



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

Скакун Алена Юрьевна

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ОРГАНИЗАЦИИ**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Финансы и кредит»

г. Владивосток
2018

АННОТАЦИЯ

к выпускной квалификационной работе на тему: «Совершенствование формирования и использования финансовых ресурсов организации»

Выполнила: Скакун Алена Юрьевна, студентка Школы экономики и менеджмента, кафедра «Финансы и кредит», группа Б1401Фа.

Руководитель ВКР: Салтыков Максим Александрович, к.э.н., доцент.

Целью дипломной работы является выработка мер по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов организации на примере АО «Дальневосточная генерирующая компания» (АО «ДГК»)

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач, а именно:

- Раскрыть экономическую сущность и значение финансовых ресурсов, уточнить источники их формирования.
- Определить способы оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия, а также методы их обеспечения.
- Дать краткую характеристику и провести анализ деятельности АО «ДГК» с акцентом на оценку эффективности использования финансовых ресурсов.
- Выявить факторы, влияющие на использование и формирование финансовых ресурсов АО «ДГК».
- Разработать рекомендации по совершенствованию использования и формирования финансовых ресурсов АО «ДГК».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников.

В первой главе была рассмотрена экономическая сущность финансовых ресурсов организации, факторы, влияющие на их формирование, а также методы оценки эффективности формирования и использования финансовых ресурсов организации.

Во второй главе был проведен анализ формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» в 2013-2017 гг., а также были предложены рекомендации по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов организации.

В заключении были сформулированы выводы по работе.

В процессе изучения теоретических аспектов формирования и использования финансовых ресурсов организации было выявлено, что данный процесс характеризуется широким кругом понятий и многоэтапным подходом к исследованию, отражающих не только наличие качественной информационной базы, но и своевременный расчет комплекса показателей, а также их мониторинг в соответствии с принятым управленческим решением. Ведь именно рациональное использование финансовых ресурсов, а также грамотное управление ими как раз и дает возможность предприятию инвестировать средства в наиболее прибыльные проекты, формировать резервные фонды и фонды социальной поддержки работников, что в результате максимизирует рыночную стоимость данной организации.

Все это лишний раз свидетельствует о том, что анализ формирования и использования финансовых ресурсов организации в современных условиях становится элементом управления, инструментом оценки надежности потенциального партнера.

Оглавление

| | |
|--|--|
| Введение..... | 5 |
| 1. Теоретические аспекты формирования и использования финансовых ресурсов..... | 7 |
| 1.1 Теоретические основы понятия «финансовые ресурсы организации» | 7 |
| 1.2 Методы и показатели оценки эффективности формирования и использования финансовых ресурсов организации | 16 |
| 1.3 Управление формированием и использованием финансовых ресурсов организации | 24 |
| 2 Оценка эффективности формирования и использования финансовых ресурсов в АО «ДГК» | 32 |
| 2.1 Общая экономическая характеристика АО «ДГК» | 32 |
| 2.2 Анализ системы формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК». Оценка эффективности управления финансовых ресурсов АО «ДГК» | 39 |
| 2.3 Мероприятия по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» | 60 |
| Заключение | 69 |
| Список использованных источников | Ошибка! Закладка не определена. |
| Приложение А | 77 |
| Приложение Б | 82 |

Введение

В современных условиях существования экономики для многих коммерческих организаций задача закрепления и расширения своих позиций на рынке товаров и услуг является наиболее значимой и первостепенной.

Это определяет необходимость наличия у предприятия эффективной финансовой политики, в особенности в области рационального использования финансовых ресурсов, которые в свою очередь дают возможность организации своевременно инвестировать средства в новое производство, обеспечивая затраты по его расширению и техническому перевооружению.

Проблема совершенствования использования и формирования финансовых ресурсов на предприятии была затронута в исследованиях многих отечественных и зарубежных ученых таких, как Д. В. Лысенко, И. А. Бланк, В. В. Бочаров, Г. Брейли, С. Майерс и другие. Ведь именно эффективное использование финансовых ресурсов, а также грамотное управление ими как раз и дает возможность предприятию инвестировать средства в наиболее прибыльные проекты, формировать резервные фонды и фонды социальной поддержки работников, что в результате максимизирует рыночную стоимость данной организации.

Также стоит отметить, что на сегодняшний день, несмотря на большое внимание, уделяемое данной проблеме, нет единого подхода к методологии понятий, относящихся к определению термина финансовые ресурсы организации.

Всё это, безусловно, определяет актуальность исследования темы выпускной квалификационной работы и ее значимость в современных реалиях.

Исходя из всего вышеперечисленного целью выпускной квалификационной работы является выработка мер по совершенствованию

формирования и использования финансовых ресурсов организации на примере АО «Дальневосточная генерирующая компания» (АО «ДГК»).

В соответствии с поставленной целью исследования ВКР определены следующие задачи для ее достижения:

- Раскрыть экономическую сущность и значение финансовых ресурсов, уточнить источники их формирования.
- Определить способы оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия, а также методы их обеспечения.
- Дать краткую характеристику и провести анализ деятельности АО «ДГК» с акцентом на оценку эффективности формирования и использования финансовых ресурсов.
- Выявить факторы, влияющие на формирование и использование финансовых ресурсов АО «ДГК».
- Разработать рекомендации по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК».

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе являются финансовые процессы и отношения, возникающие в ходе деятельности коммерческой организации.

Предметом исследования выступает совершенствование формирования и использования финансовых ресурсов организации.

Информационной базой для написания выпускной квалификационной работы являлись нормативно-правовые акты, научная и учебно-методическая литература, научные публикации, интернет-источники, данные финансовой отчетности АО «ДГК».

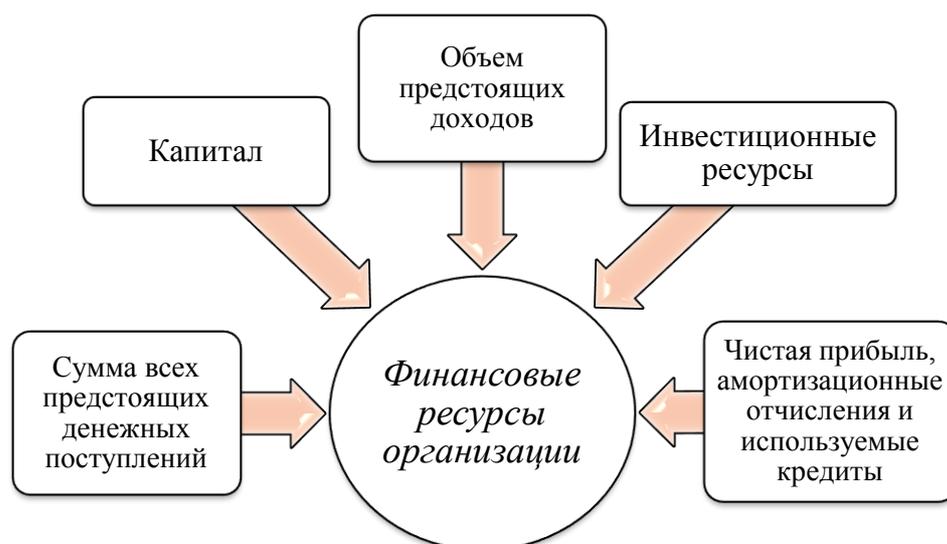
Методология исследования основана на принципах диалектической логики. В ВКР использованы такие общенаучные методы исследования, как анализ и синтез, метод обобщений и методы финансового анализа.

Структура работы включает в себя введение, основную часть, которая состоит из двух глав, заключение, список использованных источников, приложения.

1. Теоретические аспекты формирования и использования финансовых ресурсов

1.1 Теоретические основы понятия «финансовые ресурсы организации»

Термин «финансовые ресурсы» всегда являлся предметом спора среди представителей различных научных школ и отдельных исследователей, его сущность противоречива и научная мысль по определению данной экономической категории еще далека от консенсуса [9]. Рассмотрим основные подходы современных исследователей к определению данного понятия и отразим их на рисунке 1.



Источник: составлено автором на основании [10]

Рисунок 1 – Основные подходы к определению понятия «финансовые ресурсы организации»

Стоит отметить, что на представленном рисунке отражены наиболее популярные подходы к определению термина «финансовые ресурсы». Тем не менее, каждый из этих подходов является неполноценным и имеет свои недостатки. В результате чего, целесообразно провести их критический обзор.

– С точки зрения «Капитала». Здесь стоит отметить, что отождествление капитала с финансовыми ресурсами организации возможно только на этапе ее формирования (стартовый капитал является единственным в денежной форме финансовым ресурсом) [10, с. 13]. Во всех остальных случаях данная параллель является недопустимой, так как капитал действующей организации в основной своей массе выступает в качестве превращенной формы определенной части собственных финансовых ресурсов, которая была направлена на накопление предыдущей стадии его развития (собственный капитал) или характеризует объем привлечения заемных средств, инвестированных в его активы на начало рассматриваемого периода (заемный капитал), тем самым данный подход характеризует не финансовые ресурсы организации, а ее финансовый потенциал на начало рассматриваемого периода [10, с. 13].

– С точки зрения «Объема предстоящих доходов». Данный подход может приниматься только для макроэкономических субъектов (например, государство). Но на микроэкономическом уровне такой подход не корректен, так как доходы государства являются «очищенными», то есть являются чистыми доходами, а доходы организации в свою очередь еще будут перераспределяться, поэтому объем предстоящих доходов организации можно рассматривать только в качестве составного элемента термина финансовые ресурсы организации [10, с. 14].

– «Сумма всех предстоящих денежных поступлений». Данное понятие не может рассматриваться как аналог термину финансовые ресурсы, так как при таком подходе из общей суммы финансовых ресурсов организации, которые могут быть использованы для финансирования предстоящего развития, исключаются накопленные ею в разнообразных формах резервы денежных средств и их эквивалентов на начало предстоящего периода [10, с. 15].

– «Инвестиционные ресурсы». Стоит отметить, что финансовые ресурсы предназначены к использованию не только в инвестиционном

процессе предприятия, но и на цели потребления (например, для выплаты дивидендов акционерам, дополнительного премирования персонала) [10, с. 17].

– «Чистая прибыль, амортизационные отчисления и используемые кредиты». Стоит отметить, что при таком подходе не учитываются все внешние источники формирования финансовых ресурсов организации (облигационный займ, финансовый лизинг, кредиторская задолженность за товары и услуги) [10, с. 19].

С учетом проведенного критического обзора по проблеме определения сущности финансовых ресурсов организации можно выделить следующие основные характеристики данной экономической категории [10, с. 20-22]:

1. Категория «финансовые ресурсы» является самостоятельной экономической категорией, тесно связанной с другими экономическими категориями финансов предприятия, но не дублирующая их содержание.

2. Финансовые ресурсы являются неотъемлемой составной частью совокупных экономических ресурсов предприятия (наряду с материальными, нематериальными, трудовыми и другими видами ресурсов), формируемых им для использования в хозяйственной деятельности.

3. Основное предназначение формируемых предприятием финансовых ресурсов заключается в обеспечении финансирования его предстоящего развития. В этом заключается основное отличие финансовых ресурсов от общей суммы капитала, используемого предприятием, который уже инвестирован в разнообразные виды необоротных и оборотных активов на предшествующих стадиях его хозяйственного развития.

4. В процессе управления (анализа, планирования, контроля) формирование и использование финансовых ресурсов предприятия имеет четко выраженную временную детерминацию рассматриваемого периода (отчетного или планового).

5. Финансовые ресурсы предприятия функционируют в денежной форме. В этом отношении их можно рассматривать как форму

дополнительно привлекаемого или реинвестируемого денежного капитала предприятия.

6. Формирование финансовых ресурсов предприятия может осуществляться за счет как собственных, так и заемных денежных средств, привлекаемых им для финансирования своего развития.

7. Финансирование и использование финансовых ресурсов контролируется предприятием самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым предназначением.

8. Распределение и использование финансовых ресурсов охватывает сферы потребления, замещения и накопления предприятия. Иными словами, они предназначены для использования как в процессе инвестирования (обеспечивая простое и расширенное воспроизводство активов предприятия), так и в процессе потребления (обеспечивая выплаты дивидендов и процентов собственникам предприятия, дополнительное стимулирование персонала, спонсорство, осуществление благотворительных акций).

9. Финансовые ресурсы характеризуются высокой степенью универсальности и ликвидности, что создает возможность быстрой их трансформации при необходимости в любой другой вид экономических ресурсов предприятия.

10. Формирование и использование финансовых ресурсов предприятия тесно связано с фактором риска в его хозяйственной деятельности. Наличие такой связи определяет четкую зависимость процессов формирования и использования финансовых ресурсов от вида корпоративной и финансовой стратегии предприятия и типа его финансовой политики по отдельным аспектам хозяйственной деятельности.

С учетом изложенных основных сущностных характеристик финансовых ресурсов предприятия их определение может быть сформулировано следующим образом [10, с. 23]:

«Финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого им собственного и

заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется им самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым назначением с учетом фактора риска».

Далее приведем классификацию финансовых ресурсов и отразим ее в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация финансовых ресурсов организации

| Признак классификации | Классификационные группы |
|---|--|
| По источникам и формам привлечения | |
| Титул собственности формируемых финансовых ресурсов | Собственные финансовые ресурсы Заемные финансовые ресурсы |
| Группа источников привлечения финансовых ресурсов по отношению к предприятию | Финансовые ресурсы, привлекаемые из внутренних источников Финансовые ресурсы, привлекаемые из внешних источников |
| Временной период привлечения финансовых ресурсов | Финансовые ресурсы, привлекаемые на краткосрочный период Финансовые ресурсы, привлекаемые на долгосрочный детерминированный период Финансовые ресурсы, привлекаемые на недетерминированный период |
| По характеру и направлениям использования | |
| Направление хозяйственного использования финансовых ресурсов | Финансовые ресурсы, направляемые на потребление Финансовые ресурсы, направляемые на замещение Финансовые ресурсы, направляемые на накопление |
| Вид хозяйственной деятельности предприятия, в котором используются финансовые ресурсы организации | Финансовые ресурсы, используемые в операционной деятельности Финансовые ресурсы, используемые в инвестиционной деятельности предприятия Финансовые ресурсы, используемые в других видах хозяйственной деятельности предприятия |

| | |
|---|---|
| Уровень риска хозяйственных операций, в которых используются финансовые ресурсы | Финансовые ресурсы, используемые в безрисковых операциях |
| | Финансовые ресурсы, используемые в низкорисковых операциях |
| | Финансовые ресурсы, используемые в среднерисковых операциях |
| | Финансовые ресурсы, используемые в высокорисковых операциях |

Источник: [10]

С учетом приведенной выше классификацией рассмотрим более подробно видовой состав финансовых ресурсов организации, который представлен в таблице 2.

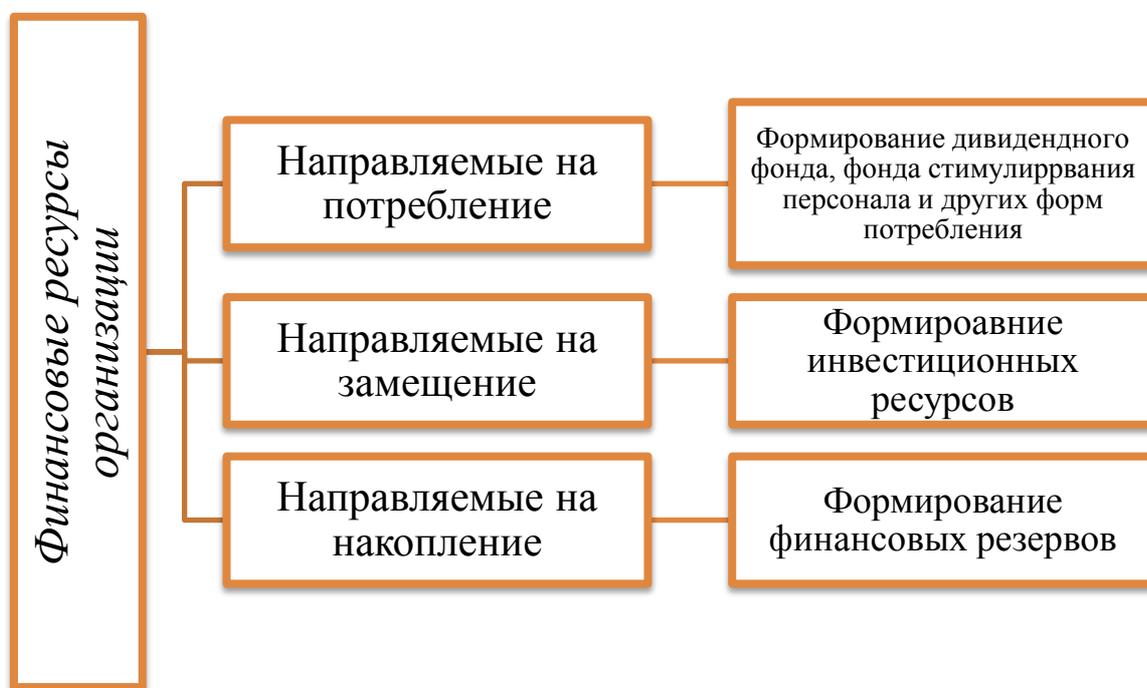
Таблица 2 - Виды финансовых ресурсов организации

| Вид финансового ресурса | Пример |
|--------------------------------------|---|
| Собственные | |
| Формируемые из внутренних источников | Остаток средств резервного капитала на начало предстоящего периода |
| | Остаток средств нераспределенной прибыли на начало предстоящего периода |
| | Сумма чистой прибыли организации от операционной деятельности, предусмотренная к формированию в предстоящем периоде |
| Формируемые из внешних источников | Доходы от реализации основных средств, нематериальных активов и финансовых инвестиций в предстоящем периоде |
| | Остаток средств безвозвратного целевого финансирования предстоящего периода |
| Формируемые из внешних источников | Сумма дополнительного акционерного капитала, предусматриваемая к привлечению в предстоящем периоде |
| | Заемные |
| Формируемые из внутренних источников | Остаток средств обеспечения будущих расходов и платежей на начало предстоящего периода |
| | Прирост среднего остатка средств текущих обязательств по расчетам в предстоящем периоде |
| Формируемые из внешних источников | Прирост суммы долгосрочных кредитов банков в предстоящем периоде |
| | Сумма финансового лизинга основных средств, |

| | |
|--|---|
| | <p>предусматриваемых к получению в предстоящем периоде</p> <p>Сумма средств, полученных от реализации эмитированных организацией собственных облигаций в предстоящем периоде</p> <p>Прирост суммы краткосрочных кредитов банков в предстоящем периоде</p> |
|--|---|

Источник: [10]

В результате рассмотренной классификации и видов финансовых ресурсов, следует понимать, по каким направлениям происходит их использование и перераспределение. Кратко это можно отразить с помощью представленного ниже рисунка 2.



Источник: составлено автором на основании [10]

Рисунок 2 – Основные направления распределения финансовых ресурсов по сферам деятельности

В ходе обеспечения эффективности распределения финансовых ресурсов по данным направлениям предприятие выполняет следующие задачи [13]:

- Обеспечение получения необходимой нормы прибыли.

– Обеспечение приоритетных целей стратегического развития предприятия за счет формирования необходимых ему инвестиционных ресурсов.

– Обеспечение стимулирования трудовой активности персонала, а также его социальной защиты.

– Обеспечение формирования резервного капитала и других предусмотренных предприятием финансовых резервов.

Таким образом, при реализации данных задач предприятие достигает оптимальной пропорции использования финансовых ресурсов с учетом реализации стратегии развития и роста его рыночной стоимости.

Тем не менее, для достижения отраженных выше задач стоит учитывать наличие факторов, которые оказывают влияние на формирование и использование финансовых ресурсов организации. Данные факторы представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Факторы, влияющие на формирование и использование финансовых ресурсов организации

| Вид фактора | Пример |
|-------------|--|
| Внешние | Правовые ограничения |
| | Налоговая система |
| | Среднерыночная норма прибыли на инвестируемый капитал |
| | Структура внешних источников формирования финансовых ресурсов |
| | Темп инфляции |
| | Стадия конъюнктуры товарного рынка |
| | Прозрачность фондового рынка |
| Внутренние | Менталитет собственников предприятия |
| | Уровень рентабельности деятельности |
| | Инвестиционные возможности реализации проектов |
| | Структура внутренних источников формирования финансовых ресурсов |

| | |
|--|--|
| | Стадия жизненного цикла проекта |
| | Уровень риска осуществляемых операций |
| | Уровень коэффициента финансового левериджа |
| | Уровень текущей платежеспособности предприятия |

Источник: составлено автором на основании [10], [13]

Специфика задач, стоящих перед каждым конкретным предприятием в процессе его развития, различие внешних и внутренних условий их хозяйственной деятельности не позволяют выработать единую модель распределения финансовых ресурсов, которая носила бы универсальный характер [10].

Поэтому основу механизма распределения финансовых ресурсов конкретного предприятия составляет анализ и учет в процессе этого распределения отдельных факторов, которые увязывают этот процесс с текущей и предстоящей хозяйственной деятельностью данного предприятия [10].

Как было уже отмечено в таблице 3, факторы, влияющие на формирование и использование финансовых ресурсов организации, делятся на внешние (генерируемые внешними условиями деятельности предприятия) и внутренние (генерируемые особенностями хозяйственной деятельности данного предприятия) [13]. Внешние факторы рассматриваются как своего рода ограничительные условия, определяющие границы формирования пропорций распределения финансовых ресурсов. Внутренние же оказывают решающее воздействие на пропорции распределения прибыли, так как позволяют формировать их применительно к конкретным условиям и результатам хозяйствования данного предприятия [18].

1.2 Методы и показатели оценки эффективности формирования и использования финансовых ресурсов организации

Оценка эффективности использования финансовых ресурсов представляет собой процесс исследования основных результатов их формирования и использования на предприятии с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития. В результате наличия различных целей анализа финансовых ресурсов выделяют следующие его формы и методы (Таблица 4).

Таблица 4 – Основные формы анализа финансовых ресурсов на предприятии

| Классификационная группа | Содержание |
|---|---|
| В зависимости от организации проведения | Внутренний анализ Внешний анализ |
| В зависимости от объема аналитического исследования | Полный анализ Тематический анализ |
| В зависимости от глубины аналитического исследования | Экспресс-анализ Фундаментальный анализ |
| В зависимости от объекта анализа финансовых ресурсов | Анализ финансовых ресурсов в целом по предприятию Анализ обеспеченности и использования финансовых ресурсов Анализ ресурсоемкости отдельных финансовых операций предприятия |
| В зависимости от периода проведения финансового анализа | Предварительный анализ Текущий (оперативный) анализ Последующий |

Источник: составлено автором на основании [10], [27]

Исходя из представленных форм анализа, формируются основные методы для оценки эффективности использования финансовых ресурсов организации. Наиболее известными является горизонтальный, вертикальный, сравнительный и анализ коэффициентов. Суть каждого из методов отразим более подробно в таблице 5.

Таблица 5 – Методы анализа эффективности использования финансовых ресурсов организации

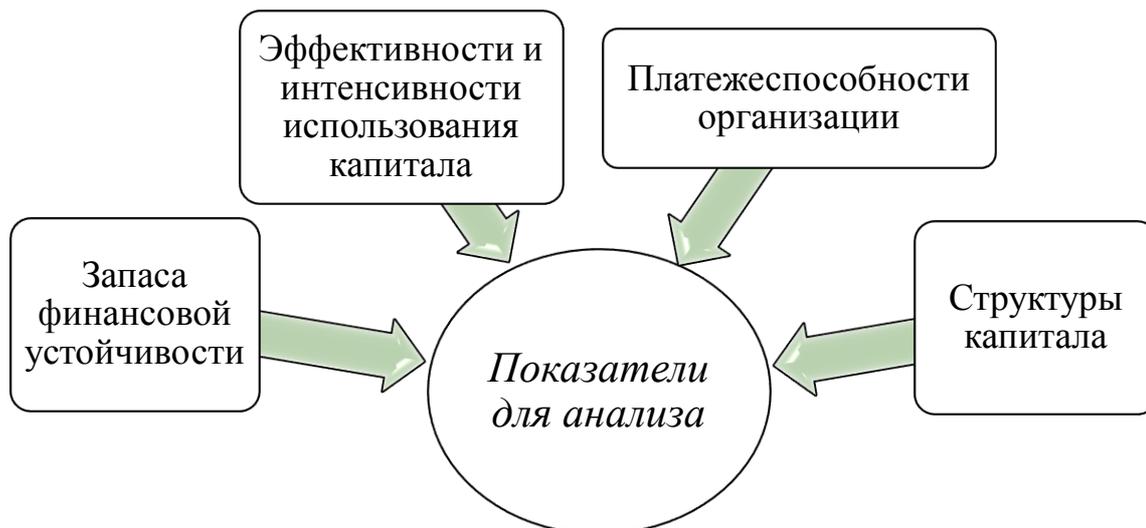
| Метод анализа | Содержание |
|---------------------------------|---|
| Горизонтальный | Сопоставление отчетных финансовых показателей с показателями деятельности за предыдущий период путем определения абсолютных и относительных изменений данных показателей в динамике |
| Вертикальный | Структурный анализ итогового финансового показателя. Он определяет сложившееся пропорции между показателями в отчетном периоде и выявляет влияние каждого из них на общий результат |
| Сравнительный | Анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям организации, ее дочерних фирм, подразделений, а также с конкурентами и среднеотраслевыми данными. |
| Анализ финансовых коэффициентов | Рассчитывает соотношение отдельных показателей отчетности с целью их взаимосвязи и взаимозависимости |
| Факторный | Устанавливает влияние отдельных факторов, являющихся причиной результативного показателя, с помощью детерминированных и стохастических приемов исследования |

Источник: составлено автором на основании [10], [27], [24]

Понятие эффективного использования финансовых ресурсов, как и любых других видов ресурсов, включает в себя сопоставление количества и качества израсходованных ресурсов с количественным и качественным выражением достигнутых за соответствующий период результатов.

Для оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия используется целая система показателей (Рисунок 3), характеризующих изменения [10]:

1. Структуры капитала организации по его размещению и источникам образования.
2. Эффективности и интенсивности его использования.
3. Платежеспособности и кредитоспособности организации.
4. Запаса его финансовой устойчивости.



Источник: составлено автором на основании [10]

Рисунок 3 – Комплекс показателей, используемый для анализа эффективности использования финансовых ресурсов организации

Далее, исходя из описанных методов проведения оценки эффективности использования финансовых ресурсов, представим более подробно те финансовые показатели, которые используются для анализа данных финансовых ресурсов (Таблица 6).

Таблица 6 – Показатели для оценки платежеспособности предприятия

| Коэффициент | Формула расчета |
|--|---|
| Текущей (общей) ликвидности | $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ |
| Абсолютной ликвидности | $\frac{\text{Денежные средства} + \text{КФВ}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ |
| Срочной (быстрой, критической) ликвидности | $\frac{\text{Денежные средства} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}_k + \text{Запасы ГП}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ |
| Общий коэффициент покрытия | $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}$ |
| Примечания | |
| КФВ | Краткосрочные финансовые вложения |
| ДЗ _к | Краткосрочная дебиторская задолженность |
| Запасы ГП | Запасы готовой продукции |

Источник: составлено автором на основании [10], [27], [33]

Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника [5]. Нормативное значение: 1,8-2.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника [4]. Нормативное значение: 0,2-0,3.

Коэффициент срочной ликвидности помогает оценить способность компании погасить свои текущие обязательства в критической ситуации [4]. Нормативное значение коэффициента: 0,7-1. Однако будет недостаточным, если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой бывает трудно взыскать вовремя [22].

Общий коэффициент покрытия показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия [28]. Этот показатель учитывает, что не все активы можно продать в срочном порядке. Нормативное значение: 1,5 – 2,5. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, то есть предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета [20].

Далее рассмотрим основные показатели финансовой устойчивости предприятия, представленные в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели для оценки финансовой устойчивости предприятия

| Коэффициент | Формула расчета |
|-------------------------------|---|
| Финансовой автономии | $\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$ |
| Уровень собственного капитала | $\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$ |

| | |
|------------------------|--|
| Финансовой зависимости | $\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Активы}}$ |
|------------------------|--|

Окончание таблицы 7

| Коэффициент | Формула расчета |
|---|--|
| Плечо финансового рычага | $\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$ |
| Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами | $\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$ |
| Коэффициент финансовой устойчивости | $\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Пассив}}$ |
| Соотношения дебиторской и кредиторской задолженности | $\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}}$ |
| Чистый оборотный капитал | Оборотный капитал – Краткосрочные обязательства |
| Маневренности собственных средств | $\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$ |

Источник: составлено автором на основании [27], [30], [33]

Коэффициент финансовой независимости показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Нормативное значение - от 0,5 и выше [43]. Уровень собственного капитала показывает, какая доля заёмного капитала может быть покрыта при помощи собственного капитала. Нормативное значение – от 0,5 и выше [43].

Коэффициент финансовой зависимости показывает, в какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, сколько заемных средств привлекла организация на 1 рубль собственного капитала [33]. Положительной считается тенденция к снижению показателя. Плечо финансового рычага — это соотношение между заемными и собственными

средствами [30]. Используется для расчета такого показателя, как эффект финансового рычага. Нормативным значением принято считать больше 1.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами используется как признак несостоятельности (банкротства) организации [33]. Нормативным значением коэффициента обеспеченности собственными средствами является значение, равное не менее 0,1. Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация использует в своей деятельности больше года [45]. Если величина коэффициента колеблется в пределах 0,8–0,9 и есть тенденция к росту, то финансовое положение организации устойчиво [45]. Рекомендуемое же значение не менее 0,75.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, показывает, сколько дебиторской задолженности приходится на каждый рубль кредиторской задолженности [30]. Рекомендуемое минимальное значение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности - 1.

Чистый оборотный капитал представляет ту часть оборотных активов, которая финансируется за счет долгосрочных финансовых ресурсов, как собственных, так и заемных, нормативное значение выше нуля [30].

Коэффициент маневренности собственных средств показывает, способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников [10]. Рекомендуемое значение - в пределах от 0,2 до 0,5.

Далее рассмотрим в таблице 8 показатели для оценки эффективности использования капитала.

Таблица 8 – Показатели для оценки эффективности использования капитала

| Показатель | Формула расчета |
|------------|-----------------|
|------------|-----------------|

| | |
|--|--|
| Капиталоотдача основного капитала | $\frac{\text{Объем производства}}{\text{Средняя величина основного капитала}}$ |
| Капиталоотдача собственного капитала | $\frac{\text{Объем производства}}{\text{Собственный капитал}}$ |
| Соотношение резервного капитала и уставного капитала | $\frac{\text{Величина резервного капитала}}{\text{Размер уставного капитала}}$ |
| Чистые активы | Общая сумма активов – Заемный капитал |

Источник: составлено автором на основании [9], [32]

Оценка капиталоотдачи позволяет определить результативность управления оборотными и внеоборотными активами предприятия. Единого рекомендуемого значения показателя не существует. Анализ капиталоотдачи проводится в оценке направления тенденции. Чем выше значение капиталоотдачи, тем выше качество управления менеджерами имуществом предприятия [30].

Соотношение резервного капитала и уставного капитала. Согласно № 208-ФЗ «Об акционерном обществе» норма данного соотношения должна составлять не менее 5% [3]. Чистые активы показывают балансовую стоимость имущества организации, уменьшенную на сумму ее обязательств. Чем лучше показатель чистые активы, тем выше инвестиционная привлекательность организации, тем больше доверия со стороны кредиторов, акционеров, работников. И напротив, чем ниже значение показателя «чистые активы», тем выше риск банкротства организации [27].

Величина чистых активов должна быть больше уставного капитала. Если чистые активы меньше величины уставного капитала, то акционерное общество обязано уменьшить свой уставный капитал до величины его чистых активов, а если чистые активы менее установленного минимального размера уставного капитала, то в соответствии с действующими законодательными актами общество обязано принять решение о самоликвидации [3].

Далее проанализируем показатели рентабельности, представленные в таблице 9.

Таблица 9 – Показатели для оценки рентабельности

| Показатель | Формула расчета |
|--|--|
| Коэффициент экономической рентабельности | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость всего капитала}}$ |
| Коэффициент финансовой рентабельности | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}$ |
| Рентабельность активов | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$ |
| Рентабельность продаж | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$ |

Источник: составлено автором на основании [33], [18]

Экономическая рентабельность показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости капитала. Показатель финансовой рентабельности определяет эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия [18]. Рентабельность активов является обобщенным показателем рентабельности, отражающий величину прибыли на единицу стоимости капитала (всех финансовых ресурсов организации независимо от источников финансирования) [33]. Рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции [18]. Для всех представленных показателей положительным значением является увеличение в динамике.

Также существуют два показателя, расчет которых также необходим для анализа эффективности использования финансовых ресурсов организацией. Это такие показатели, как операционный и финансовый леверидж. Информацию, касающуюся их, рассмотрим более подробно в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели операционного и финансового левериджа

| Показатель | Формула расчета | Обозначение |
|-----------------------|---|---|
| Операционный леверидж | $\frac{\text{Валовый маржинальный доход}}{\text{Балансовая прибыль}}$ | Показывает на сколько процентов изменяется балансовая прибыль предприятия при изменении |

| | | |
|---------------------|--|---|
| | | выручки на 1 процент |
| Финансовый левиредж | $(1 - C_n) \times (P_a - C_{зк}) \times \frac{ЗК}{СК}$ | Показывает использование заемных средств фирмой с целью увеличения показателя дохода на 1 акцию, может вести к росту финансовой зависимости и риска |
| Примечание | | |
| C _n | ставка налога на прибыль, в десятичном выражении | |
| P _a | рентабельность, % | |
| C _{зк} | цена заемного капитала активов, или средний размер ставки процентов за кредит, % | |
| ЗК | средняя сумма используемого заемного капитала | |
| СК | средняя сумма собственного капитала | |

Источник: составлено автором на основании [17], [46]

Операционный рычаг свидетельствует об уровне предпринимательского риска данного предприятия: чем больше ила воздействия производственного рычага, тем выше степень предпринимательского риска [17]. Финансовый левиредж позволяет снизить налоговую нагрузку для предприятия за счет привлечения заемного капитала, тем не менее, здесь следует не допустить ситуацию появления финансового риска и большой доли финансовой зависимости, которая может неблагоприятно сказаться на финансовой устойчивости предприятия [17].

1.3 Управление формированием и использованием финансовых ресурсов организации

Далее необходимо учесть тот факт, что для максимизации рыночной стоимости организации принадлежащие ей финансовые ресурсы должны быть использованы с наибольшей эффективностью, что означает потребность организации в их грамотном управлении.

Управление финансовыми ресурсами организации представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с обеспечением их эффективного формирования, распределения и использования в процессе хозяйственной деятельности [10].

Так, если обратиться к официальной статистике и рассмотреть динамику основных показателей, отражающих эффективность использования финансовых ресурсов (Таблица 11), то можно отметить неблагоприятную тенденцию.

Таблица 11 - Динамика коэффициентов платежеспособности организаций по Российской Федерации

В процентах

| Год | Коэффициент текущей ликвидности | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | Коэффициент автономии |
|------|---------------------------------|---|-----------------------|
| 2008 | 129,2 | -14,1 | 50,5 |
| 2009 | 129,4 | -18,8 | 51,6 |
| 2010 | 134,3 | -14,1 | 52,4 |

Окончание таблицы 11

| | | | |
|------|-------|-------|------|
| 2011 | 136,2 | -17,8 | 50,8 |
| 2012 | 128,1 | -25,5 | 48,2 |
| 2013 | 125,3 | -30,7 | 45,3 |
| 2014 | 121,1 | -41,2 | 40,1 |
| 2015 | 126,6 | -42,6 | 39,9 |
| 2016 | 124,7 | -42,2 | 42,5 |
| 2017 | 152,8 | -95,1 | 49,8 |

Источник: [4]

Исходя из приведенных данных в таблице 11, можно заключить, что в целом по России наблюдается низкая платежеспособность предприятий. Наиболее проблематичным является значение показателя обеспеченности собственными оборотными средствами. Присутствует отрицательная динамика, заметное снижение данного коэффициента произошло в 2017 году,

оно составило 52,9%. Сам коэффициент был равен -95,1%, при условии, что нормативное значение составляет 10%. Все это говорит о проблемах



российских предприятий в сфере регулирования собственного капитала и нехватки оборотных средств, что, как следствие, говорит об актуальности проблемы эффективного управления финансовыми ресурсами предприятий, а представленные ниже рекомендации делают их еще более актуальными.

Понятие эффективного использования финансовых ресурсов отражает не только результат использования материально-сырьевых, трудовых ресурсов, но и раскрывает определенные экономические отношения, свойственные категории финансов [13].

К таким отношениям, в частности, относятся формирование финансового капитала из различных источников (собственных, привлеченных), привлечение и погашение срочных финансовых обязательств на основе балансирования товарно-денежного кругооборота, ускорение оборота товарно-материальных ценностей и производственных фондов путем оптимизации их величины и использования арендованных средств [13]. Для результативного управления финансовыми ресурсами коммерческих организаций также важно реализовывать определенные принципы (Рисунок 4), основным из которых перечислены ниже [10, с. 52-55]:

Источник: составлено автором на основании [10]

Рисунок 4 – Принципы управления финансовыми ресурсами

– Выбор оптимального управленческого решения с учетом принятых критериев на основании анализа возможных альтернатив развития, которые обеспечивают достижение поставленной цели.

– Динамизм в управлении, который заключается в постоянном мониторинге и учете изменения внешней среды и внутренних элементов развития организации.

– Комплексный подход к формированию управленческих решений, который предполагает важность разрабатывать и принимать взаимозависимые решения во всей системе.

– Ориентированность на стратегические цели развития организации.

С помощью системы управления финансовыми ресурсами коммерческих организаций, организованной с учетом вышеизложенных принципов, можно создать ресурсный потенциал достаточных темпов прироста производственной деятельности компании, обеспечить стабильный рост собственного капитала, значительно повысить его конкурентное положение на финансовом и товарном рынках, обеспечить в стратегической перспективе стабильное экономическое развитие [10].

Каждая управленческая деятельность рассматривается как исполнение стандартных управленческих функций (функций управляющей системы). Выделяют следующие функции управления финансовыми ресурсами коммерческих организаций в качестве системы управления (Таблица 12).

Таблица 12 – Функции управления финансовыми ресурсами

| Функция | Краткая характеристика |
|---|---|
| Функция разработки финансовой стратегии организации | В процессе осуществления данной функции на основе общей стратегии развития компании и прогноза состояния финансового рынка, формируют систему целей и показателей финансовой деятельности на перспективный период |
| Организационная функция | Обеспечивает принятие и реализацию управленческих решений во всех аспектах финансовой деятельности компании |
| Информационная | Обеспечивает обоснование некоторых возможных альтернатив управленческих решений. Формулировка внутренних и |

| | |
|--|---|
| функция | внешних источников информации |
| Функция анализа финансовой деятельности компании | Экспресс и подробный анализ конкретных финансовых операций; результатов финансовой деятельности дочерних организаций, филиалов |
| Функция планирования | Обеспечивает разработку системы текущих стратегических планов и оперативных бюджетов по главным направлениям финансовой деятельности, разным структурным подразделениям и фирме в целом |
| Стимулирующая функция | Обеспечивает систему стимулирования исполнения принятых управленческих решений в сфере финансовой деятельности |
| Функция контроля | Обеспечивает эффективный контроль за осуществление принятых управленческих решений в области финансовой деятельности |

Источник: составлено автором на основании [10], [13]

Другая группа функций управления финансовыми ресурсами коммерческих организаций, рассматриваемого как специальная область управления организацией, основные из них перечислены ниже на рисунке 5 [10]:



Источник: составлено автором на основании [10]

Рисунок 5 – Функции управления финансовыми ресурсами

1. Управление активами. Функции данного управления представляют собой раскрытие реальной потребности в конкретных видах активов на

основе предусматриваемых объемов операционной деятельности компании и определение их суммы в целом. Также здесь проводится оптимизирование состава активов с позиции их эффективного и комплексного использования, обеспечивается ликвидность определенных видов оборотных активов и ускорение цикла их оборота, отбор действенных форм и источников их финансирования [10].

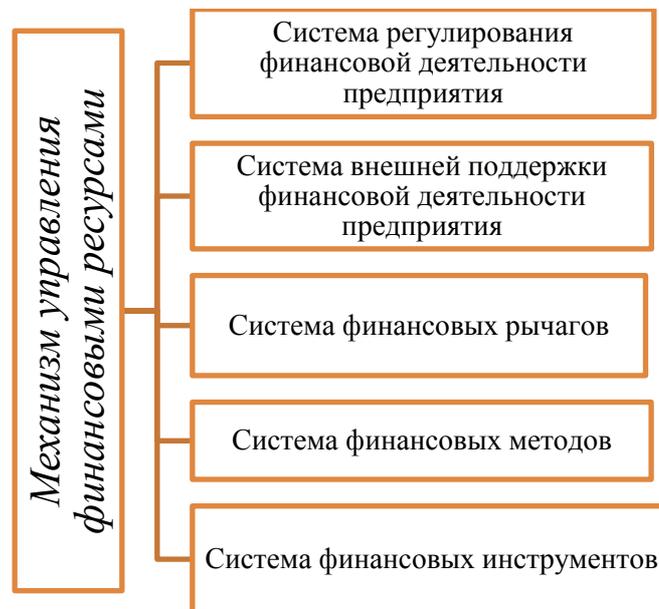
2. Управление капиталом. Сначала осуществляется определение общей потребности в капитале для финансирования активов компании; далее оптимизируется структура капитала с целью обеспечить наиболее эффективное использование [10].

3. Управление инвестициями. Сюда относятся функции по формированию существенных направлений инвестиционной деятельности компании; оценке инвестиционной привлекательности конкретных реальных проектов и финансовых инструментов и выбор наиболее эффективных из них [10].

4. Управление денежными потоками. Функциями этого управления являются формирование входящих и выходящих потоков денежных средств компании, их синхронизация по объему и во времени [10].

5. Управление финансовыми рисками и предупреждение банкротства. Здесь важно выявить состав главных финансовых рисков, которые присущи экономической деятельности компании [10].

Процесс управления финансовыми ресурсами базируется на определенном механизме, он представляет собой совокупность основных элементов воздействия на процесс разработки и реализации управленческих решений. Отразим данный механизм на следующий схеме (Рисунок 6).



Источник: составлено автором на основании [10]

Рисунок 6 – Механизм управления финансовыми ресурсами

Система регулирования финансовой деятельности включает: государственное нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия, рыночный механизм регулирования финансовой деятельности предприятия, внутренний механизм регулирования отдельных аспектов финансовой деятельности предприятия [10].

Системы внешней поддержки финансовой деятельности предприятия включает государственное и другие внешние формы финансирования предприятия, кредитование предприятия, лизинг, страхование [10].

Система финансовых рычагов включает следующие формы воздействия на принятие и реализацию управленческих решений: цена, процент, прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток, дивиденды, пени, штрафы и неустойки [13].

Система финансовых методов включает такие методы, как метод технико-экономических расчетов, балансовый метод, экономико-статистические методы, метод дисконтирования стоимости и другие [18].

Далее отметим этапы процесса управления финансовыми ресурсами [10]:

1. Формирование информационной базы управления финансовыми ресурсами. Эффективность управления финансовыми ресурсами предприятия во многом определяется используемой в этих целях информационной базой. Формирование такой информационной базы в зависимости от вида и специфики экономической деятельности предприятия, предусматривает включение в ее состав данных о динамике факторов внешней среды и конъюнктуры финансового и товарных рынков в разрезе отдельных их сегментов.

2. Анализ состояния эффективности использования финансовых ресурсов в прошлом периоде. Основной целью этого анализа является оценка потенциала формирования финансовых ресурсов и выявление резервов повышения эффективности их использования в разрезе основных направлений хозяйственной деятельности и видов хозяйственных операций.

3. Оценка факторов, влияющих на формирование и использование финансовых ресурсов в предстоящем периоде. При оценки данных факторов также стоит учитывать специфику отрасли экономической деятельности компании. Так, производители мороженого будут иметь наибольшую прибыль в летний сезон, а компании по обеспечению теплоснабжения населения, соответственно, в зимний.

4. Определение необходимого объема финансовых ресурсов, обеспечивающих заданные темпы развития предприятия. Расчет общей потребности в финансовых ресурсах предприятия осуществляется на основе предполагаемого их использования в предстоящем периоде, которое, в свою очередь, зависит от потенциала использования финансовых ресурсов.

5. Формирование оптимальной структуры финансовых ресурсов. Основная задача данного этапа – повышение финансовой устойчивости предприятия, а также обеспечение по минимизации стоимости привлеченных финансовых ресурсов.

6. Планирование распределения финансовых ресурсов по основным формам потребления и инвестирования, которое основывается на корпоративной и финансовой стратегии предприятия.

7. Обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов в процессе инвестирования. На данном этапе производится поиск наилучших инвестиционных проектов, вложение в которые могло дать обновление текущих основных средств, разработку новых технологий производства, улучшение финансового результата деятельности компании.

8. Оценка и нейтрализация рисков формирования и использования финансовых ресурсов. На этом этапе управления финансовыми ресурсами должны быть в первую очередь идентифицированы и оценены риски, присущие как процессу их формирования, так и процессу их использования, а также разработаны возможные меры по их нейтрализации.

9. Осуществление контроля за реализацией управленческих решений по эффективному использованию финансовых ресурсов. По результатам мониторинга при необходимости обеспечивается корректировка ранее принятых управленческих решений, направленных на достижение предусмотренных целей формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия.

2 Оценка эффективности формирования и использования финансовых ресурсов в АО «ДГК»

2.1 Общая экономическая характеристика АО «ДГК»

Сегодня «Дальневосточная генерирующая компания» - одна из самых больших территориальных генерирующих компаний России и крупнейший участник энергетического рынка Дальнего Востока. Сложные технологические процессы, специализированное энергетическое оборудование, высокий уровень организации производства, квалифицированный ответственный персонал, благодаря этому

обеспечивается бесперебойное снабжение потребителей тепловой и электрической энергии, независимо от природных и рыночных катаклизмов.

Открытое акционерное общество «Дальневосточная генерирующая компания» («ДГК») зарегистрировано 19 декабря 2005 года в г. Нерюнгри. Операционную деятельность ОАО «ДГК» начало с 1 января 2007 года.

АО «ДГК» образовано в результате реформирования энергокомпаний, входящих в объединенную энергосистему Дальнего Востока (ОЭС Востока). В состав АО «ДГК» вошли электростанции «Амурэнерго», «Хабаровскэнерго», «Дальэнерго», ЗАО «ЛуТЭК» и Нерюнгринская ГРЭС (Южная Якутия), а также магистральные тепловые сети [6].

Специфика дальневосточной энергетической отрасли, являющейся стратегической областью экономики Дальнего Востока и, по сути, гарантом ее развития требует от менеджмента генерирующей компании эффективно балансировать рыночные и технологические приоритеты в стратегии управления и развития бизнеса [6].

С учетом данного фактора, трансформируя понимание миссии компании в конкретные стратегические ориентиры деятельности, определена следующая стратегическая цель: рост экономических и производственных масштабов компании, обеспеченный расширением рынков сбыта энергии, комплексным развитием теплового бизнеса, внедрением инновационных технологий и эффективной инвестиционной деятельностью.

Основными целями АО «ДГК» в области качества являются [6]:

- Повышение эффективности бизнеса компании.
- Обеспечения роста финансовых показателей, капитализацию компании.
- Привлечение инвесторов.
- Укрепление позиций и возможность на высочайшем уровне исполнять своё дело в исторически сложившейся, экономически и территориально обусловленной роли стратегически важного и социально-ориентированного предприятия [6].

В связи с этим АО «ДГК» делает акцент на свою клиентоориентированность, понимая под этим постоянное повышение удовлетворенности прямых потребителей электрической и тепловой энергии и всех заинтересованных в деятельности компании сторон, включая общество (государство), инвесторов, акционеров, контрагентов, собственный персонал.

В своей работе Компания руководствуется следующими принципами [6]:

- Постоянное улучшение деятельности с помощью непрерывного развития потенциала наших сотрудников и создания благоприятной социальной и производственной среды.

- Достижение высокого уровня качества продукции, надежной и бесперебойной работы оборудования станций на основе построения эффективной системы процессного управления.

- Обеспечение, поддержание в рабочем состоянии и совершенствование производственной среды.

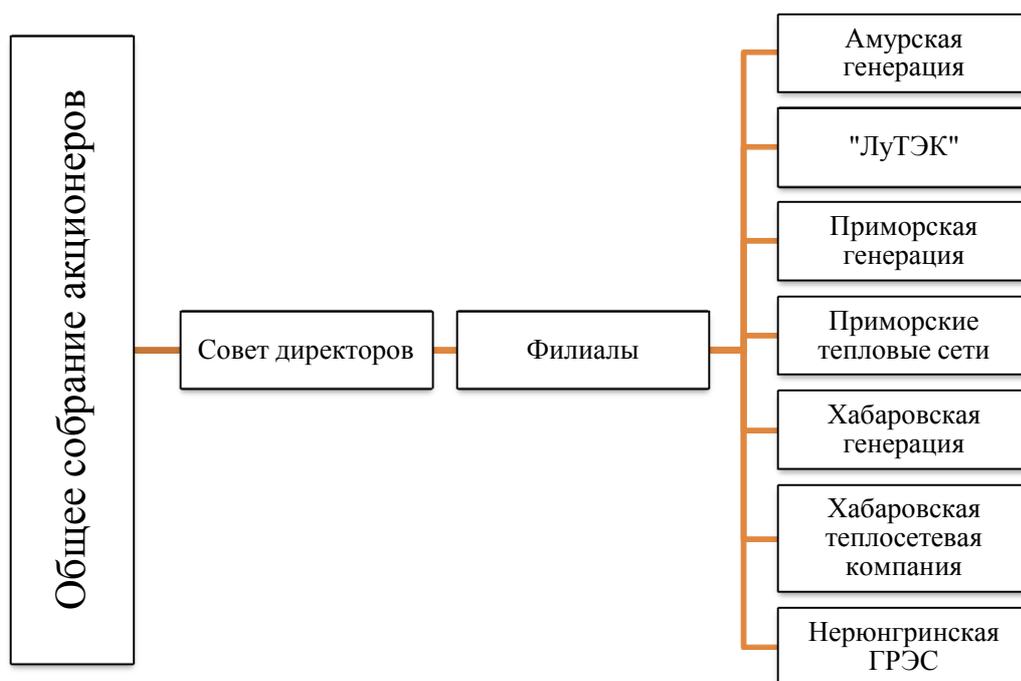
- Эффективное взаимодействие с поставщиком в области качества с целью удовлетворения потребителей продукции ОАО «ДГК» создания положительного имиджа компании в России и за рубежом.

- Построение и применение экономически эффективной системы менеджмента качества на основе анализа международного опыта и с учетом отраслевой специфики.

Как уже было отмечено ранее, стратегической целью компании является рост экономических и производственных масштабов компании, обеспеченный расширением рынков сбыта электроэнергии, комплексным развитием теплового бизнеса, внедрением инновационных технологий и эффективной инвестиционной деятельностью [6]. Данная формулировка основывается на понимании АО «ДГК» стратегической важности электроэнергетической отрасли Дальнего Востока для обеспечения устойчивого экономического развития Дальневосточного региона [6].

Менеджмент компании прочно связывает перспективы роста экономических и промышленного развития и учитывает высокую социальную ответственность за устойчивое энергоснабжение потребителей.

В соответствии с уставом организационная структура Общества выглядит следующим образом (Рисунок 7):

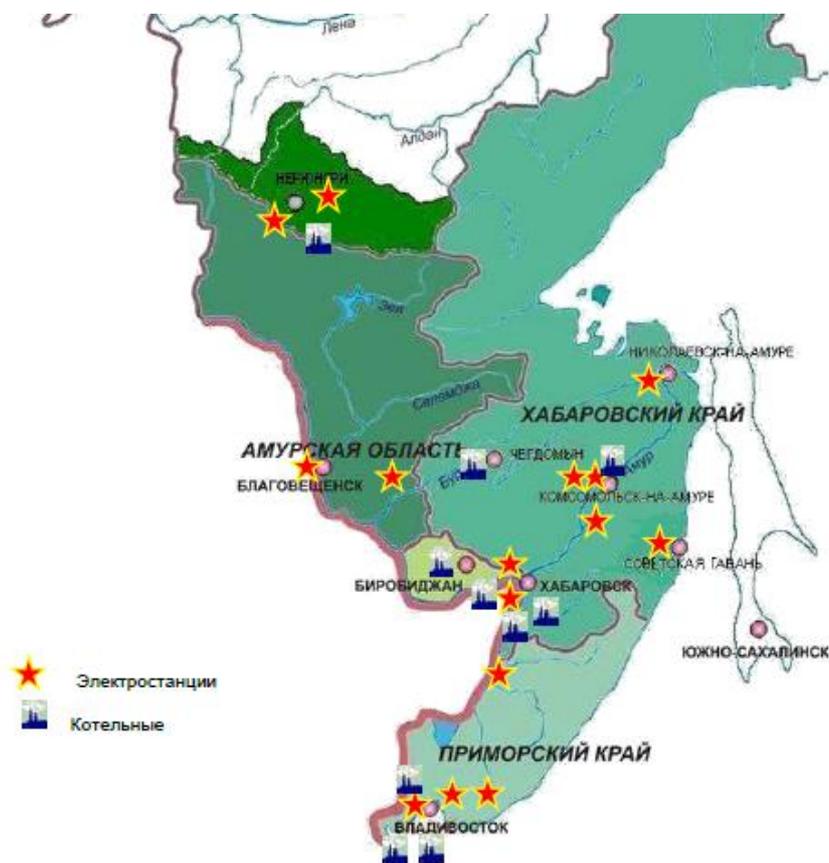


Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 7 - Организационная структура АО «ДГК»

Основными единицами в организационной структуре Общества являются шесть филиалов (Рисунок 8), структурные подразделения которых размещены в пяти субъектах Дальнего Востока Российской Федерации [6]:

- Хабаровский край и ЕАО – «Хабаровская генерация», «Хабаровская теплосетевая компания».
- Приморский край – «Приморская генерация», «Лучегорский топливно-энергетический комплекс».
- Республика Саха (Якутия), южный район – «Нерюнгринская ГРЭС».
- Амурская область – «Амурская генерация».



Источник: [6]

Рисунок 8 – Территориальная структура АО «Дальневосточная генерирующая компания»

Далее рассмотрим основные показатели деятельности АО «Дальневосточная генерирующая компания» в разрезе представленных выше ее территориальных подразделений (Таблица 13).

Таблица 13 - Структура полезного отпуска тепловой энергии за период 2014-2016 гг.

| Филиал | Полезный отпуск (включая подогрев ГВС), тыс. Гкал | | |
|-------------------------------------|---|----------|----------|
| | 2014 | 2015 | 2016 |
| «Хабаровская теплосетевая компания» | 8 781,4 | 8 579, 8 | 8 822,72 |
| «Приморская генерация» | 3 736,5 | 3 625,7 | 3 763,52 |
| «Амурская Генерация» | 2 018,6 | 1 973,8 | 2 105,78 |
| «Нерюнгринская ГРЭС» | 1274,1 | 1 209,7 | 1 211,51 |

| | | | |
|-----------|----------|----------|-----------|
| «ЛуТЭК» | 147,5 | 143,4 | 159,01 |
| АО «ДГК»: | 15 958,1 | 15 532,4 | 16 062,54 |

Источник: [6]

Наблюдается рост полезного отпуска относительно прошлого года по всем филиалам, что связано с более низкими температурами наружного воздуха и увеличением сроков отопительного периода на всей территории деятельности АО «ДГК» [6].

При этом снизились объемы реализуемой горячей воды, что обусловлено увеличивающейся динамикой установки индивидуальных приборов учета потребления воды (ИПУ). Рост связан с применением повышающих коэффициентов к начислениям в размере 1,4 в случае отсутствия ИПУ [6]. Таким образом, в целях экономии денежных ресурсов, население массово устанавливает приборы учета.

Также обозначен рост полезного отпуска и выручки соответственно по прочей основной продукции. Рост связан с утверждением тарифа на теплоноситель (пар) – невозврат конденсата на территории Амурской области. Ранее убытки от невозврата конденсата паровыми потребителями включались в тариф на тепловую энергию в паре [6]. Рассмотрим основные финансово-экономические показатели деятельности АО «ДГК» (Таблица 14).

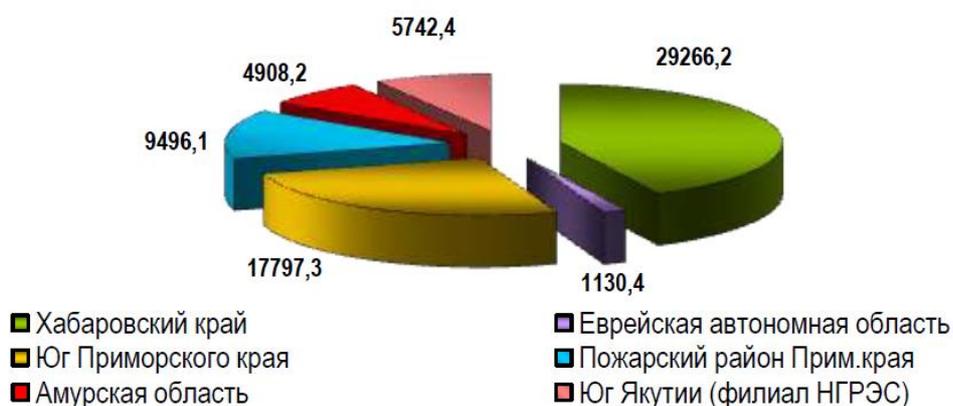
Таблица 14 - Основные финансово-экономические показатели деятельности АО «ДГК»

| Наименование показателя | В тыс. р. | | | Темп прироста (%) |
|---------------------------|------------|------------|------------|-------------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | |
| Выручка | 59 893 627 | 65 886 829 | 68 340 595 | 3,7 |
| Выручка по электроэнергии | 38 985 357 | 44 164 459 | 44 658 229 | 1,1 |
| Выручка по | 16 121 127 | 16 821 321 | 18 933 773 | 12,6 |

| | | | | |
|---|------------|------------|------------|-------|
| теплоэнергии | | | | |
| Выручка по прочей продукции основной деятельности | 3 713 269 | 3 778 193 | 4 033 230 | 6,8 |
| Выручка по прочей продукции неосновной деятельности | 1 073 874 | 1 122 856 | 715 363 | -36,3 |
| Себестоимость | 58 415 541 | 68 664 424 | 68 670 596 | |
| Валовая прибыль | 1 478 086 | -2 777 595 | -330 001 | 88,1 |
| Прочие доходы | 3 274 262 | 2 850 394 | 3 826 437 | 34,2 |
| Прочие расходы | 6 612 512 | 8 164 489 | 7 558 473 | -7,4 |
| Прибыль до налогообложения | -1 860 164 | -8 091 690 | -4 062 037 | 49,8 |
| Чистая прибыль | 1 683 220 | 6 905 050 | 3 631 984 | 47,4 |

Источник: [б]

Фактическая выручка от реализации продукции (услуг) за отчетный период составила 68 340 595 тыс. р. Выручка от реализации продукции увеличилась на 2 453 766 тыс. р. или 3,7%. Рассмотрим данный показатель в разрезе регионов, где АО «Дальневосточная генерирующая компания» осуществляет свою деятельность (Рисунок 9).



Источник: [6]

Рисунок 9 - Структура выручки АО «ДГК» за 2016 год по регионам, млн рублей

Увеличение выручки за электроэнергию обусловлено [6]: ростом тарифа по энергии (увеличение выручки на 2 321 546 тыс. р.), ростом тарифа по мощности (увеличение выручки на 718 616 тыс. р.), увеличение поставляемой мощности - увеличение выручки по мощности на 142 244 тыс. р.

Выручка по тепловой энергии увеличилась за 12 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 2 112 452 тыс. р. или 12,6%. Увеличение выручки обусловлено ростом тарифов на тепловую энергию (+1 356 686 тыс. рублей) и ростом полезного отпуска теплоэнергии на 602,42 тыс. Гкал или 4,5% (+755 765 тыс. р.) [6].

Выручка по прочей продукции основной деятельности увеличилась за 12 месяцев 2016 года по сравнению с 12 месяцами 2015 года на 255 037 тыс. р. или 6,8%, в связи с увеличением тарифов по ГВС при снижении полезного отпуска [6]. Себестоимость реализации продукции (услуг) выросла на 6 172 тыс. р. и составила 68 670 596 тыс. р. Прочие доходы в 2016 году составили 3 826 437 тыс. р., что выше 2015 года на 976 043 тыс. р. (34,2%).

2.2 Анализ системы формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК». Оценка эффективности управления финансовых ресурсов АО «ДГК»

Как было уже отмечено ранее, для анализа формирования и использования финансовых ресурсов наиболее основополагающим аспектом является расчет системы показателей, отражающей платежеспособность, финансовую устойчивость, структуру капитала и рентабельность деятельности организации. Далее представим расчет показателей платежеспособности и ликвидности АО «Дальневосточная генерирующая компания».

Произведем оценку платежеспособности предприятия с помощью оценки ликвидности баланса. Для этого сгруппируем статьи бухгалтерского баланса АО «ДГК» (Приложение А) в зависимости от скорости их превращения в денежные (платежные) средства, активы - по степени ликвидности (A_1, A_2, A_3, A_4), а статьи пассива — по степени срочности платежей (P_1, P_2, P_3, P_4). Полученные данные представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса АО «ДГК»

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| A_1 | 387 491,00 | 2 130 657,00 | 1 462 063,00 | 1 490 069,00 | 961 707,00 |
| A_2 | 8 937 420,00 | 9 596 865,00 | 9 775 358,00 | 9 795 989,00 | 11 927 314,00 |
| A_3 | 7 215 876,00 | 6 480 570,00 | 5 979 438,00 | 5 991 334,00 | 6 357 517,00 |
| A_4 | 58 755 229,00 | 61 270 581,00 | 62 353 856,00 | 61 526 029,00 | 61 716 799,00 |
| P_1 | 170 455,00 | 193 204,00 | 217 459,00 | 280 076,00 | 79 698,00 |
| P_2 | 5 399 414,00 | 14 684 358,00 | 19 802 468,00 | 6 349 650,00 | 9 811 843,00 |
| P_3 | 30 836 932,00 | 24 897 600,00 | 24 407 480,00 | 41 828 450,00 | 47 932 667,00 |
| P_4 | 31 170 408,00 | 31 241 943,00 | 24 336 893,00 | 20 704 909,00 | 16 042 409,00 |
| A_1-P_1 | 217 036,00 | 1 937 453,00 | 1 244 604,00 | 1 209 993,00 | 882 009,00 |
| A_2-P_2 | 3 538 006,00 | - 5 087 493,00 | - 10 027 110,00 | 3 446 339,00 | 2 115 471,00 |
| A_3-P_3 | - 23 621 056,00 | - 18 417 030,00 | - 18 428 042,00 | - 35 837 116,00 | - 41 575 150,00 |
| A_4-P_4 | 27 584 821,00 | 30 028 638,00 | 38 016 963,00 | 40 821 120,00 | 45 674 390,00 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Исходя из полученных данных можно сделать вывод о том, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, в течение пяти лет соблюдалось только первое неравенство, из этого следует, что предприятие в состоянии погасить только срочные обязательства.

Невыполнение остальных неравенств говорит о том, что предприятие не сможет оплатить все текущие обязательства посредством преобразования быстро реализуемых активов в денежные средства и рассчитаться по долгосрочным обязательствам. Как следствие, можно сделать вывод, что у АО «ДГК» наблюдаются проблемы в поддержании своей платежеспособности в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Далее для более глубокой оценки степени платежеспособности предприятия были рассчитаны коэффициенты ликвидности АО «ДГК». Все расчетные данные представлены в таблице 16.

Таблица 16 - Анализ коэффициентов ликвидности АО «ДГК»

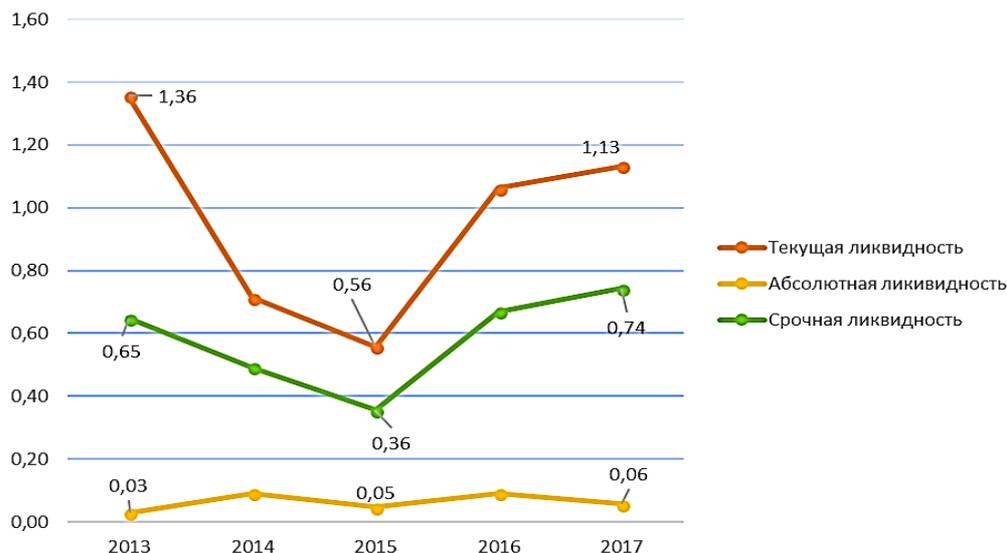
| Показатели | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2017 г. в % (размах) к | | | |
|---|------|------|------|------|------|------------------------|--------|--------|--------|
| | | | | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Текущая ликвидность | 1,36 | 0,71 | 0,56 | 1,06 | 1,13 | -16,41 | 58,65 | 102,98 | 6,79 |
| Абсолютная ликвидность | 0,03 | 0,09 | 0,05 | 0,09 | 0,06 | 96,63 | -37,80 | 20,00 | -37,52 |
| Срочная (быстрая) ликвидность | 0,65 | 0,49 | 0,36 | 0,67 | 0,74 | 14,90 | 51,41 | 109,54 | 11,15 |
| Общий коэффициент покрытия | 0,41 | 0,35 | 0,31 | 0,30 | 0,30 | -28,02 | -14,44 | -5,21 | -0,99 |
| Соотношение ликвидных и неликвидных средств | 3,46 | 4,44 | 4,26 | 2,38 | 2,02 | -41,49 | -54,51 | -52,51 | -15,08 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Проанализировав полученные данные можно заключить, что в течение пяти лет ни один из представленных в таблице показателей не достигал нормативного значения. Тем не менее, два из пяти анализируемых показателей имели тенденцию к увеличению – коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности. Их увеличение составило 14,9% и 96,63% соответственно.

Показатель текущей ликвидности снизился на 16,41%, наибольший спад отмечался в 2015 году – значение коэффициента составило 0,56 при его нормативном значении равном 1,8-2. Общий коэффициент покрытия снизился на 28,02%, а соотношение ликвидных и неликвидных средств на 41,49%.

Для более наглядности отобразим три первых показателя, рассчитанных в таблице, на графике и рассмотрим их динамику (Рисунок 10).



Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 10 - Динамика изменения показателей ликвидности АО «ДГК» 2013-2017 гг.

Рассматривая график можно убедиться, что наиболее неудавшимся периодом является 2015 год – все показатели имеют достаточный «просев», спад в данный период по коэффициентам составил от 20% до 110%. Затем тенденция двух показателей, текущей и быстрой ликвидности, имеет тенденцию к росту, что и отмечалась ранее в анализе табличных данных, а показатель абсолютной ликвидности имел небольшие скачки в сторону увеличения в двух анализируемых периодах - 2014 и 2016 год. Периоды наибольшего значения данных показателей - 0,09 при его норме равной 0,2.

Обобщая вышеизложенное, можно отметить, что у АО «ДГК» отмечается достаточно низкая степень платежеспособности:

- Коэффициент текущей ликвидности находится вне нормативных значений, что говорит о невозможности акционерного общества в стабильном покрытии краткосрочных обязательств.
- Коэффициент абсолютной ликвидности также не принимает нормативного значения в течение 5 лет. Соответственно, АО «ДГК» не в состоянии оплатить все свои обязательства перед контрагентами с помощью денежных средств, имеющихся в наличии на данный момент у предприятия.

– Коэффициент срочной ликвидности принимал нормативное значение в 2017 году и составил 0,74. Тем не менее, в остальных периодах показатель был ниже нормы, что обуславливает потребность в дополнительном анализе платежеспособности АО «ДГК» и выявлении факторов, влияющих на них.

– Общий коэффициент покрытия АО «ДГК» в течение 5 лет принимал значение меньше 1 (диапазон составил от 0,3 до 0,41), что говорит о неспособности предприятия стабильно оплачивать текущие счета.

Далее целесообразно провести более подробный анализ факторов, которые способствуют поддержанию низкой степени платежеспособности АО «ДГК». Из основных факторов, влияющих на платежеспособность предприятия, можно выделить такие, как сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств, объем дебиторской задолженности, количество денежных средств в наличии, а также сумма всех оборотных средств.

Для анализа влияния факторов применим интегральный метод факторного анализа, использование которого позволяет получить более точные результаты вычисления влияния факторов по сравнению со способами цепной подстановки, абсолютных и относительных разниц и избежать неоднозначной оценки влияния. Далее произведем расчеты, где первые две модели расчета влияния факторов являются кратного типа, а последняя - смешанного, затем отобразим полученные данные в таблице 17.

Таблица 17 – Факторный анализ коэффициентов ликвидности

| Показатель | Год | | | |
|--|-------|--------|-------|--------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Коэффициент текущей ликвидности | | | | |
| Оборотные активы - $\Delta y(a)$ | -0,08 | 0,02 | 0,01 | 0,11 |
| Краткосрочные обязательства - $\Delta y(b)$ | -0,56 | -0,18 | 0,50 | -0,04 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | | | | |
| Сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений - $\Delta y(a)$ | 0,097 | -0,025 | 0,001 | -0,032 |

| | | | | |
|---|--------|--------|-------|--------|
| Краткосрочные обязательства - $\Delta y(b)$ | -0,035 | -0,019 | 0,042 | -0,002 |
| Общий коэффициент покрытия | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Оборотные активы - $\Delta y(a)$ | -0,30 | 0,22 | 0,10 | 0,38 |
| Краткосрочные обязательства - $\Delta y(b)$ | 0,58 | -0,27 | 0,57 | -0,03 |
| Долгосрочные обязательства - $\Delta y(c)$ | -0,35 | 0,02 | -0,68 | -0,35 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Исходя из полученных данных интегрального факторного анализа (подробный расчет представлен в Приложении Б), можно заключить, что на негативную динамику коэффициента текущей ликвидности повлиял показатель краткосрочных обязательств (наибольшее негативное влияние отмечалось в 2014 году – коэффициент снизился на 0,56).

В отношении коэффициента абсолютной ликвидности нормативное значение не достигалось благодаря недостаточной суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, их уменьшение больше всего повлияло на показатель 2017 года, а именно на 0,032. Аналогичное изменение было связано с данным показателем в 2014 году, только результирующим фактором изменения в сторону уменьшения выступил показатель краткосрочной задолженности (-0,035).

Общий коэффициент покрытия в большей степени зависел от изменения краткосрочных и долгосрочных обязательств, нежели от изменения суммы оборотных активов предприятия. За весь анализируемый период наибольшее влияние в сторону уменьшения оказал показатель долгосрочной задолженности. Увеличение данного показателя в 2016 году привело к уменьшению общего коэффициента покрытия на 0,68.

Таким образом, можно отметить, что факторный анализ платежеспособности и ликвидности предприятия выявил, что проблемными точками для предприятия являются показатели долгосрочных и краткосрочных обязательств, а также недостаточная сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

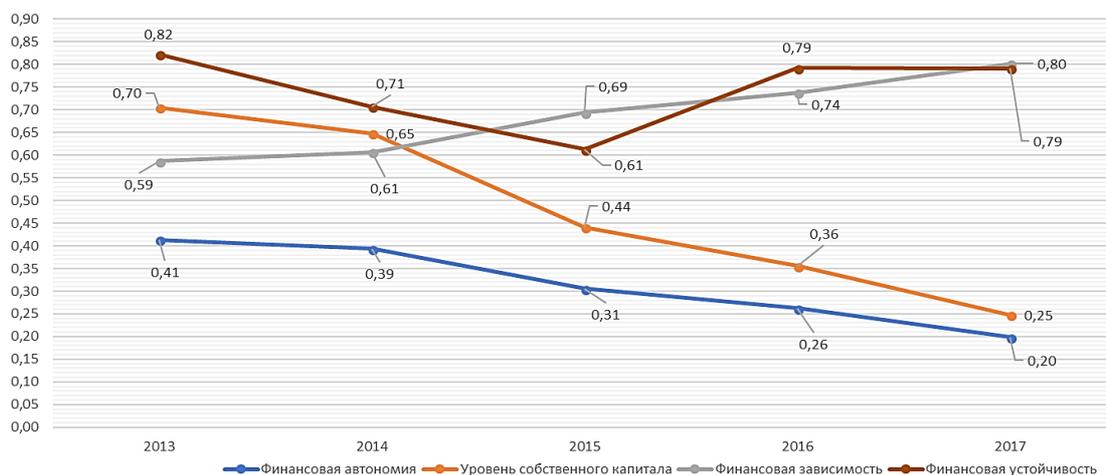
Далее проведем анализ финансовой устойчивости АО «Дальневосточная генерирующая компания» на предмет зависимости от внешних источников финансирования (Таблица 18).

Таблица 18 – Анализ финансовой устойчивости АО «ДГК» 2013-2017 гг.

| Показатели | Годы | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Коэффициент финансовой автономия | 0,41 | 0,39 | 0,31 | 0,26 | 0,20 |
| Уровень собственного капитала | 0,70 | 0,65 | 0,44 | 0,36 | 0,25 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 0,59 | 0,61 | 0,69 | 0,74 | 0,80 |
| «Плечо финансового рычага» | 1,42 | 1,54 | 2,27 | 2,81 | 4,04 |
| Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности | 0,67 | 0,41 | 0,32 | 0,60 | 0,71 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,82 | 0,71 | 0,61 | 0,79 | 0,79 |
| Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами | -1,52 | -1,80 | -2,21 | -2,35 | -2,38 |
| Маневренности собственных средств | -0,88 | -0,96 | -1,56 | -1,97 | -2,85 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Исходя из полученных данных можно заключить, что у акционерного общества наблюдается чрезмерная зависимость от внешних источников финансирования, что в свою очередь приводит к неудовлетворительному финансовому положению организации. В разрезе показателей стоит отметить, что многие из них не принимали нормативных значений в течение всего анализируемого периода. Далее рассмотрим динамику рассчитанных выше показателей и отобразим данные изменения на графике (Рисунок 11).



Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 11 – График изменения показателей финансовой устойчивости АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

В течение пяти лет коэффициент финансовой автономии имел тенденцию к снижению. К 2017 году показатель упал на 52% и составил 0,2 при условии нормативного значения от 0,5 и выше, что, соответственно, является индикатором снижения финансовой устойчивости предприятия.

Уровень собственного капитала снизился на 64,89% и составил в 2017 году – 0,25, в 2013 – 0,7. Это свидетельствует о наличии высокой доли заёмных средств у организации, которая не может быть обеспечена покрытием за счет средств собственного капитала акционерного общества.

Коэффициент финансовой зависимости показывает в какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, положительной тенденцией является снижение данного показателя в динамике. Тем не менее, в АО «ДГК» ситуация является обратной, показатель увеличился на 36,66% (2017 году показатель составил 0,8; 2013 год – 0,59), что в очередной раз подтверждает зависимость от внешних источников финансирования.

Нормативное значение показателя финансовой автономии меньше 1. В течение пятилетнего периода данный показатель превышал нормативное значение. Прирост составил 84,84% в относительном выражении, значение коэффициента в 2017 году оставило 4,04, что подтверждает факт

невозможности акционерного общества покрыть заемные средства за счет использования собственного капитала.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности за весь анализируемый период имело тенденцию к увеличению, в течение пяти лет показатель вырос на 5,73% и к 2017 году составил 0,71. И несмотря на тот факт, что нормативное значение для данного показателя начинается от 1 и выше, данную тенденцию можно рассматривать как положительное явление.

Значение коэффициента финансовой устойчивости практически в течение всего периода принимало нормативное значение. На 2017 год его значение составило – 0,79 при нормативном значении от 0,75 и выше.

Говоря о последних двух показателях таких, как коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами и показатель маневренности собственных средств, то стоит отметить, что они принимали отрицательное значение и имели тенденцию к увеличению в течение всего анализируемого периода, что говорит о недостаточности собственных оборотных средств и проблемах в регулировании использования собственного капитала организации.

Таким образом, у организации существуют следующие «проблемные точки», связанные с обеспечением должного уровня финансовой устойчивости:

- Недостаточность собственного капитала для обеспечения использования заемных средств из внешних источников.
- Высокая доля заемных средств для обеспечения своей деятельности.

Далее для целесообразности приведенных выше выводов следует более подробно рассмотреть структуру капитала организации и рассмотреть его динамику (Таблица 19).

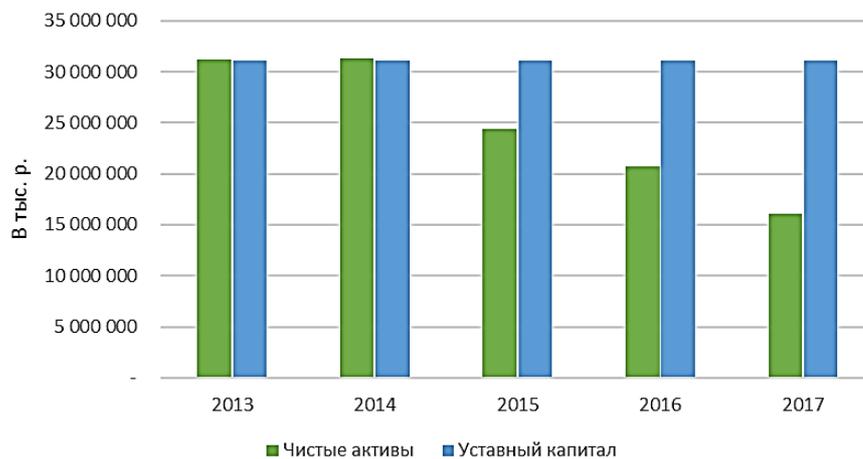
Таблица 19 – Анализ динамики уставного капитала и чистых активов АО «ДГК»

| Показатель | Значение показателя | | | | | Изменение | |
|--|---------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| | в тыс. р. | | | | | тыс. р. | ± % |
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | | |
| Чистые активы | 31 170 408 | 31 241 943 | 24 336 893 | 20 704 909 | 16 042 409 | -15 127 999 | -48,5 |
| Уставный капитал | 31 041 391 | 31 041 391 | 31 041 391 | 31 041 391 | 31 041 391 | – | – |
| Превышение чистых активов над уставным капиталом | 129 017 | 200 552 | -6 704 498 | -10 336 482 | -14 998 982 | -15 127 999 | ↓ |

Источник: составлено автором на основании [6]

Чистые активы организации на 2017 г. меньше уставного капитала на 48,3%. Данное соотношение отрицательно характеризует финансовое положение и не удовлетворяет требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Если стоимость чистых активов общества останется меньше его уставного капитала по окончании отчетного года, следующего за вторым отчетным годом или каждым последующим отчетным годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего отчетного года обязано принять решение об уменьшении уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов, или о ликвидации [3].

На следующем графике (Рисунок 12) наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.

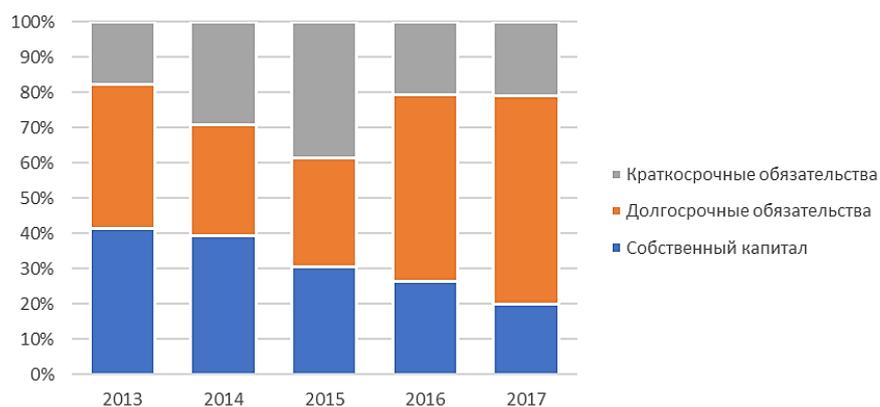


Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 12 – Динамика формирования чистых активов и уставного капитала АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

Следует отметить снижение чистых активов на 48,5% за весь рассматриваемый период. Сохранение текущей тенденции может привести к крайне негативным последствиям, которые требуют от акционерного общества незамедлительных мер по их устранению.

Далее рассмотрим структуру пассивов акционерного общества и отобразим данную динамику на следующей гистограмме (Рисунок 13).



Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 13 – Динамика формирования пассивов АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

Исходя из проанализированных годовых отчетов АО «ДГК», можно выделить основной фактор, сопутствующий увеличению доли краткосрочных займов. У АО «ДГК» существует утвержденная приказом

Министерства энергетики РФ от 28.12.2015 № 1044 инвестиционная программа на период 2016-2018 годов, благодаря которой произошла реализация таких проектов, как [6]:

– Реконструкция Хабаровской ТЭЦ-1 под использование в виде топлива природного газа (котел № 14). Реализация проекта осуществлялась для целей поэтапного изменения структуры топливного баланса и направлена на решение проблем, связанных с недостаточностью свободной емкости действующего золоотвала Хабаровской ТЭЦ-1.

– Строительство золошлакоотвала Партизанской ГРЭС «Зеленая балка». Реализация проекта осуществляется для целей создания новой емкости для складирования золошлаков и замещения, выводимого из эксплуатации действующего золоотвала по причине полного заполнения емкости.

– Реконструкция подкачивающей насосной станции № 184 «Кубяка». Реализация проекта осуществлялась с целью обеспечения возможности подключения дополнительной тепловой нагрузки и обеспечения теплоснабжения перспективной застройки города под градостроительную программу.

– Внедрение инженерно-технических средств физической защиты энергообъектов АО «ДГК». Реализация проекта осуществляется в рамках исполнения требований Федерального закона от 21.07.2011 № 256-ФЗ «О безопасности объектов топливно-энергетического комплекса» с целью обеспечения безопасности энергообъектов АО «ДГК».

– Реконструкция объектов 1-ой очереди Благовещенской ТЭЦ. Проект реализован с целью обеспечения ввода 2-ой очереди Благовещенской ТЭЦ.

По поводу источников финансирования, АО «ДГК» отмечает использование высокой доли собственных средств, которая составляет 81%. Тем не менее, можно заметить, что в 2016 году доля долгосрочных обязательств значительно увеличилась, так как были привлечены кредитные

источники для финансирования незавершенного в 2015 году инвестиционного проекта реконструкции Благовещенской ТЭЦ (планом не предусматривалось), что подтверждает представленная выше гистограмма.

В результате большого износа основных средств и принятой программы по их обновлению требуется большой объем финансовых ресурсов, поэтому вполне очевидна ситуация, когда организация не укладывается в план инвестиционной программы развития акционерного общества, обеспечивая инвестирование за счет лишь собственных средств. Как следствие, это ведет к привлечению внешних источников финансирования (долгосрочных обязательств), что впоследствии оказывает неблагоприятное влияние на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

При условии наличия масштабных инвестиционных проектов и использования для их финансирования высокой доли собственных средств будет вполне целесообразным рассмотреть динамику формирования финансового результата организации (Таблица 20).

Таблица 20 – Основные показатели АО «ДГК» из отчетов о финансовых результатах за 2013-2017 гг.

В тыс. р.

| Отчетные данные | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Чистая прибыль | - 801 996 | - 1 683 220 | - 6 905 050 | - 3 631 984 | - 4 662 500 |
| Выручка | 56 109 419 | 59 893 627 | 65 886 829 | 68 823 762 | 72 278 472 |
| Прибыль от продаж | 2 551 819 | 1 478 086 | - 2 777 595 | 330 001 | - 777 572 |
| Прибыль до налогообложения | - 561 147 | - 1 860 164 | - 8 091 690 | - 4 062 037 | - 5 489 042 |
| Себестоимость | 53 577 600 | 58 415 541 | 68 664 424 | 68 670 596 | 73 056 044 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Проанализировав полученные данные, можно заключить, что показатель выручки имеет уверенную тенденцию к росту – за весь анализируемый период прирост составил 28,82%. Исходя из предоставляемой информацией в годовых отчетах АО «ДГК», рост обусловлен в основном за счет увеличения цен на тарифы, а также полезного отпуска теплоэнергии.

Тем не менее, у организации наблюдаются постоянные убытки. Показатель чистой прибыли в 2017 году составил - 4 662 500 тысяч рублей. По сравнению с 2013 годом убыток вырос в 5,8 раз, наибольший спад данного показателя был в 2015 году – убыток увеличился в 8,6 раз. Такой резкий скачок был обусловлен следующими факторами [6]:

— Увеличение затрат, связанных с приобретением газа из-за резкого скачка курса доллара и, соответственно, цен производителей на данный продукт. Увеличение по сравнению с прошлым периодом составило 25%.

— Увеличились затраты, связанные с обслуживанием кредитного портфеля. Средняя ставка по займам в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличилась на 5% и составила 14,99%.

Данные факторы неблагоприятно сказались на таком показателе, как себестоимость. В течение пяти лет прирост данного показателя составил 36,36%. Аналогично, в 2015 году у акционерного общества наблюдался наибольший прирост затрат по сравнению с предыдущим периодом, себестоимость производства составила 68 644 424 тысяч рублей, что на 25% больше, чем в 2014 году. Увеличение себестоимости обусловлено следующими факторами.

Увеличение потребления топлива на технологические цели (+7 320,7 млн рублей или 22,5%). Произошло по следующим основным причинам [6]:

– Увеличение выработки электроэнергии на 12,5% (+2 805,2 млн рублей). Данное увеличение компенсировано увеличением выручки по электроэнергии из-за фактора роста выработки на 2 968,4 млн рублей.

– Увеличения цены на газ из-за увеличения курса доллара США со среднего значения 38,42 рублей/доллар США в 2014 году до 60,96 рублей/доллар США в 2015 году, к концу 2015 года курс доллара увеличился до 72,88 рублей/доллар США (+2 607,2 млн рублей).

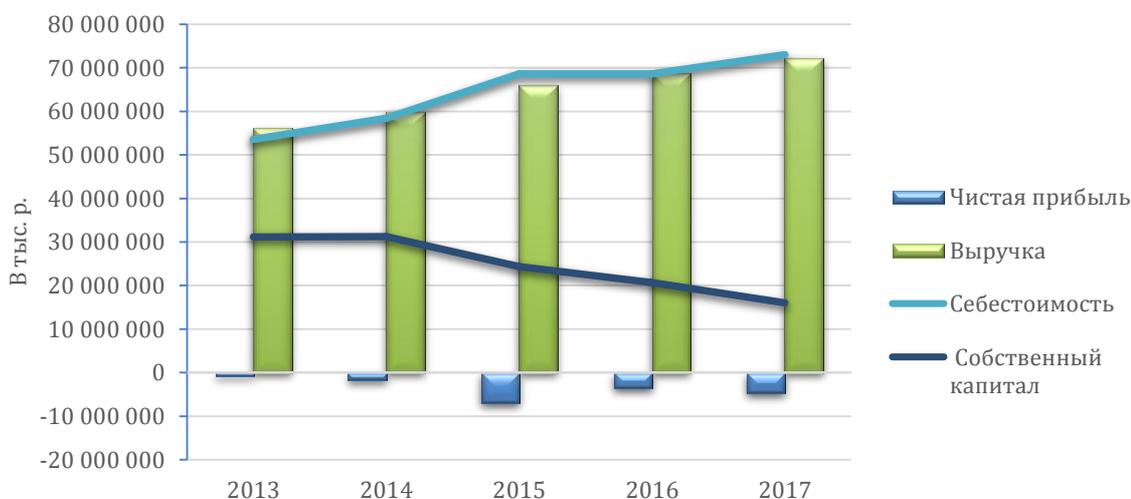
Затраты на оплату труда и страховые взносы во внебюджетные фонды (+1 813,5 млн рублей или 18,1%) [6]. Увеличение затрат по данной статье в основном обусловлено ростом минимальной месячной тарифной ставки рабочего 1 разряда в электроэнергетике с 01.07.2014 г. и с 01.07.2015 г.

Работы и услуги производственного характера (+455,3 млн рублей или 11,4%). Рост по статье произошел в результате следующих факторов [6]:

– Перераспределение в ремонтной программе 2015 года между работами, выполняемыми хозяйственным и подрядным способами, в соответствии с графиком ремонта и объемами работ по ремонту оборудования.

– Роста затрат на услуги по передаче тепловой энергии связанного с увеличением тарифов на услуги транспортировщиков с 01.07.2014 г. и с 01.01.2015 г.

– Амортизация (+209,7 млн рублей или 5,5%). Увеличение связано с вводом основных средств.

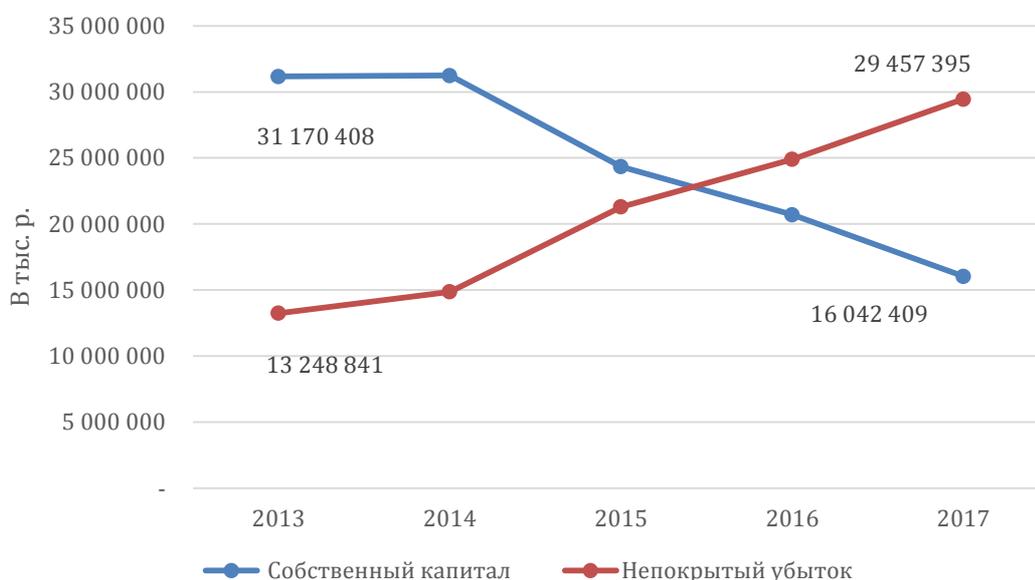


Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 14 – Динамика показателей выручки, себестоимости, чистой прибыли и собственного капитала АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

На данном графике отчетливо видно, что даже при условии роста выручки собственный капитал компании падает (снижение составило 48,53%). В 2013 году он был равен 31 170 408 тыс. рублей, в 2017 – 16 042 409 тыс. рублей. Данная тенденция происходит из-за отсутствия положительного финансового результата компании в течение всего анализируемого периода.

Далее рассмотрим более подробно структуру собственного капитала АО «ДГК» и рассмотрим динамику непокрытого убытка акционерного общества (Рисунок 15).



Источник: составлено автором на основании [6]

Рисунок 15 – Динамика собственного капитала и непокрытого убытка АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

Анализируя данный график, можно отметить, что между показателями собственного капитала и непокрытого убытка акционерного общества существует обратно пропорциональная зависимость. В то время как собственный капитал АО «ДГК» сократился на 48,53%, непокрытый убыток вырос в 2 раза и составил в 2017 году 29 457 357 тыс. рублей. Как уже было отмечено ранее, данная ситуация частично связана с нарастающими

убытками организации и говорит о проблемах в эффективности формирования и использования финансовых ресурсов организации.

Если же говорить об использовании капитала, то в следующей таблице 21 были просчитаны показатели капиталоемкости, которые отражают оборачиваемость основного и оборотного капитала организации, представленные в бухгалтерском балансе в качестве оборотных и внеоборотных активов.

Таблица 21 – Анализ показателей капиталоемкости АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2017 г. в % (раз) к | | | |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|---------------------|-------|-------|------|
| | | | | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Капиталоемкость основного капитала | 0,95 | 0,98 | 1,06 | 1,12 | 1,17 | 22,64 | 19,81 | 10,83 | 4,70 |
| Капиталоемкость собственного капитала | 0,74 | 0,75 | 0,83 | 0,87 | 0,89 | 20,09 | 18,52 | 7,94 | 2,45 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Анализируя данные, представленные в таблице, можно отметить, что показатели капиталоемкости имеют тенденцию к росту. Капиталоемкость основного капитала увеличилась за весь период на 22,64%, а капиталоемкость собственного капитала – на 20,09%. Данная тенденция сложилась в основном благодаря росту выручки компании – 28,82%, что вполне оправдывает потребность и целесообразность вложений компании в ее техническое и информационное обновление.

В заключении анализа использования финансовых ресурсов АО «ДГК» рассмотрим показатели рентабельности, деловой активности, а также операционный, финансовый и производственный циклы (Таблица 22).

Таблица 22 – Анализ показателей рентабельности АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|-------|-------|--------|-------|-------|
| Рентабельность продаж по Чистой Прибыли | -1,43 | -2,81 | -10,48 | -5,28 | -6,45 |

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Рентабельность продаж по Прибыли от Продаж | 4,55 | 2,47 | -4,22 | -0,48 | -1,08 |
| Рентабельность Активов | -1,06 | -2,12 | -8,68 | -4,60 | -5,77 |

Окончание таблицы 22

| | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Рентабельность Собственного Капитала | -2,57 | -5,39 | -28,37 | -17,54 | -29,06 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Анализируя представленные данные, можно заключить, что многие показатели принимали отрицательные значения, что обусловлено отрицательным показателем чистой выручки акционерного общества, причины которого были разьяснены выше. Также видно, что падает рентабельность собственного капитала, за пять лет показатель снизился в 11 раз. Рентабельность продаж по прибыли от продаж – единственный показатель, где присутствуют положительные значения. В 2013 году он составил 4,55, в 2013 – 2,47. Учитывая специфику данной отрасли, данные показатели находились в пределах нормативного значения (0% – 15%). По всем остальным показателям и их значениям можно сказать, что они лишь подтверждают выводы, которые были сформулированы ранее, а именно: проблемы акционерного общества в сфере формирования и использования финансовых ресурсов.

Таблица 23 – Анализ операционного, финансового и производственного циклов АО «ДГК»

| Показатели | Годы | | | | | 2017 г. в % (размах) к | | | |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|-------|------------------------|-------|------|-------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Операционный цикл | 102,55 | 94,57 | 84,45 | 81,17 | 89,75 | -12,48 | -5,10 | 6,27 | 10,56 |

| | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Финансовый цикл | 51,30 | 42,87 | 24,22 | 28,83 | 54,46 | 6,15 | 27,03 | 124,84 | 88,91 |
| Производственный цикл | 96,45 | 88,58 | 91,27 | 82,28 | 65,63 | -43,54 | -38,53 | -40,34 | -33,82 |
| Период оборота запасов | 45,20 | 36,88 | 31,04 | 29,93 | 30,34 | -32,88 | -17,74 | -2,26 | 1,36 |
| Период оборота дебиторской задолженности | 57,34 | 57,68 | 53,41 | 51,24 | 59,41 | 3,60 | 2,99 | 11,22 | 15,94 |
| Период оборота кредиторской задолженности | 51,25 | 51,70 | 60,23 | 52,35 | 35,29 | 31,13 | 31,74 | 41,41 | 32,58 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Исходя из полученных данных, можно заключить, что операционный и производственный цикл снизились на 12,48% и 43,54% соответственно. Это свидетельствует о том, что увеличивается активность использования дебиторской задолженности, к тому же увеличивается эффективность производства компании.

Говоря о финансовом цикле, то его значение в 2017 году составило 54,46 дней, увеличение по сравнению с прошлым годом составило 88,91%, за весь анализируемый период – 6,15%. Данное явление говорит о снижении платежеспособности и ликвидности АО «ДГК», что можно отследить по периоду оборота кредиторской задолженности, который за пять лет снизился на 31,13%, где в тоже время период дебиторской задолженности увеличился на 3,6% и составил на 2017 год 59 дней. Таким образом, проведя всеобъемлющий анализ формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК», определим степень эффективности управления ими, а именно: выделим их виды, направления использования, сформулируем факторы, влияющие на их формирование.

Как было уже отмечено в первой главе финансовые ресурсы имеют свою классификацию и виды. На примере АО «ДГК» можно сказать, что организацией используются как заёмные, так и собственные финансовые ресурсы. Если говорить о видах деятельности, где используются данные ресурсы, то можно выделить два основных направления:

- Финансовые ресурсы, используемые в операционной деятельности.

- Финансовые ресурсы, используемые в инвестиционной деятельности.

Также существует еще одно направление использования финансовых ресурсов, связанное с накоплением и созданием резервных фондов, но в АО «ДГК» оно не реализуется.

Далее определим виды финансовых ресурсов, используемые акционерным обществом. К собственным относятся ресурсы, формируемые из внутренних источников такие, как:

- Доходы от реализации основных средств.
- Сумма чистой прибыли, полученная организацией за отчетный период.

Заемные финансовые ресурсы АО «ДГК» представляют в основном долгосрочные (ПАО «РусГидро», ПАО «Сбербанк», АО «РАО ЭС Востока», ПАО «ВТБ») и краткосрочные (ПАО «Сбербанк», ПАО «Росбанк») кредиты и займы, а также сумма, полученная от реализации эмитируемых организацией собственных облигаций сроком обращения 5 и 3 года соответственно. Выпуск облигаций был в 2007 и 2010 году.

К внешним факторам формирования финансовых ресурсов АО «ДГК» относятся правовые аспекты, связанные с определением цен на тарифы отпускаемой теплоэнергии, а также инвестиционные программы развития по обновлению основных средств, утвержденные Министерством энергетики РФ, налоговая система, темпы инфляции. Стоит отметить еще один немаловажный фактор – курс доллара США, рост которого в 2014 году неблагоприятно сказался на финансовом результате деятельности компании в 2015 году. Также к внешнему фактору можно отнести еще один специфичный для данной отрасли фактор такой, как сезонность. В качестве примера можно привести факт увеличения в четвертом квартале 2016 года

отпуска тепла в сеть в связи с начавшимся ранее отопительным сезоном, на тот момент температура в среднем по регионам снизилась на 6,2°C [6].

К внутренним факторам можно отнести низкую рентабельность деятельности, так как имеет большую себестоимость, высокая доля дебиторской задолженности в оборотных активах, негативно сказывающейся на платежеспособности и ликвидности организации, высокая доля заёмных средств в пассивах, также негативно влияющая на финансовую устойчивость компании.

Если говорить о системе управления финансовыми ресурсами АО «ДГК», то следует отметить следующие недостатки:

– Отсутствие в процессе управления финансовыми ресурсами выполнение таких задач, как обеспечение получения необходимой нормы прибыли, обеспечение формирования резервного капитала и других финансовых резервов. Такие выводы можно сделать по тенденции сокращения собственного капитала организации и отрицательному показателю чистой прибыли.

– Отсутствие таких принципов управления финансовыми ресурсами, как динамизм, который заключается в постоянном мониторинге и учете изменения внешней среды и внутренних элементов развития организации. В результате отсутствия своевременного мониторинга изменения показателей платёжеспособности, финансовой устойчивости и рентабельности, большинство из представленных выше коэффициентов имели тенденцию к снижению и не принимали нормативных значений в течение всего анализируемого периода.

Таким образом вследствие сложившихся обстоятельств ставится под вопросом эффективность управления формированием и использованием финансовых ресурсов АО «ДГК», в ходе осуществления своей деятельности не достигается оптимальная пропорция распределения финансовых ресурсов, что подтверждают рассчитанные выше показатели.

Из положительных аспектов управления финансовыми ресурсами можно отметить ориентированность акционерного общества на стратегические цели развития организации за счет формирования необходимых ему инвестиционных ресурсов.

2.3 Мероприятия по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК»

Для определения рекомендаций по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» следует учитывать специфику деятельности данной отрасли, а именно:

- Высокая социальная значимость, незаменимость в обеспечении современных условий жизни людей.
- Эффективность деятельности определяется низкой рентабельностью (от 0% до 15%), ограниченной регулируемыми тарифами.
- Если у компании существуют убытки, то они обусловлены тарифным регулированием, ростом цен на топливо, ростом курса доллара США и как следствие цены газа.
- Основная доля краткосрочной дебиторской задолженности среди юридических лиц приходится на предприятия по управлению жилищно-коммунального хозяйства.

Также стоит учитывать, что АО «ДГК» по своему роду деятельности является естественной монополией, в результате чего многие меры, которые могли бы быть применены в отношении организацией, находящихся на рынке свободной конкуренции, в данном случае будут неуместны.

На данный момент можно выделить следующие аспекты, которые оказывают негативное влияние на эффективность формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК»:

- Отсутствие положительного финансового результата (чистой прибыли) в ходе осуществления экономической деятельности.
- Высокая себестоимость предоставляемых услуг.

– Наличие в оборотных активах высокой доли дебиторской задолженности.

Также одним из препятствующих аспектов для повышения эффективности формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» является регулируемые государством тарифы. Существующая система ценообразования в теплоэнергетике характеризуется тарифной диспропорцией, а именно явлением перекрестного субсидирования.

Оно подразумевает под собой, что для одних потребителей цена устанавливается ниже предельных издержек, а для других – выше. Данная диспропорция возникла вначале 90-х как мера социальной поддержки, в результате чего, тарифы для промышленности стали выше, чем для населения. Такой подход противоречит рыночным механизмам в части искажения стоимостных показателей и негативно влияет на экономику страны в целом. Парадокс данного явления заключается в том, что население все равно оплачивает перекрестное субсидирование через конечные цены продукции промышленности.

Все это обуславливает наличие экономически обоснованного тарифа, который снизит производственные издержки для промышленности и приведёт к расширению их производственных мощностей, которые были ограничены вследствие тарифного регулирования. Тем не менее, данные вводимые меры должны также учитывать и уровень дохода населения, дабы не повысить риск их неплатежеспособности.

Далее рассмотрим мероприятия, которые способствуют повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов. Говоря о дебиторской задолженности АО «Дальневосточная генерирующая компания», можно отметить, что в отношении физических лиц работа по ликвидации задолженности имеет всеобъемлющий характер. Она включает в себя применение штрафных санкций, оплату судебных издержек, ограничение прав при получении кредитов, где информация о должнике

вносится в Центральный каталог кредитных историй, созданном Банком России.

Со стороны службы судебных приставов-исполнителей к должнику применяются меры в виде наложения арестов [6]:

– На все расчетные счета и счета мобильных телефонов, с последующим списанием денежных средств в счет исполнения судебного акта.

– На движимое и недвижимое имущество, с последующей его реализацией в счет исполнения судебного акта.

– Также применяются меры по ограничению в праве на выезд за пределы Российской Федерации и в праве по распоряжению движимым и недвижимым имуществом.

Существует также возможность подписания соглашения по реструктуризации дебиторской задолженности. В следующей таблице представлены меры, которые были применены к должникам.

Таблица 24 – Мероприятия по ограничению (приостановлению) горячего водоснабжения потребителям - неплательщикам физическим лицам по АО ДГК за январь-декабрь 2017г.

| Населенный пункт | Всего потребителей, которым направлены уведомительные документы | Из них, в том числе: | | |
|-------------------------|---|--|------------------|--|
| | | введено ограничение (приостановлено) ГВС | произвели оплату | заключено соглашение по реструктуризации долга |
| г. Хабаровск | 1456 | 117 | 559 | 3 |
| г. Комсомольск-на-Амуре | 735 | 219 | 320 | 5 |
| г. Николаевск | 116 | 19 | 61 | 3 |
| г. Биробиджан | 86 | 15 | 18 | 5 |
| г. Советская Гавань | 33 | 12 | 5 | 13 |
| г. Владивосток | 737 | 50 | 411 | 58 |
| г. Артем | 295 | 8 | 104 | 6 |
| г. Нерюнгри | 1745 | 132 | 514 | 3 |
| п.г.т. Лучегорск | 237 | 7 | 104 | 12 |

| | | | | |
|-------------------|------|-----|------|-----|
| Итого по АО "ДГК" | 5440 | 579 | 2096 | 108 |
|-------------------|------|-----|------|-----|

Источник: [5]

Анализируя полученные данные в таблице, можно заключить, что доля потребителей, погасивших свою задолженность, составляет 38%, у 10% населения было введено ограничение на горячее водоснабжение, а реструктурировать свой долг изъявило желание только 1,9% населения, 50,1% так и не произвели выплату.

Таким образом, не смотря на большой спектр принимаемых мер по ликвидации задолженности среди физических лиц, доля неплательщиков остается также велика. Все это обуславливает комплексный пересмотр законодательства РФ в сфере теплоснабжения и оказания услуг ЖКХ, выработку мер, которые способствовали бы снижению доли неплательщиков среди населения, введение мер государственной поддержки в виде льгот для особых категорий граждан, которые вследствие определенных причин не могут своевременно оплачивать услуги теплоснабжения (представители малоимущих семей, неработающие пенсионеры, недееспособные граждане).

Одной из последних мер государственного регулирования является вступивший в силу № 59-ФЗ «О внесении изменений в жилищный кодекс РФ». Принятые в нем изменения направлены на реализацию мер по переходу на прямые расчеты между ресурсоснабжающей организацией и собственниками жилья.

В случае, если управляющая организация накопила долгов перед поставщиками ресурсов на сумму, превышающую два среднемесячных объема расчетов этой управляющей организации с данным поставщиком ресурсов, в этом случае ресурсоснабжающая организация вправе в одностороннем порядке расторгнуть договор с такой управляющей организацией [1].

При этом, ресурсоснабжающая организация или оператор по обращению с твердыми коммунальными отходами при таком одностороннем

отказе, должны уведомить об этом управляющую организацию, орган государственного жилищного надзора и собственников помещений в многоквартирном доме.

Собственники уведомляются путем размещения уведомлений на досках объявлений в доме, а также опубликованием в печатных изданиях, в которых публикуются акты органов местного самоуправления [1].

По истечении 30 дней с момента направления уведомления управляющей организации, договор с ней считается расторгнутым, а договор с собственниками помещений считается заключенным [1].

Говоря о мерах, принимаемых в отношении юридических лиц, можно отметить, что актуальными на данный момент являются такие, как наложение ареста на расчетные счета в пределах суммы задолженности, ограничение прав по распоряжению движимым и недвижимым имуществом, а также внесение в Центральный каталог кредитных историй.

Тем не менее, для уменьшения доли дебиторской задолженности со стороны юридических лиц можно использовать дополнительные меры по секьюритизации долга, а именно выпуск ценных бумаг таких, как переводной вексель.

Переводной вексель (тратта) – это приказ кредитора заемщику заплатить в оговоренный срок указанную сумму денег третьему лицу или предъявителю векселя. Кредитор, выписывающий переводной вексель, называется трассантом. Заемщика, который должен будет платить по векселю, принято именовать трассатом. Получателя суммы, указанной в векселе, - ремитентом. В качестве ремитента может выступать как третье лицо, так и сам векселедатель. Для наглядности использования данного способа ликвидации дебиторской задолженности отобразим в таблице 25 основных дебиторов АО «ДГК» на 2017 год.

Таблица 25 – Дебиторская задолженность потребителей среди юридических лиц

| Наименование потребителя | Юридический адрес потребителя | Сумма дебиторской задолженности, тыс. р. |
|---|--|--|
| Федеральное государственное унитарное предприятие «Дальневосточное» | 692779, Приморский край, г. Артем, с. Суражевка, ул. Кубанская, 57 | 52 062,69 |
| Акционерное общество «Ремонтно-эксплуатационное управление» | 125284, г. Москва, ул. Поликарпова, 21 | 24 897,21 |

Окончание таблицы 25

| Наименование потребителя | Юридический адрес потребителя | Сумма дебиторской задолженности, тыс. р. |
|--|--|--|
| Федеральное государственное унитарное предприятие «Главное военно-строительное управление № 6» | 680000, г. Хабаровск, ул. Дзержинского, 43 | 20 829,24 |
| Акционерное общество «Ремонтно-эксплуатационное управление» | 125284, г. Москва, ул. Поликарпова, 21 | 27 493,88 |
| Открытое акционерное общество «Амурметалл» | 681000 г. Комсомольск-на-Амуре, ул. Вагонная, 30 | 74 277,21 |
| Федеральное казенное предприятие «Амурский патронный завод «Вымпел» | 682640 г. Амурск, шоссе Машиностроителей, 12 | 43 174,53 |

Источник: [6]

Таким образом, исходя из представленной информации в таблице, одним из крупнейших дебиторов является АО «Амурметалл» (дебиторская задолженность равна 74 277, 21 тыс. рублей), объясним на его примере, каким образом будет действовать переводной вексель. Ремитентом данной операции будет выступать Амурметалл, прима тратты выписывается на ДГК против поставки услуг (горячего водоснабжения) и плательщиком (трассатом) назначается строительная компания ООО «Рога и копыта», являющееся дебитором Амурметалла. Секунда тратты одновременно направляется трассату. Таким образом дебиторская задолженность ДГК оформленная траттой становится более ликвидной.

Также можно использовать систему взаиморасчетов и исключить денежный оборот конкретно на примере данного предприятия. Согласно

программе развития АО «Дальневосточная генерирующая компания» данная организация проводит обновление основных фондов, постоянно инвестируя собственные средства на обновление своих мощностей, что, безусловно, требует наличие строительных материалов, в том числе и металлоконструкций, которые производятся на АО «Амурметалл». Исходя из этого факта, можно предложить вариант погашения дебиторской задолженности с помощью поставки АО «ДГК» заводом «Амурметалл» различных строительных конструкций, в которых предприятие будет нуждаться при обновлении своих основных средств.

Как отмечалось ранее с помощью интегрального факторного анализа было выявлено, что на негативную динамику показателей ликвидности влияет большая доля краткосрочных обязательств, в результате чего необходимы меры по сокращению данной статьи бухгалтерского баланса.

Краткосрочная кредиторская задолженность по состоянию на 31.12.2016 г. в разрезе статей баланса имеет следующую структуру [6]: задолженность поставщикам и подрядчикам составляет 4 304 289 тыс. р., в том числе по поставщикам:

- Топлива 2 848 243 тыс. р.
- Задолженность по оплате труда – 410 935 тыс. р.
- Налоги в бюджет – 1 636 575 тыс. р.
- Платежи во внебюджетные фонды – 196 111 тыс. р.
- Прочая задолженность – 3 459 374 тыс. р.

В данной ситуации для повышения показателей ликвидности и платежеспособности АО «ДГК» следует принять меры по реструктуризации долга. Как пример, можно привести реструктуризацию долга при расчете с поставщиками топлива, перенести данную задолженность на долгосрочный период, что увеличит период оборачиваемости кредиторской задолженности на предприятии и будет способствовать улучшению его финансовой устойчивости в целом.

Исходя из предложенных мер рассчитаем обновленные показатели ликвидности для АО «ДГК» в 2017 году (Таблица 26).

Таблица 26 – Обновленные показатели для анализа платежеспособности АО «ДГК»

| Показатель | Значение по бухгалтерскому балансу 2017 года | Значение с учетом предложенных изменений | Абсолютное отклонение | Темп прироста (%) |
|---------------------------------|--|--|-----------------------|-------------------|
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,134 | 1,3635 | 0,2295 | 20,17 |

Окончание таблицы 26

| Показатель | Значение по бухгалтерскому балансу 2017 года | Значение с учетом предложенных изменений | Абсолютное отклонение | Темп прироста (%) |
|------------------------------------|--|--|-----------------------|-------------------|
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,057 | 0,0685 | 0,0115 | 20,17 |
| Срочной быстрой ликвидности | 0,744 | 0,8897 | 0,1457 | 18,82 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Также исходя из произведенных расчетов в предыдущем пункте второй главы, были выявлены проблемы АО «ДГК», связанные с обеспечением его финансовой устойчивости. Как один из путей решения данной проблемы может являться дополнительный выпуск акции данной организации по закрытой подписке. Данные мероприятия уже имели место быть в 2006 и 2009 году. В 2006 году было выпущено 3 222 090 100 000 штук акций номиналом 0,01 рублей, в 2009 году – 22 504 804 500 штук номиналом 0,01 рублей [5]. Предлагается выполнить дополнительный выпуск акций на сумму 24 957 591 000 рублей, количество и стоимость акций представлены в следующей таблице 27.

Таблица 27 – Стоимость и количество предполагаемого выпуска акций АО «ДГК»

| Цена размещения, р. | Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук |
|---------------------|--|
|---------------------|--|

| | |
|------|-------------------|
| 0,01 | 2 495 759 100 000 |
|------|-------------------|

Источник: составлено автором на основании [6]

Данный выпуск позволит увеличить долю собственного капитала в пассивах АО «ДГК» и, соответственно, увеличить его финансовую устойчивость. Далее с учетом представленных изменений произведем перерасчет показателей финансовой устойчивости (Таблица 28).

Таблица 28 – Обновленные показатели финансовой устойчивости АО «ДГК»

| Показатель | Значение по бухгалтерскому балансу 2017 года | Значение с учетом предложенных изменений | Абсолютное отклонение | Темп прироста (%) |
|-------------------------------------|--|--|-----------------------|-------------------|
| Коэффициент финансовой автономия | 0,20 | 0,51 | 0,31 | 155 |
| Уровень собственного капитала | 0,25 | 0,63 | 0,38 | 152 |
| «Плечо финансового рычага» | 4,04 | 1,58 | -2,46 | -60,89 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,79 | 1,10 | 0,31 | 39,24 |

Источник: составлено автором на основании [6]

Исходя из полученных данных можно заключить, что дополнительный выпуск акций позволит улучшить показатели финансовой устойчивости предприятия. Так, благодаря предложенным мерам показатель финансовой автономии увеличится в 1,5 раза и составит 0,51, что уже находится в пределах нормативных значений. Увеличение уровня собственной капитала составит 152% и составит 0,63, что в свою очередь увеличит его независимость от заёмных средств.

При реализации данных мероприятий АО «ДГК» следует учитывать возможность возникновения рисков, специфичных для данной отрасли. Одним из наиболее важных является риск тарифного регулирования. Данные риски обусловлены введением ограничений по темпам роста цены на

электроэнергию и мощность со стороны государства, и, как следствие, явлением перекрестного субсидирования.

Также предложенные мероприятия по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» должны соответствовать основным принципам управления финансовыми ресурсами такими, как комплексность, оптимальность и динамизм. В процессе управления финансовыми ресурсами наибольшее внимание стоит уделить качественному подбору информационной базы, своевременному расчету эффективности использования финансовых ресурсов, а также мониторингу принятых управленческих решений на основе выполненных расчетов и стратегических целей развития акционерного общества.

Заключение

По итогам исследования можно резюмировать, что совершенствование формирования и использования финансовых ресурсов организации является неотъемлемой частью анализа ее экономической деятельности. Определение факторов их формирования и повышение объективности их оценки является насущной проблемой, в ходе решения которой должно происходить улучшение эффективности финансово-экономической деятельности анализируемого объекта исследования, что представляется весьма актуальным вопросом изучения не только в рамках самого предприятия, но и в масштабах российской экономики. С этой целью в работе решались следующие задачи:

- Раскрытие экономической сущности и значения финансовых ресурсов, уточнены источники их формирования.
- Определены способы оценки эффективности использования и формирования финансовых ресурсов предприятия, а также методы их обеспечения.

– Дана финансово-экономическая характеристика и проведен анализ деятельности АО «ДГК» с акцентом на оценку эффективности использования и формирования финансовых ресурсов.

– Выявлены факторы, влияющие на использование и формирование финансовых ресурсов АО «ДГК».

– Разработаны рекомендации по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК».

Финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого им собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется им самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым назначением с учетом фактора риска. Основными направлениями формирования и использования финансовых ресурсов являются потребление, замещение и накопление. Благодаря грамотному управлению финансовыми ресурсами организация имеет возможность формирования финансовых резервов, инвестиционных ресурсов, фонда стимулирования персонала и других форм потребления, что в результате максимизирует рыночную стоимость предприятия.

Оценка эффективности использования финансовых ресурсов представляет собой процесс исследования основных результатов их формирования и использования на предприятии с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития. В результате наличия различных целей анализа финансовых ресурсов выделяют такие методы анализа, как горизонтальный, вертикальный, анализ финансовых коэффициентов и факторный анализ.

Для обеспечения эффективности формирования и использования финансовых ресурсов следует придерживаться основных принципов по их

управлению: комплексность, оптимальность, динамизм и ориентированность на стратегические цели развития.

В ходе анализа финансово-экономической деятельности АО «ДГК» было выявлены следующие проблемы, связанные с формированием и использованием финансовых ресурсов:

– Отсутствие положительного финансового результата (при росте выручки в течение всего анализируемого периода на 28,82%, показатель чистой прибыли сократился в 5,8 раз и составил в 2017 году -4 662 500 тысяч рублей).

– Чистые активы организации на 2017 г. меньше уставного капитала на 48,3%. Данное соотношение отрицательно характеризует финансовое положение и не удовлетворяет требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

– Низкий уровень платежеспособности организации, а именно: коэффициент текущей ликвидности находится вне нормативных значений, что говорит о невозможности акционерного общества в стабильном покрытии краткосрочных обязательств. Коэффициент абсолютной ликвидности также не принимает нормативного значения в течение 5 лет. Вследствие чего АО «ДГК» не в состоянии оплатить все свои обязательства перед контрагентами с помощью денежных средств, имеющихся в наличии на данный момент у предприятия.

– Высокая доля дебиторской задолженности в оборотных активах АО «ДГК», что обуславливает выработку мер по снижению данного показателя, которые приведут к повышению значения коэффициента срочной ликвидности и платежеспособности предприятия в целом.

– Неудовлетворительные показатели финансовой устойчивости акционерного общества, связанные с высокой долей заемных средств и неспособностью собственного капитала для их обеспечения.

В ходе изученных проблем были предложены следующие мероприятия по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК».

– Для уменьшения доли дебиторской задолженности со стороны юридических лиц можно использовать дополнительные меры по секьюритизации долга: выпуск ценных бумаг таких, как переводной вексель, а также использовать систему взаиморасчетов, исключая оборот денежных средств.

– Для повышения показателей ликвидности и платежеспособности АО «ДГК» следует принять меры по реструктуризации долга, как было показано на примере при расчете с поставщиками за топливо. В результате чего увеличится период оборота кредиторской задолженности, что поспособствует улучшению деловой активности предприятия в целом.

– Для обеспечения должного уровня платежеспособности предлагается выполнить дополнительный выпуск акций по закрытой подписке в количестве 2 495 759 100 000 штук номиналом 0,1 рублей.

Предложенные меры позволят повысить показатели ликвидности в диапазоне от 18,82% до 20,17%. А показатели финансовой устойчивости такие, как коэффициент финансовой автономии и уровень собственного капитала вырастут в 1,5 раза. Также при реализации данных мероприятий по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» наибольшее внимание стоит уделить качественному подбору информационной базы, своевременному расчету эффективности использования финансовых ресурсов, а также мониторингу принятых управленческих решений на основе выполненных расчетов и стратегических целей развития акционерного общества.

Список использованных источников

1. Жилищный кодекс Российской Федерации: [по состоянию на 04 июня 2018 г.]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
2. Федеральный закон «О бухгалтерском учете»: [по состоянию на 20 февраля 2016 г.] – М.: Омега-Л, 2016. – 21 с.
3. Федеральный закон «Об акционерных обществах»: [по состоянию на 1 октября 2017 г.] – М.: Эксмо-Пресс, 2017. – 176 с.
4. Агапов Е. А., Платежеспособность предприятия и методы ее оценки в подготовке магистров экономики / Е. А. Агапов // Молодой ученый. — 2017. — № 15. — С. 8-10.
5. Анализ ликвидности баланса предприятия [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://fd.ru> (дата обращения: 20.03.2018).
6. АО «Дальневосточная генерирующая компания» филиал «Хабаровские тепловые сети» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.dvgk.ru> (дата обращения: 11.03.2018).
7. Баканов, М. И. Теория экономического анализа: учебник / М. И. Баканов. – Санкт-Петербург: Финансы, 2013. – 577 с.
8. Балашов, А. И. Экономика фирмы: учебное пособие / А. И. Балашов. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2013. – 351 с.
9. Баскакова, О. В. Экономика предприятия: учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. — 372 с.
10. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами: учебник / И. А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2013. – 768 с.
11. Богдановская, Л. А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Л. А. Богдановская. – Санкт-Петербург: Мир, 2013. – 532 с.
12. Бондарь, И. Ю. Экономика предприятия: Учебное пособие / И. Ю. Бондарь, В. И. Пахомов, – М.: ИГТЕУ, 2013. – 502 с.

13. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П. Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КНОРУС, 2016. – 232 с.
14. Верхотуров, Д. А. Учет и анализ: учебное пособие / Д. А. Верхотуров. – Дальневосточный федеральный университет, 2014. – 228 с.
15. Владимирова, О. А. Практический опыт работы с дебиторской задолженностью в российских энергетических компаниях / О. А. Владимирова, Ю. А. Дронова // Известия кыргызского государственного технического университета им. И. Раззакова. – 2017. - № 4. – С. 72-79.
16. Владимирова, О. А. Проблемы управления дебиторской задолженностью в жилищно-коммунальном секторе российской федерации / О. А. Владимирова // Исследования молодых учёных: экономическая теория, социология, отраслевая и региональная экономика. – 2017. – С. 325-335.
17. Власова, М. С. Операционный, финансовый и налоговый леверидж: трактовка и соотношение / М. С. Власова, Л. Ю. Ласкина // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. - № 40. – С. 35-44.
18. Войтоловский, Н. В. Экономический анализ: учебник / Н.В. Войтоловский, А. П. Калинина. – М.: Издательство Юрайт, 2013. – 548 с.
19. Вяткин, В. Н. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом: учебное пособие для вузов / В. Н. Вяткин. – М.: Ява, 2013. – 328 с.
20. Гапаева С. У. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия / С. У. Гапаева // Молодой ученый. — 2013. — № 12. — С. 279-282.
21. Донцова, Л. В. Анализ бухгалтерской отчетности: учебное пособие / Л. В. Донцова. – Санкт-Петербург: ИНФРА, 2013. – 435 с.
22. Евдокимова, Н. А. Роль ликвидности в анализе деятельности предприятия / Н. А. Евдокимова // Евразийский научный журнал. – 2016. - № 5. – С. 4-12.
23. Казакова, Н. А. Финансовый анализ: учебник / Н. А. Казакова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 539 с.

24. Королев, В. А. Математические инструментальные методы экономики: учебное пособие / В. А. Королев, С. Г. Кочергин, Е. Л. Торопцев. – М.: КНОРУС, 2014. – 224 с.

25. Кыштымова, Е. А. Оценка эффективности использования собственного капитала в управлении организацией / Е. А. Кыштымова // Современные проблемы науки, технологий, инновационной деятельности. – 2017. – С. 80-83.

26. Линдер, Н. В. Тарифное регулирование и перекрестное субсидирование в электро- и теплоэнергетике. / Н. В. Линдер, Ю. В. Володин // Стратегии бизнеса. – 2017. - № 1. – С. 37-47.

27. Лысенко, Д.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / Лысенко Д. В. - М.: ИНФРА-М, 2014. – 320 с.

28. Методы оценки ликвидности баланса и платежеспособности предприятия [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.keeresonomic.ru> (дата обращения: 01.04.2018).

29. Минералов, С. И. Причины дебиторской задолженности в энергетике / С. И. Минералов // Производственный менеджмент: теория, методология, практика. – 2016. - № 5. – С. 192-202.

30. Миннутдинова, Т. Н. Как оценить финансовую устойчивость предприятия? Нормативы финансовой устойчивости / Т. Н. Миннутдинова // Научная дискуссия современной молодежи: экономика и право. – 2016. - № 2. – С. 487-489.

31. Остапенко, Л. М. Эволюция понятия «финансовые ресурсы» и современные подходы к определению понятия «финансовые ресурсы предприятия» / Л. М. Остапенко // Вестник современной науки. – 2016. - № 1. – С. 101-104.

32. Официальный сайт «Федеральная служба Российской статистики» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>. Дата обращения: 03.05.2018.

33. Пласкова, Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: учебник / Н. С. Пласкова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 272 с.
34. Принципы корпоративных финансов: учебник для вузов / Р. Брейли, С. Майерс. – М.: Олимп-Бизнес, 2014. – 1008 с.
35. Рахматуллина, Ю. А. Проблемы в управлении финансовой устойчивостью на предприятиях в условиях финансового кризиса / Ю. А. Рахматуллина, К. Э. Мусаева // Управление. Экономический анализ. Финансы. – 2016. - № 1. – С. 42-46.
36. Романова, Н. А. Экономика предприятия: учебное пособие для вузов / Н. А. Романова. – М.: Северо-Восточный государственный университет, 2015. – 147 с.
37. Сизых, Д. А. Коэффициенты денежных потоков компании: оценка, анализ и практическое применение [Электронный ресурс] / Д. А. Сизых // Управление экономическими системами. – 2016. - № 12. - Режим доступа: <http://uecs.ru/uecs-94-942016> (дата обращения: 01.04.2018).
38. Скрипкина, О. В. Бухгалтерский учет как информационная база принятия решений по управлению собственным капиталом / О. В. Скрипкина // Международный бухгалтерский учет. – 2014. - № 23. – С. 34-38.
39. Соколова, Н. А. Бухгалтерская финансовая отчетность: учебное пособие / Н. А. Соколова, И. Н. Томшинская. - Санкт-Петербург: Питер, 2013. – 235 с.
40. Сухова, Л. Ф. Новые факторы управления рентабельностью капитала предприятия / Л. Ф. Сухова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – С. 2-12.
41. Тянь, Н. Г. Сущность финансовых рисков и их взаимосвязь с финансовой устойчивостью / Н. Г. Тянь, А. А. Холевицкая // Успехи современной науки и образования. – 2017. - №2. – С. 87-90.
42. Федорович, В. О. Экономика организаций: учебное пособие / В. О. Федорович, Н. В. Конципко. – М.: Проспект, 2017. – 240 с.

43. Филатова, Т. В. Финансовая математика / Т. В. Филатова, П. Н. Брусов. – М.: ИНФРА-М, - 2014. – 480 с.
44. Финансовые рынки и институты: учебно-методическое пособие / Н. Д. Шимширт. – Томск: Изд-во ТГУ, 2015. – 80 с.
45. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю. М. Берёзкин, Д. А. Алексеев. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2014. – 333 с.
46. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие для вузов / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – М.: КНОРУС, 2014. – 597 с.
47. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / Т. М. Ковалева. – М.: КНОРУС, 2016. – 168 с.
48. Хаупшева, Д. М. Финансовый анализ как методика управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью / Д. М. Хаупшева // Научные записки молодых исследователей. – 2017. - № 4. – С. 11-15.
49. Черненко, А. Ф. Корпоративные финансы: учебное пособие / А. Ф. Черненко, А. В. Башарина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 373 с.
50. Швецова, Н. К. Методические подходы к управлению финансовой устойчивостью предприятия в условиях финансового кризиса / Н. К. Швецова, М. Н. Егошина // Вестник чувашского университета. – 2014. - № 1. – С. 285-287.

Приложение А

Бухгалтерский баланс АО «Дальневосточная генерирующая компания»

2013-2017 гг.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

На 31.12.2017

Организация: Акционерное общество «Пятиквоточная генеральная компания»
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности: Производство электротехники, газовой электротехники, в том числе деятельность по обслуживанию работоспособности электротехники
 Организационно-правовая форма/ форма собственности:
Акционерное общество/ Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): 680000, Россия, г. Хабаровск, ул. Фрунзе, д. 49

| | | КОДЫ |
|--------------------------|--|------------|
| Форма по ОКУД | | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | | 31/12/2017 |
| по ОКПО | | 76727851 |
| ИНН | | 1434031363 |
| по ОКВЭД | | 35.11.1 |
| ОКОПФ/ОКФС | | |
| | | 12267/16 |
| по ОКЕИ | | 384 |

| Показатели | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря | На 31 декабря | На 31 декабря |
|-------------------------------|---|------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | 2017 года | 2016 года | 2015 года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| АКТИВ | | | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| 3.1. | Нематериальные активы | 1110 | 116 851 | 6 268 | - |
| 3.2. | Результаты исследований и разработок | 1120 | 196 892 | 393 867 | 70 261 |
| 3.3. | Основные средства всего, в т.ч. | 1150 | 52 339 548 | 53 141 896 | 54 383 360 |
| | Основные средства (за исключением незавершенного строительства) | 1151 | 49 123 704 | 50 461 425 | 50 840 748 |
| | Незавершенное строительство | 1152 | 3 215 844 | 2 680 471 | 3 542 612 |
| 3.4. | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1170 | 4 544 128 | 4 545 148 | 4 547 754 |
| 3.12. | Отложенные налоговые активы | 1180 | 4 258 570 | 3 245 523 | 2 806 860 |
| 3.5. | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 260 810 | 193 327 | 545 621 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 61 716 799 | 61 526 029 | 62 353 856 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| 3.6. | Запасы | 1210 | 6 091 473 | 5 722 222 | 5 681 155 |
| | сырье, материалы и другие аналогичные платежи | 1211 | 6 088 144 | 5 714 328 | 5 665 414 |
| | готовая продукция и товары для перепродажи | 1214 | 182 | 44 | 44 |
| | расходы будущих периодов | 1216 | 3 145 | 7 848 | 15 695 |
| | прочие запасы и затраты | 1217 | 2 | 2 | 2 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным | 1220 | 79 698 | 280 076 | 217 459 |
| 3.7. | Дебиторская задолженность, в т.ч. | 1230 | 11 927 314 | 9 795 989 | 9 775 358 |
| | Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, в т.ч. | 1231 | 315 554 | 335 420 | 290 745 |
| | покупатели и заказчики | 12311 | 221 922 | 243 343 | 183 362 |
| | авансы выданные | 12312 | 501 | 9 499 | |
| | прочие дебиторы | 12313 | 93 131 | 82 578 | 107 383 |
| | Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, в т.ч. | 1232 | 11 611 760 | 9 460 569 | 9 484 613 |
| | покупатели и заказчики | 12321 | 8 999 107 | 8 021 482 | 8 028 817 |
| | авансы выданные | 12322 | 1 627 362 | 1 166 291 | 1 228 390 |
| | прочие дебиторы | 12323 | 985 291 | 272 796 | 227 406 |
| 3.4. | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 32 819 | 17 029 | 26 160 |
| 3.8. | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 928 888 | 1 473 040 | 1 435 903 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 95 589 | 75 908 | 80 824 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 19 155 781 | 17 364 264 | 17 216 859 |
| | БАЛАНС | 1600 | 80 872 580 | 78 890 293 | 79 570 715 |

Продолжение Приложения А

| 1 | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2017 года | На 31 декабря 2016 года | На 31 декабря 2015 года |
|-------|--|------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 3.9. | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 31 041 391 | 31 041 391 | 31 041 391 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | | | |
| 3.3. | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 14 028 929 | 14 135 585 | 14 156 482 |
| 3.9. | Добавочный капитал | 1350 | 429 484 | 429 484 | 429 484 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | (29 457 395) | (24 901 551) | (21 290 464) |
| | прошлых лет | 1371 | (24 794 895) | (21 269 567) | (14 385 414) |
| | отчетного периода | 1372 | (4 662 500) | (3 631 984) | (6 905 050) |
| | Итого по разделу III | 1300 | 16 042 409 | 20 704 909 | 24 336 893 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 3.10. | Заемные средства | 1410 | 44 836 434 | 39 355 669 | 21 837 544 |
| 3.12. | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 2 376 450 | 2 190 242 | 2 181 624 |
| 3.13. | Оценочные обязательства | 1430 | 717 909 | 282 539 | 388 312 |
| | Прочие обязательства | 1450 | 1 874 | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 47 932 667 | 41 828 450 | 24 407 480 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 3.10. | Заемные средства | 1510 | 9 123 846 | 5 430 704 | 19 112 568 |
| 3.11. | Кредиторская задолженность, в т.ч. | 1520 | 7 085 661 | 10 007 284 | 11 023 874 |
| | поставщики и подрядчики | 1521 | 3 579 111 | 4 304 289 | 7 458 014 |
| | задолженность по оплате труда перед персоналом | 1522 | 433 056 | 410 935 | 642 365 |
| | задолженность перед государственными и | | | | |
| | внебюджетными фондами | 1523 | 214 716 | 196 111 | 212 789 |
| | задолженность по налогам и сборам | 1524 | 1 631 500 | 1 636 575 | 1 568 256 |
| | авансом полученные | 1527 | 621 907 | 496 732 | 530 446 |
| | прочие кредиторы | 1528 | 605 371 | 2 962 642 | 612 004 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| 3.13. | Оценочные обязательства | 1540 | 687 969 | 918 946 | 689 900 |
| | Прочие обязательства | 1550 | 28 | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 16 897 504 | 16 356 934 | 30 826 342 |
| | БАЛАНС | 1700 | 80 872 580 | 78 890 293 | 79 570 715 |

Руководитель



Главный бухгалтер

27 февраля 2018г.

М.И. Шукайлов

М.В. Баженова

Продолжение Приложения А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31.12.2015 года

Организация: Акционерное общество «Балтийская генерирующая компания»
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид деятельности: Производство электроэнергии, теплоты и электроснабжения
 Организационно-правовая форма/ форма собственности:
 Акционерное общество/ Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения [адрес]: 680000, Россия, г. Хабаровск, ул. Фрунзе 49

| | |
|--------------------------|------------|
| Форма №1 по ОКУД | КОДЫ |
| Дата [число, месяц, год] | 0710001 |
| по ОКПО | 31/12/2015 |
| ИНН | 7622851 |
| по ОКВЭД | 1434031363 |
| ОКОПФ/ОКФС | 40.10.11 |
| | 1226716 |
| по ОКЕИ | 384 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2015 года | На 31 декабря 2014 года | На 31 декабря 2013 года |
|------------|---|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| 3.1. | Результаты исследований и разработок | 1120 | 70 261 | 96 790 | 129 053 |
| 3.2. | Основные средства всего, в т.ч. | 1150 | 54 383 360 | 59 457 406 | 57 479 877 |
| | Основные средства (за исключением незавершенного строительства) | 1151 | 50 840 748 | 56 500 403 | 55 072 346 |
| | Незавершенное строительство | 1152 | 3 542 612 | 2 957 003 | 2 407 531 |
| 3.3. | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1170 | 4 547 754 | 10 665 | 6 549 |
| 3.1.1. | Отложенные налоговые активы | 1180 | 2 806 860 | 1 421 642 | 1 119 458 |
| 3.1., 3.4. | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 545 621 | 317 406 | 27 670 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 62 353 856 | 61 303 909 | 58 762 607 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| 3.5. | Запасы | 1210 | 5 681 155 | 6 103 217 | 7 037 984 |
| | сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 1211 | 5 665 414 | 5 318 136 | 6 303 541 |
| | готовая продукция и товары для перепродажи | 1214 | 44 | 52 043 | 118 |
| | расходы будущих периодов | 1216 | 15 695 | 730 336 | 674 426 |
| | прочие запасы и затраты | 1217 | 2 | 2 702 | 59 899 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 217 459 | 193 204 | 170 455 |
| 3.6. | Дебиторская задолженность, в т.ч. | 1230 | 9 775 358 | 9 596 865 | 8 957 420 |
| | Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, в т.ч. | 1231 | 290 745 | 335 985 | 655 130 |
| | покупатели и заказчики | 12311 | 183 362 | 193 210 | 460 468 |
| | авансы выданные | 12312 | | 1 061 | |
| | прочие дебиторы | 12313 | 107 383 | 141 714 | 194 662 |
| | Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, в т.ч. | 1232 | 9 484 613 | 9 260 880 | 8 282 290 |
| | покупатели и заказчики | 12321 | 8 028 817 | 7 471 335 | 6 019 509 |
| | авансы выданные | 12322 | 1 228 390 | 1 438 137 | 2 082 110 |
| | прочие дебиторы | 12323 | 227 406 | 351 408 | 180 671 |
| 3.3. | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 26 160 | 2 202 | 12 498 |
| 3.7. | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 435 903 | 2 128 455 | 374 993 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 80 824 | 97 277 | 98 194 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 17 216 859 | 18 121 220 | 16 631 544 |
| | БАЛАНС | 1600 | 79 570 715 | 79 425 129 | 75 394 151 |

Окончание Приложения А

| 1 | 2 Наименование показателя | 3 Код строки | 4 На 31 декабря 2015 года | 5 На 31 декабря 2014 года | 6 На 31 декабря 2013 года |
|-------|--|-----------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 3.8. | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 31 041 391 | 31 041 391 | 31 041 391 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | | | |
| 3.2. | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 14 156 482 | 14 430 141 | 12 728 640 |
| 3.8. | Добавочный капитал | 1350 | 429 484 | 641 629 | 649 218 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет | 1370 | (21 290 464) | (14 871 218) | (13 248 841) |
| | отчетного периода | 1371 | (14 385 414) | (13 187 998) | (12 446 845) |
| | | 1372 | (6 905 050) | (1 683 220) | (801 996) |
| | Итого по разделу III | 1300 | 24 336 893 | 31 241 943 | 31 170 408 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 3.9. | Заемные средства | 1410 | 21 837 544 | 22 157 544 | 28 149 804 |
| 3.11. | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 2 181 624 | 2 377 970 | 2 253 539 |
| 3.12. | Оценочные обязательства | 1430 | 388 312 | 362 086 | 408 835 |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | 24 754 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 24 407 480 | 24 897 600 | 30 836 932 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 3.9. | Заемные средства | 1510 | 19 112 568 | 13 979 074 | 4 787 997 |
| 3.10. | Кредиторская задолженность, в т.ч. | 1520 | 11 023 874 | 8 601 228 | 7 987 397 |
| | поставщики и подрядчики | 1521 | 7 458 014 | 5 320 357 | 4 896 301 |
| | задолженность по оплате труда перед персоналом | 1522 | 642 365 | 531 146 | 464 661 |
| | задолженность перед государственными и внебюджетными фондами | 1523 | 212 789 | 181 231 | 155 586 |
| 3.11. | задолженность по налогам и сборам | 1524 | 1 568 256 | 1 663 430 | 1 569 889 |
| | авансы полученные | 1527 | 530 446 | 613 828 | 634 756 |
| | прочие кредиторы | 1528 | 612 004 | 291 236 | 266 204 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| 3.12. | Оценочные обязательства | 1540 | 689 900 | 705 284 | 609 336 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | 2 081 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 30 826 342 | 23 285 586 | 13 386 811 |
| | БАЛАНС | 1700 | 79 570 715 | 79 425 129 | 75 394 151 |

Руководитель

Главный бухгалтер

" 10 " марта 2016 г. К.Ф.



Е.В. Брылева
(приказ от 03.03.2016 № 101)

М.В. Баженова

Приложение Б

Таблица Б.1 – Данные для анализа платёжеспособности и финансовой устойчивости АО «ДГК»

В тыс. р.

| Отчетные данные | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Собственный капитал | 31 170 408,00 | 31 241 943,00 | 24 336 893,00 | 20 704 909,00 | 16 042 409,00 |
| Внеоборотные активы | 58 755 229,00 | 61 270 581,00 | 62 353 856,00 | 61 526 029,00 | 61 716 799,00 |
| Оборотные активы | 18 154 548,00 | 16 638 922,00 | 17 216 859,00 | 17 364 264,00 | 19 155 781,00 |
| Активы | 75 394 151,00 | 79 425 129,00 | 79 570 715,00 | 78 890 293,00 | 80 872 580,00 |
| Чистая прибыль | - 801 996,00 | - 1 683 220,00 | - 6 905 050,00 | - 3 631 984,00 | - 4 662 500,00 |
| Выручка | 56 109 419,00 | 59 893 627,00 | 65 886 829,00 | 68 823 762,00 | 72 278 472,00 |
| Прибыль от продаж | 2 551 819,00 | 1 478 086,00 | - 2 777 595,00 | - 153 166,00 | 777 572,00 |
| Долгосрочные обязательства | 30 836 932,00 | 24 897 600,00 | 24 407 480,00 | 41 828 450,00 | 47 932 667,00 |
| Краткосрочные обязательства | 13 386 932,00 | 23 285 586,00 | 30 826 342,00 | 16 356 934,00 | 16 897 504,00 |
| Дебиторская задолженность | 8 937 420,00 | 9 596 865,00 | 9 775 358,00 | 9 795 989,00 | 11 927 314,00 |
| Краткосрочная ДЗ | 8 282 290,00 | 9 260 880,00 | 9 484 613,00 | 9 460 569,00 | 11 611 760,00 |
| Долгосрочная ДЗ | 655 130,00 | 335 985,00 | 290 745,00 | 335 420,00 | 315 554,00 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 12 498,00 | 2 202,00 | 26 160,00 | 17 029,00 | 32 819,00 |
| Денежные средства | 374 993,00 | 2 128 455,00 | 1 435 903,00 | 1 473 040,00 | 928 888,00 |
| Запасы | 7 037 984,00 | 6 103 217,00 | 5 681 155,00 | 5 722 222,00 | 6 091 473,00 |

Источник: [6]

Окончание Приложения Б

Таблица Б.2 – Исходные данные для интегрального факторного анализа

В тыс. р.

| Отчетные данные | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Оборотные активы | 18 154 548,00 | 16 638 922,00 | 17 216 859,00 | 17 364 264,00 | 19 155 781,00 |
| Краткосрочные обязательства | 13 386 932,00 | 23 285 586,00 | 30 826 342,00 | 16 356 934,00 | 16 897 504,00 |
| Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения | 387 491,00 | 2 130 657,00 | 1 462 063,00 | 1 490 069,00 | 961 707,00 |
| Долгосрочные обязательства | 30 836 932,00 | 24 897 600,00 | 24 407 480,00 | 41 828 450,00 | 47 932 667,00 |

Источник: [6]

Для проведения факторного интегрального анализа также необходимы данные об абсолютном изменении показателей, которые были представлены в Таблице Б.1. Данные об абсолютном изменении показателей представлены в следующей таблице.

Таблица Б.2 – Данные об абсолютном изменении показателей для интегрального факторного анализа

В тыс. р.

| Отчетные данные | Отклонение | | | |
|---|----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Оборотные активы | - 1 515 626,00 | 577 937,00 | 147 405,00 | 1 791 517,00 |
| Краткосрочные обязательства | 9 898 654,00 | 7 540 756,00 | - 14 469 408,00 | 540 570,00 |
| Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения | 1 743 166,00 | 668 594,00 | 28 006,00 | - 528 362,00 |
| Долгосрочные обязательства | - 5 939 332,00 | - 490 120,00 | 17 420 970,00 | 6 104 217,00 |

Источник: Составлено автором на основании [6]

Отзыв руководителя


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки Скакун Алены Юрьевны
(фамилия, имя, отчество)

специальность (направление) 38.03.01 Экономика группа Б1401Ф(а)

Руководитель ВКР к.э.н., доцент Салтыков М.А.
(учебная степень, ученое звание, и.о. фамилия)

на тему «Совершенствование формирования и использования финансовых ресурсов организации»

Дата защиты ВКР «27» июня 2018 г.

Работа студентки Скакун А.Ю. выполнена в соответствии с полученным заданием. Все вопросы, подлежащие изучению, в рамках работы были раскрыты, поставленные исследовательские задачи – решены. ВКР выполнена в установленные сроки. Оригинальность работы составляет 77%.

Актуальность работы заключается в анализе эффективности формирования и использования финансовых ресурсов организации. Ведь именно рациональное использование финансовых ресурсов, а также грамотное управление ими как раз и дает возможность предприятию инвестировать средства в наиболее прибыльные проекты, формировать резервные фонды и фонды социальной поддержки работников, что в результате максимизирует рыночную стоимость данной организации.

В процессе подготовки ВКР студентка проявила себя как добросовестный исполнитель, посещала консультации и своевременно предоставляла диплом на проверку. Следует отметить кропотливую работу Скакун А.Ю. в ходе проведения анализа эффективности использования финансовых ресурсов организации.

Студентка Скакун А.Ю. продемонстрировала высокую степень самостоятельности в ходе работы над дипломным исследованием. К написанию работы подошла ответственно.

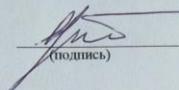
Достоинством ВКР Скакун А. Ю. является хорошее использование материала действующей организации, а также подробное описание процесса формирования и

использования финансовых ресурсов организации. В данном случае разработки ВКР могут быть внедрены в практику АО «Дальневосточная генерирующая компания». Структура ВКР логична и последовательна.

В целом, работа выполнена в соответствии с требованиями ГОСТа, однако, в работе присутствуют некоторые недочёты. В ходе проведения исследования больший акцент был направлен на практическую сторону совершенствования системы формирования и использования финансовых ресурсов организации, нежели на теоретическую. Работа представляет собой самостоятельное, оригинальное законченное исследование.

Заключение: выпускная квалификационная работа заслуживает оценки «отлично», а дипломница – присвоения квалификации «бакалавр» по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит».

Руководитель ВКР к.э.н., доцент
(уч. степень, уч. звание)


(подпись)

Салтыков М. А.
(и.о. фамилия)

«20» 06 2018 г.