история, являющаяся предпосылкой для одобрения следующего займа, и возвращению заемных средств в указанный срок. Кредитоспособность характеризуется аккуратностью в ведение финансовых операций, текущим финансовым состоянием предприятия и его способностью в нужный момент мобилизовать финансовые средства из других источников для погашения займа.

Эффективное использование капитала в целом, так же рассматривается, как фактор стабильности предприятия. Любые вложение денежных средств должны быть эффективными, т.е. приносить определенную норму прибыли на одни вложенный рубль капитала. Денежные средства должны постоянно находиться в обороте, принося прибыль[25, с. 77].

Для обеспечения финансовой устойчивости в современных условиях необходимо выполнение нескольких основных задач:

- разработать систему показателей и технико-экономических нормативов применительно к производственно-технологической структуре организации;
- определить соотношения экономической эффективности производства на всех уровнях и подразделениях, как со стороны затрат живого и овеществленного труда, так и получения конечного результата;
- организовать технологический управленческий процесс по всей цепочке производственно-финансовой деятельности [17, с. 38-40];
- активизировать экономические методы воздействия повышения эффективности;
- своевременно диагностировать финансовую устойчивость организации;
- проводить анализ безубыточности и конкурентоспособности продукции;
- устранить неплатежеспособность хозяйствующего субъекта;
- минимизировать негативные последствия воздействия внешних факторов на финансовое состояние организации [3, с. 8-10].

Эти задачи реализуются при осуществлении непрерывного мониторинга финансового состояния предприятия и факторов внешней финансовой среды, которые в наибольшей степени влияют на финансовые результаты деятельности организации. Финансовая устойчивость предприятия - это отражение ее стабильного роста доходов. Она обеспечивает свободное управление денежными потоками предприятия, способствуя беспрепятственному проведению различных финансовых операций.

Для осуществления эффективной деятельности любому предприятию необходимо проводить анализ своей деятельности в динамике за несколько лет, чтобы была возможность выявить недостатки своей работы и принять меры по их ликвидации [3, с. 11].

Таким образом, устойчивое финансовое положение является результатом умелого управления, правильно выбранной стратегии и других факторов, определяющих финансово-хозяйственную деятельность на предприятии.

В результате анализа финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» было выявлено, что устойчивость компании относится к абсолютному типу. Однако также были выявлены отрицательные тенденции, ведущие к ослаблению финансовой устойчивости в будущем: недостаток высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, а также высокая доля дебиторской задолженности, имеющей тенденцию к увеличению срока погашения и замедлению оборачиваемости.

Мероприятия, рекомендованные к проведению в связи с указанными негативными тенденциями, представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости  
организации

Мероприятие	Направление
1. Усиление контроля и анализа дебиторской задолженности	Разработка эффективной методики предоставления коммерческого кредита заказчикам и инкассации денежных средств
2. Факторинговые операции	Ускорение оборачиваемости и инкассации дебиторской задолженности
3. Спонтанное финансирование	Стимулирование заказчиков к ускорению оплаты оказанных им услуг, привлечение новых клиентов
4. Создание резерва по сомнительным долгам	Предупреждение возникновения потерь в связи с возникновением финансовых трудностей у клиентов, а также экономия на уплате налога на прибыль
5. Осуществление краткосрочных финансовых вложений за счет нераспределенной прибыли	Получение дополнительного дохода

Источник: составлена на основе данных [48]

Как было сказано выше, для улучшения финансового состояния предприятия необходимо осуществлять строгий контроль и управление дебиторской задолженностью, следить за ее качеством.

Дебиторская задолженность является источником погашения кредиторской задолженности предприятия. Если на предприятии будут заморожены суммы в расчетах с покупателями и заказчиками, то оно может почувствовать острый дефицит денежных средств, что приведет к образованию кредиторской задолженности, просрочкам платежей в бюджет, внебюджетные фонды, отчислениям на социальные нужды, задолженности по заработной плате и прочим платежам. Это в свою очередь повлечет за собой начисление штрафов, пеней, неустоек[48, с. 23].

Нарушение договорных обязательств и несвоевременные расчеты с поставщиками приведут к потере деловой репутации фирмы и в конечном итоге к неплатежеспособности и неликвидности. Анализ и управление дебиторской задолженностью предполагает, в первую очередь, контроль за оборачиваемостью средств в расчетах. Ускорение оборачиваемости средств в динамике рассматривается, как положительная тенденция.

Основываясь на проведенном анализе финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс», можно охарактеризовать устойчивость организации как нормальную, что гарантирует оптимальную платежеспособность, когда сроки поступлений и размеры денежных средств, финансовых вложений и ожидаемых срочных поступлений примерно соответствуют срокам погашения и размерам срочных обязательств.

Также за весь анализируемый период тип финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» не изменился, т. е. на предприятие складывается абсолютная финансовая ситуация. Но имеется и негативный момент, что выручка компании по итогам 2014 года снизилась на 2 890 млн. руб. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Основные пути повышения финансовой устойчивости:

- увеличение собственного капитала;
- снижение внеоборотных активов;
- сокращение величины запасов до оптимального уровня[3, с. 8-10].



Повышение финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» обусловлено также ростом мобильности оборотных средств по причине превышения темпов роста денежных средств и краткосрочных финансовых вложений над ростом оборотных активов.

Но наличие в структуре ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» оборотных активов значительного объема денежных средств является важнейшим фактором краткосрочной финансовой устойчивости организации, однако денежные активы, как известно, не являются прибыльными (из-за временной стоимости денег, инфляции) и, стало быть, отрицательно влияющими на общую рентабельность активов и инвестиционную привлекательность организации.

Следовательно, ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» необходимо проводить финансовую политику, направленную на сохранение и повышение финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Для этого предприятию необходимо увеличить краткосрочные финансовые вложения, обеспечить рациональную сбалансированность активов (средств) и пассивов (источников финансирования) организации, т.е. обеспечить устойчивое и экономически оправданное соответствие источников финансирования активам. Так доля собственного капитала должна определяться целесообразным сочетанием заемных и собственных источников, соответствующим структуре активов.

Для улучшения финансовой устойчивости организации необходимо четко контролировать и управлять дебиторской задолженностью, следить за качеством и соотношением.

Дебиторская задолженность является источником погашения кредиторской задолженности организации. Если на предприятии будут заморожены суммы в расчетах с покупателями и заказчиками, то оно может почувствовать большой дефицит денежных средств, что приведет к образованию кредиторской задолженности, просрочкам платежей в бюджет, внебюджетные фонды, отчислениям по социальному страхованию и обеспечению, задолженности по заработной плате и прочим платежам. Это в свою очередь повлечет за собой уплату штрафов, пеней, неустоек [13, с. 25].

Чтобы эффективно управлять дебиторской задолженностью, предприятию необходимо выполнять следующие рекомендации:

- ориентироваться на возможно большее число покупателей с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими крупными потребителями;
- следить за соответствием кредиторской и дебиторской задолженности.

По итогам 2017 года доля дебиторской задолженности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» составляет 71,1 % в структуре имущества, по сравнению 2013 года она выросла в 5 раз или на 7 963 142 тыс. руб. (см. табл. 2.4).

Для сокращения дебиторской задолженности и ее доли в составе текущих активов предприятию ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» необходимо выбирать надежных партнеров по бизнесу и оптимальную схему взаимодействий с ними, осуществляя:

- оценку деловой репутации партнеров;
- оценку масштабов деятельности партнеров;
- оценку рискованности бизнеса партнеров и их финансовой прочности;
- систематический анализ финансового состояния партнеров по их публичной отчетности;
- систематический контроль за задолженностью партнеров и управление ею;
- оценку последствий от смены партнеров;
- контроль на этапе заключения договоров с покупателями товарной продукции (работ, услуг).

Для этого необходимо в договоре предусмотреть в качестве формы расчета за выполненные работы по инкассо в безакцептном порядке. Данная форма расчета предусмотрена Положением от 08 сентября 2000 г. №120-П Центрального банка Российской Федерации «О безналичных расчетах в Российской Федерации». Преимущество такой формы расчетов для исполнителя работ по договору состоит в том, что заказчик обязан оплатить немедленно по

предъявлении документов о сдаче работ исполнителем, то есть в безакцептном порядке. Другое дело, что заказчик не всегда согласен с такой формой расчетов, но это уже вопрос, решаемый договаривающимися сторонами.

При возникновении безнадежных долгов, предприятию необходимо обращаться к принудительному взысканию долгов через арбитражный суд для:

- взыскания суммы долга с инфляционной надбавкой;
- взыскания недополученной суммы прибыли из-за отвлечения средств из оборота;
- взыскания штрафных санкций за нарушение договорных обязательств.

В случае просрочки исполнения договорных обязательств по оплате более чем на три месяца необходимо обязать менеджеров истребовать задолженность путем предъявление иска в арбитражный суд. Только когда дебиторскую задолженность можно считать истребованной, учитывать ее в общеустановленном порядке и не списывать ее с баланса в течении срока исковой давности.



Рисунок 3.1 – Логотип ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»

Источник: [65]

Также повышение финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» можно осуществить путем продажи новых товаров и услуг. Чтобы привлечь внимание покупателей можно предложить предприятию заказать электротовары под логотипом «Т Плюс» у производителя электротехники – компания EKF Electrotechnica (международный холдинг, производитель около 6000 наименований электротехники по 13 основным направлениям) (см. рис. 3.1).

Таблица 3.2

## Список электротоваров для одной партии заказа

Электротовары	Цена заказа за 1 шт.	Цена реализации за 1 шт.	Количество товара
Лампа энергосберегающая 2U 18W (220V E27)	63,8	50,44	1 000
Лампа эн. сб. ФОТОН SP(A60) 15W E27 2700K, теплый	85,4	135,73	1 000
Лампа энергосберегающая LN-груша 20w 4000k E27 10000H A60	127,6	161	1 000
Однофазный счетчик электрической энергии	600	780	300
Трёхфазный счетчик электрической энергии	1 000	1 280	300
Счетчик воды универсальный	500	650	100
Провод ШВВП 2x0,75 мм	15	20	3 000
Кабель ВВГП 3x2,5 мм	48	60	3 000
Кабель NYM 4x2,5 мм	75	100	3 000
Итого	1 220 800	1 609 230	12 700

Источник: составлена автором

На наш взгляд, это будет и отличным маркетинговым ходом потому, что как только люди узнают, что ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» продают электрические товары разного вида под своим логотипом, они будут знать, что эти товары гарантированно качественные и надёжные. Рассмотрим наиболее востребованные электротовары и цена на них (см. табл. 3.2).

Затраты на заказ электротоваров составляет 1 220 800 руб., а доходы от продажи товаров – 1 609 230 руб. А для одной партии заказа потребуются

12 700 шт. электротоваров. Далее определим экономическую эффективность от реализации данного мероприятия (см. табл. 3.3).

Таблица 3.3

Экономический эффект от реализации электротоваров на 1 партию электротоваров

Показатели	Расходы	Доходы	Экономический эффект
Затраты на заказ электротоваров	1 220 800	1 609 230	318 430
Затраты на транспортировку товаров	27 200	–	–
Затраты на рекламу (интернет)	42 800	–	–
Итого	1 290 800	1 609 230	318 430

Источник: составлена автором

Следует отметить, что здесь не указаны затраты на хранение товаров, так как у организации имеется свой склад. Также не указана зарплата исполнителей потому, что данный проект не нуждается в отдельном персонале.

Расходы на транспортировку товаров включают в себя затраты на перевозку товаров из города Москвы до Оренбурга, так как компания ЕКФ Electrotechnica находится именно в городе Москве. В таблице указана средняя цена грузоперевозки до двух тонн из города Москвы до Оренбурга и это составляет 27 200 руб.

Расчет затрат на рекламу в интернете, руб.:

$$7000*5+7\,800=42\,800$$

где 5 – количество рекламных постов в сети Вконтакте;

7 000 – цена за 1 пост в месяц;

7 800 – цена за рекламу по каналу google direct.

И так, общий объём расходов на проект составит в сумме 1 290 800 руб., а величина доходов от реализации электротоваров составит в сумме 1 609 230 руб. на 1 партию электротоваров месяц, и при этом получается положительный экономический эффект в сумме 318 430 руб. от одной партии электротоваров (см. рис. 3.2).

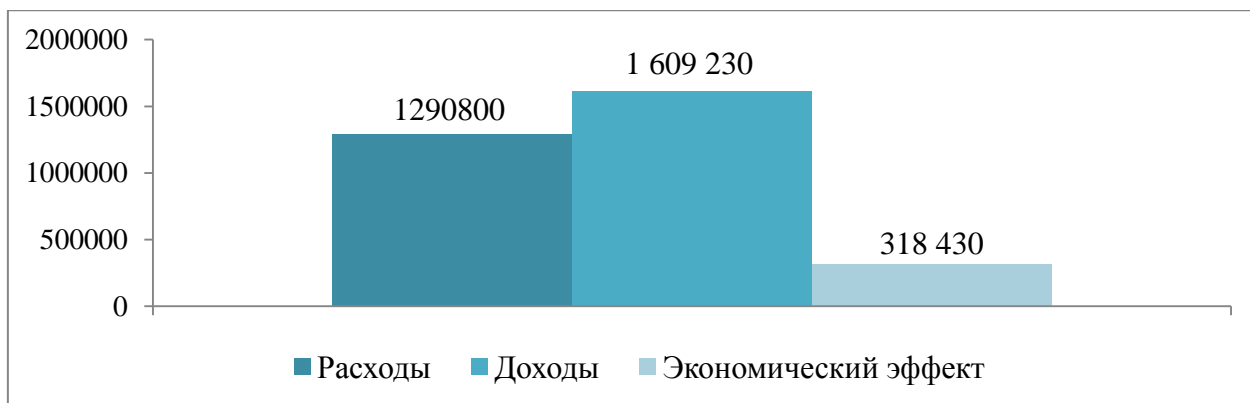


Рисунок 3.2 – Экономический эффект от реализации электротоваров за 1 месяц, руб.

Источник: составлен автором

Как наблюдаем, экономический эффект от предложенной программы положителен. Но это только от одной партии. Планируется реализовать не менее одной партии электротоваров за месяц. Таким образом, 1 год будут реализованы 12 партии. Экономический эффект в год представлен на рисунке 3.3.

И так, объём затрат на реализацию предложенного мероприятия будет составить в сумме 15 489 600 руб., а объём доходов от реализации данного мероприятия – 19 310 760 руб. в год. В результате реализации предложенного мероприятия будет получен положительный экономический эффект, и это будет составить в сумме 3 3 821 160 руб. в год.

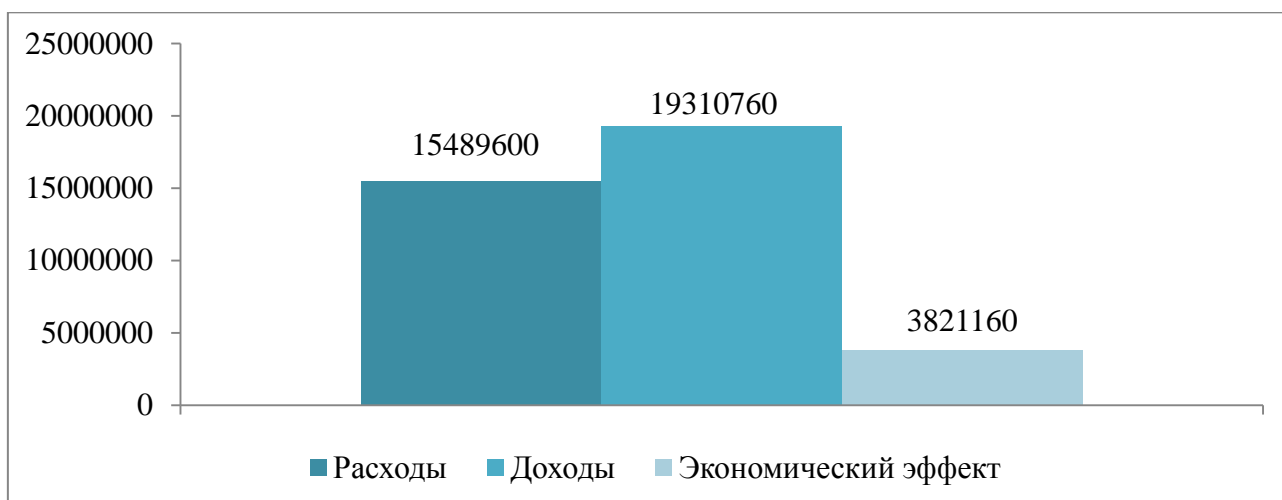


Рисунок 3.3 – Экономический эффект от реализации электротоваров в год, руб.

Источник: составлен автором]

Таким образом, предложенное мероприятие позволит увеличить прибыль и, естественно, улучшить финансовую устойчивость ОАО «ЭнергосбыТ Плюс». Также данное мероприятие будет и отличным маркетинговым ходом, что будет способствовать привлечению новых клиентов. В будущем можно будет расширить номенклатуру электротоваров и их объём.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая устойчивость организации является одной из ключевых характеристик финансового состояния, представляя собой наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в это предприятие.

Сам термин «финансовая устойчивость» является дискуссионным. Ряд авторов заменяют ее на «рыночную устойчивость». Однако термин «финансовая устойчивость» точнее характеризует направление исследования, поскольку рыночная устойчивость является более широким понятием и включает помимо финансовой устойчивости устойчивость хозяйственных связей, устойчивость уровня конкурентоспособности выпускаемой продукции, устойчивость ценовой стратегии организации и другое.

Подходы к определению понятия финансовой устойчивости различны с точки зрения ширины охвата финансовой составляющей деятельности организации. Доминирует рассмотрение финансовой устойчивости в узком понимании. В этом случае сущность финансовой устойчивости выражается через обеспеченность запасов и затрат источниками формирования.

Однако, целесообразно рассматривать финансовую устойчивость в более широком понимании. В этом случае под финансовой устойчивостью организации понимается состав и распределение активов организации, структуру источников, соотношение между ними, обеспечивающее определенное состояние платежеспособности.

Принимаемый подход к определению понятия финансовой устойчивости организации определяет использование того или иного метода при проведении анализа.

Анализ финансовой устойчивости необходим для определения прочности финансового состояния организации. Главная цель анализа финансовой устойчивости заключается в своевременном выявлении и устранении недостатков в финансовой деятельности, а также сложившейся структуре



распределения активов и пассивов организации, и нахождении резервов улучшения финансового состояния организации.

В данной выпускной квалификационной работе использовались следующие методики: определение типа финансовой ситуации на основе расчета 3-х компонентного показателя, оценка относительных показателей финансовой устойчивости (финансовых коэффициентов).

В настоящее время ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – это организация, занимающаяся сбытом электрической энергии с 1999 года. ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» является гарантирующим поставщиком электроэнергии на территории Оренбургской области и имеет около 64,3% доли регионального рынка электроэнергии. В соответствии с решением единственного акционера от 12.05.2017 года Открытое акционерное общество «Оренбургэнергосбыт» переименовано в Открытое акционерное общество «ЭнергосбыТ Плюс» (сокращенное наименование – ОАО «ЭнергосбыТ Плюс»).

Анализ структуры источников формирования имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» позволяет сделать вывод о том, что объем источников увеличился в 6 раз за анализируемый период. Данная ситуация объясняется тем что, из-за возникшего в 2013-2014 гг. финансового кризиса в России финансовое состояние компании ухудшилось в 2013 году, а после 2014 года наблюдаем его улучшение до 2017 года.

Анализ структуры имущества ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» показывает аналогичную динамику. Отметим, что стоимость имущества за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг. увеличилась почти в 6 раз и составила 11 561 672 тыс. руб. В структуре имущества доля внеоборотных средств постепенно увеличилась 10 % до 13,6 % за счёт увеличения долей групп таких активов, как основные средства и отложенные налоговые активы, с 5 до 7 % и с 0 до 4 % в общем объёме имущества компании соответственно.

Структура капитала Общества по состоянию на 01.01.2018 г. выглядит следующим образом: 18,6 % – составляют собственные средства, удельный вес заемного капитала – 81,4 %. Показатели финансовой устойчивости организации

свидетельствуют о складывающейся положительной финансовой ситуации и эффективной деятельности организации по итогам 2017 года. Можно считать ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» финансово устойчивым.

Таким образом, несмотря на нестабильную финансовую ситуацию в 2013-2017 годах в России, компания имеет положительное финансовое состояние. В результате анализа финансового состояния организации можно сделать вывод о том, что ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» постепенно улучшает показатели финансового состояния, что свидетельствует об эффективной финансовой деятельности в целом.

Анализ динамики коэффициентов финансовой устойчивости показывает, что в течение 01.01.2014 – 01.01.2018 гг. не все коэффициенты финансовой устойчивости соответствует нормативному значению. Результаты анализа финансовой устойчивости ОАО «ОренбургэнергосбыТ Плюс» свидетельствуют о складывающейся положительной финансовой ситуации и эффективной финансовой деятельности организации за период с 01.01.2014 по 01.01.2018 гг. По результатам проведенного анализа был сделан вывод об абсолютной финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» по состоянию на 01.01.2018 года. При этом следует отметить некоторые моменты.

По итогам 2017 года доля дебиторской задолженности ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» составляет 71,1 % в структуре имущества, по сравнению 2013 года она выросла в 5 раз или на 7 963 142 тыс. руб. (см. табл. 2.4).

Для сокращения дебиторской задолженности и ее доли в составе текущих активов предприятию ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» необходимо выбирать надежных партнеров по бизнесу и оптимальную схему взаимодействий с ними, осуществляя:

- оценку деловой репутации партнеров;
  - оценку масштабов деятельности партнеров;
  - оценку рискованности бизнеса партнеров и их финансовой прочности
- и др.;

В ходе исследования финансовой устойчивости ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» был разработан комплекс мероприятий по повышению финансовой устойчивости организации:

- увеличение собственного капитала;
- снижение внеоборотных активов;
- уменьшение доли дебиторской задолженности;
- реализации новых дополнительных товаров и услуг.

Предложенное в ходе исследования мероприятие позволит увеличить прибыль и, естественно, улучшить финансовую устойчивость ОАО «ЭнергосбыТ Плюс». В результате реализации предложенного мероприятия будет получен положительный экономический эффект в сумме 3 3 821 160 руб. в год. Данное мероприятие будет и отличным маркетинговым ходом, что будет способствовать привлечению новых клиентов. В будущем можно будет расширить номенклатуру электротоваров и их объём.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Баканов М. И., Мельник М. В., Шеремет. А. Д. Теория экономического анализа / М. И. Баканов. – М. – Финансы и статистика, 2016. – 534 с.
2. Басовский Л. Е. Теория экономического анализа / Л. Е. Басовский // – М.: ИНФРА-М, 2017. – 219 с.
3. Бердинь И. Э. Экономика организации / И. Э. Бердинь, С. А. Пикунова, Н. Н. Савченко, С. Г. Фалько. – М.: Дрофа, 2016. – 367 с.
4. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации / Т. Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 210 с.
5. Бончик Владлен Михайлович Негосударственные пенсионные фонды. Финансовая устойчивость и актуарные расчеты. / Дашков К. – М., 2017. – 947 с.
6. Бочаров В. В. Финансовый анализ / В. В. Бочаров. – СПб.: ПИТЕР, 2015. – 218 с.
7. Быкадоров А. В. Анализ финансового состояния. – М.: Финансы и статистика, 2017 – 145 с.
8. Васильева Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – М.: КНОРУС. 2017.–412 с.
9. Васина А. Шаг к снятию неопределенности. Совершенствование анализа показателей ликвидности и финансовой устойчивости российских предприятий на основании отечественной информационной базы. // Инвестиции в России. – 2016.– № 6. – С. 37-41.
10. Васина Н. А. Анализ ликвидности и финансовой устойчивости российских предприятий: шаг в сторону снятия неопределенностей // Директ. – 2015. – № 3. – С. 17-24.
11. Гинзбург А. И. Экономический анализ / А. И. Гинзбург. – М: ПИТЕР, 2017. – 173 с.
12. Голубков В. Д. Бухгалтерский учет доходов и расходов в новых условиях // Бухгалтерский учет №8. – 2015.

13. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 1 от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ (с доп. и изм. от 24.07.2007г.) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2007. – №32.

14. Грачев А. В. Анализ и управление финансовой устойчивостью организации : от бухгалтерского учета к экономическому : учеб. – практ. пособие / А. В. Грачев. – М. : Финпресс, 2015. – 434 с.

15. Донцова, Л. В., Никифорова Н. А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: «Дело и сервис», 2015. – 304 с.

16. Ермолович Л. Л., Седвчик Л. Г., Щитникова И. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий. Учебное пособие. / Под ред. Ермолович Л. Л. – М.: Интерпрессервис. Экоперспектива, 2016. – 576 с.

17. Ефимова О. В. Анализ собственного капитала. // Бухгалтерский учет. – 2016. – № 1. – С. 95-101.

18. Ефимова О. В. Финансовый анализ.–4-е изд., перераб. и доп. – М.: «Бухгалтерский учет», 2015. – 528 с.

19. Зайцев Н. Л. Экономика промышленного организации / Н. Л. Зайцев. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 223 с.

20. Заяц Н.Е., Василевская Т.И. Финансы предприятий. – Минск: Сова, 2017.

21. Канке А. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации / А. А. Канке, И. П. Кошечая. – М.: Форум – ИНФРА-М, 2017. – 287 с.

22. Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности организации / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М.: Проспект, 2017. – 420 с.

23. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 434 с.

24. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 512 с.

25. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 754 с.

26. Кравченко Л. И. Теория анализа хозяйственной деятельности / Л. И. Кравченко. – Минск: ООО «Новое знание», 2016. – 383 с.

27. Крейнина М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. – М.: «ДИС», 2017. – 256 с.

28. Крейнина М. Н. Финансовая устойчивость организации: оценка и принятие решений. // Финансовый менеджмент. – 2017. – № 2. – С. 23-45.

29. Лисицина Е. В. Статистический подход к коэффициентному методу в финансовом экспресс-анализе организации. // Финансовый менеджмент. – 2017. – № 1. – С. 10-19.

30. Лоханина И. М. Финансовый анализ на основе бухгалтерской отчетности. – Ярославль: ЯрГУ им. Демидова, 2016. – 103 с.

31. Любушин Н. П., Лещева В. Б., Дьякова В. Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие для вузов / Под. ред. проф. Н. П. Любушина. – М.: ЮНИТИ-ДАТА, 2015. – 354 с.

32. Максютов А. А. Экономический анализ / А. А. Максютов. – М.: Издательство политической литературы «Единство», 2016. – 543 с.

33. Маркарьян Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2016. – 554 с.

34. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05 августа 2000 № 117-ФЗ (ред. от 06 декабря 2008) // Собрание законодательства РФ. – 07 августа 2009. – № 32. – ст. 3340.

35. Отчетность ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» по РСБУ за 2013-2017 гг. (форма №1 – «Бухгалтерский баланс», форма №2 – «Отчет о прибылях и убытках»).

36. Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 4/99, утвержденное приказом Минфина России от 06.07.99 № 43н (ред. от 18.09.2006).

37. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. Утверждено приказом Минфина РФ от

29.07.98 г. № 34 н (в ред. приказа Минфина РФ. от 14.02.2008 г. №11н) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2008. – № 127.

38. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н (ред. от 05.10.2011) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» // «Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти», № 35, 30.08.2010.

39. Пястолов С. М. Экономический анализ деятельности предприятий. Учебное пособие.: – М.: Академический проект, 2015. – 626 с.

40. Риполь-Сарагоси Ф. Б. Основы финансового и управленческого анализа. – М.: «Приор», 2016. – 224 с.

41. Родионова В. М., Федотова М. А. Финансовая устойчивость организации в условиях инфляции. – М.: «Перспектива», 2016. – 98 с.

42. Романенко И. В. Экономика организации, изданное третье / И. В. Романенко. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 263 с.

43. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности организации / Г. В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 329 с.

44. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности организации. – Минск: ИП «Экоперспектива», 2016. – 498 с.

45. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности организации: Учебник. – 3-е изд., испр. доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 330 с.

46. Сафронов Н. А. Экономика организации (организации) / Н. А. Сафронов. – М.: Экономистъ, 2015. – 250 с.

47. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. – М.: «ДИС», 2015. – 356 с.

48. Скамай Л. Г. Экономический анализ деятельности организации / Л. Г. Скамай, М. И. Трубочкина. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 295 с.

49. Складенко В. К. Экономика организации / В. К. Складенко, В. М. Прудников. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 527 с.

50. Соколова Г. Н. Анализ финансовой устойчивости организации: методика расчетов. // Аудиторские ведомости. – 2016. – № 8. – С. 73-87.

51. Трубочкина М. И. Управление затратами организации / М. И. Трубочкина. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 216 с.

52. Федорова Г. В. Финансовый анализ организации при угрозе банкротства: учебное пособие. – М.: Омега–Л, 2015. – 272 с.
53. Финансы: учебник для вузов./ Под ред. проф. Л. А. Дробозиной. 2-е изд. Перераб. и доп.– М.: ЮНИТИ, 2017.–389 с.
54. Чернов В. А. Анализ финансового состояния организации. // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – № 2. – С. 35-47.
55. Чернов В. А. Экономический анализ: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. М. И. Баканова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 686 с.
56. Чернышева Ю. Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Ю. Г. Чернышева. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2017. – 284 с.
57. Черняк В. З. Управление инвестиционными проектами: учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 214 с.
58. Чечевицина Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л. Н. Чечевицина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 378 с.
59. Чечевицина Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л. Н. Чечевицина, И. Н. Чуев. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 379 с.
60. Шадрина Г. В. Комплексный экономический анализ организации / Г. В. Шадрина, С. Р. Богомолец, И. В. Косорукова. – М.: Фонд «Мир», 2016. – 287с.
61. Шепеленко Г. И. Экономика, организация и планирование производства на предприятии. – Ростов-на-Дону: « МарТ», 2016. – 328 с.
62. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 176 с.
63. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа, второе издание / А. Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 365 с.
64. Ширенбек Х. Экономика организации, 15-е издание / Х. Ширенбек, перевод с немецкого И. П. Бойко. – М.: ПИТЕР, 2015. – 847 с.
65. Официальный сайт ОАО «ЭнергосбыТ Плюс» – <http://oren.esplus.ru/>.