

Кафедра «Финансы, налогообложение и бухгалтерский учет»

Направление 38.03.01 «Экономика»

## ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

«Анализ финансовой безопасности предприятия (на примере АО «ЛГЭК»)»

Студент \_\_\_\_\_ Д.И. Поздняков

Руководитель работы \_\_\_\_\_ Е.В. Иода

Консультанты:  
по нормоконтролю \_\_\_\_\_ Н.А. Маркина

Рецензент \_\_\_\_\_ В.В. Иванова

Работа рассмотрена кафедрой и допущена к защите в ГЭК

« \_ » \_\_\_\_\_ 2019 г

Заведующий кафедрой

проф., д.э.н. \_\_\_\_\_ Е.В. Иода

Кафедра «Финансы, налогообложение и бухгалтерский учет»

«УТВЕРЖДАЮ»

Зав. кафедрой

Е.В. Иода

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**ЗАДАНИЕ**

на выпускную квалификационную работу

Студенту группы ФК-15-1 Позднякову Денису Игоревичу

Тема работы «м Анализ финансовой безопасности предприятия (на примере АО «ЛГЭК»»

**Содержание выпускной квалификационной работы**

Введение

1 Теоретико-методологические основы финансовой безопасности предприятия

1.1 Сущность и содержание понятия «финансовая безопасность предприятия»

1.2 Финансовый анализ как методическая база оценки финансовой безопасности предприятия

2 Оценка финансовой безопасности деятельности АО «ЛГЭК»

2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «ЛГЭК»

2.2 Анализ деятельности и показателей финансовой безопасности предприятия

Глава 3 Совершенствование и пути обеспечения финансовой безопасности предприятия

3.1 Оценка вероятности банкротства предприятия

3.2 Разработка предложений по повышению финансовой безопасности АО «ЛГЭК»

Заключение

Список использованных источников

Приложения

Студент группы \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_

Руководитель работы

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_  
звание, должность

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

## Аннотация

С. 72. Ил. 15. Табл. 33. Литература 33 назв. Прил. 7.

Выпускная квалификационная работа написана на тему «Анализ финансовой безопасности предприятия (на примере АО «ЛГЭК»)».

Основная часть выпускной квалификационной работы содержит введение, три главы, заключение, список использованных источников, приложения.

Введение раскрывает актуальность темы выпускной квалификационной работы, цель исследования, поставленные задачи, объект, предмет, методы исследования.

В первой главе были изучены такие теоретико-методологические основы финансовой безопасности предприятия. Изучены сущность и содержание понятия «финансовая безопасность предприятия». Рассмотрен финансовый анализ как методическая база оценки финансовой безопасности предприятия.

Во второй главе произведена оценка финансовой безопасности деятельности АО «ЛГЭК».

В третьей главе проанализирована вероятность банкротства предприятия и разработаны предложения по повышению финансовой безопасности АО «ЛГЭК».

Заключение содержит итоги исследования, сформированные окончательные выводы по проведенной работе.

## Содержание

Введение.....	5
1 Теоретико-методологические основы финансовой безопасности предприятия .....	7
1.1 Сущность и содержание понятия «финансовая безопасность предприятия».....	7
1.2 Финансовый анализ как методическая база оценки финансовой безопасности предприятия .....	18
2 Оценка финансовой безопасности деятельности АО «ЛГЭК» .....	27
2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «ЛГЭК».....	27
2.2 Анализ деятельности и показателей финансовой безопасности предприятия .....	37
Глава 3 Совершенствование и пути обеспечения финансовой безопасности предприятия	48
3.1 Оценка вероятности банкротства предприятия .....	48
3.2 Разработка предложений по повышению финансовой безопасности АО «ЛГЭК».....	54
Заключение.....	67
Список использованных источников .....	69
Приложения.....	72

## Введение

Финансовая безопасность в настоящее время является наиболее актуальной и важной задачей для достижения стабильности функционирования хозяйствующих субъектов. Обеспечение финансовой безопасности является одной из ключевых задач финансового управления предприятием. Понятие «безопасность» достаточно широко используется практически во всех сферах деятельности, оно прочно вошло в нашу повседневную жизнь. В свою очередь, экономическая безопасность предприятия тесно связана с производством продукции, выполнением работ и оказанием услуг. От того, насколько эффективно она работает, зависит экономическое состояние всей страны. Любое предприятие, являясь основным структурообразующим элементом экономики, выполняет не только производственную функцию, но и дает средства к существованию многих людей, т. е. несет социальную нагрузку и ответственность.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в комплексном исследовании финансовой безопасности предприятия на примере АО «ЛГЭК».

Объектом исследования выступает деятельность предприятия АО «ЛГЭК».

Предметом исследования послужила финансовая безопасность предприятия.

Для достижения указанной цели поставлены и решены следующие задачи:

- изучить сущность и содержание понятия «финансовая безопасность предприятия»;
- рассмотреть финансовый анализ как методическую базу оценки финансовой безопасности предприятия
- провести анализ финансового состояния и оценить уровень финансовой безопасности АО «ЛГЭК»;
- дать оценку вероятности наступления банкротства предприятия и предложить меры по повышению его финансовой безопасности.

Теоретико-методологическую основу составили нормативно-правовые акты, исследования российских и зарубежных авторов по вопросам обеспечения финансовой безопасности, материалы периодической печати, данные бухгалтерской отчетности АО «ЛГЭК».

В работе использовались общенаучные методы (анализ, синтез, системный подход) и специальные экономические методы (методы количественного и качественного анализа, метод группировок, метод сравнения и сопоставления).

Цели и задачи работы обусловили ее логику и структуру. Работа состоит из введения, трех глав, соответствующих поставленным выше задачам, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические вопросы обеспечения финансовой безопасности.

Практическим вопросам посвящена вторая глава, в которой проведен анализ финансово-экономического состояния предприятия и оценка его финансовой безопасности на примере АО «ЛГЭК».

В третьей главе даны рекомендации по повышению финансовой безопасности анализируемого предприятия.

Практическая значимость работы заключается в обобщении, систематизации и анализе теоретического и практического материала по исследуемой теме, а также выявлении и раскрытии вопросов обеспечения финансовой безопасности на предприятии АО «ЛГЭК» с целью практического применения с целью повышения его финансовой безопасности.

## **1 Теоретико-методологические основы финансовой безопасности предприятия**

### 1.1 Сущность и содержание понятия «финансовая безопасность предприятия»

Экономическая безопасность - это состояние стабильности, при котором предприятие может осуществлять финансово-хозяйственную деятельность, сохраняя равновесие в условиях динамично изменяющейся внешней и внутренней среды, в том числе в условиях активного воздействия факторов дестабилизирующего характера.

Ключевыми параметрами экономической безопасности предприятия являются независимость, стабильность, устойчивость, способность к развитию, обновлению и самосовершенствованию, сохранение необходимого качества функциональных составляющих (финансовой, кадровой, информационной и др.) [4].

В целом экономическая безопасность предприятия предполагает: эффективность финансовой деятельности; независимость; развитость; конкурентоспособность; организация управления; отбор кадров; соответствие экологическим стандартам; результативный механизм правового регулирования; обеспечение информационной безопасности; сохранность имущества и профессиональных интересов.

Перед каждым предприятием в различные периоды своего функционирования встает проблема защиты собственных интересов от противоправных действий конкурентов и недоброжелателей.

Финансовая безопасность - базовый компонент экономической безопасности - представляет собой способность экономического субъекта обеспечивать финансовое равновесие и высокую эффективность в условиях изменяющихся условий внешней среды и наличия множества финансовых рисков. Главной целью обеспечения финансовой безопасности является управление совокупностью финансовых рисков в целях их нейтрализации и минимизации негативных последствий их влияния.

Как самостоятельный объект исследования финансовая безопасность предприятия стала рассматриваться сравнительно недавно. Теоретическими основами финансовой безопасности в контексте управления финансовыми рисками как составляющей экономической безопасности занимаются многие ученые-экономисты, такие как Г. А. Андрощук, П.П. Крайнев, И. А. Бланк [3, 6].

Такие ученые как О. О. Бородина, М. И. Бендиков, Е. А. Олейникова, Е. М. Бойко, В. А. Василенко, С. С. Герасименко, Н. А. Головач, К. С. Горячева, А. В. Грачев рассматривают как теоретические основы, так и практические подходы реализации финансовой безопасности на предприятии, анализируют способы и показатели оценки уровня финансовой безопасности

хозяйствующего субъекта [26].

По мнению И. А. Бланка, сущность финансовой безопасности предприятия состоит в способности предприятия самостоятельно разрабатывать и проводить финансовую стратегию в соответствии с целями общей корпоративной стратегии в условиях неопределенной и конкурентной среды. Главное условие финансовой безопасности предприятия - способность противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию, нежелательно изменить структуру капитала, принудительно ликвидировать предприятие. Для обеспечения этого условия предприятие должно поддерживать финансовую устойчивость, равновесие, обеспечивать достаточную финансовую независимость предприятия и гибкость при принятии финансовых решений [6].

Анализ работ по данному вопросу позволяет определить финансовую безопасность предприятия как способность предприятия обеспечивать финансовое равновесие и устойчивость развития путем самостоятельной разработки и реализации финансовой стратегии в условиях неопределенной и конкурентной среды и наличия большого количества финансовых рисков. Другими словами, финансовая безопасность представляет такое состояние предприятия, которое [31]:

- удовлетворяет потребности предприятия в финансовых ресурсах для устойчивого расширенного воспроизводства предприятия;
- позволяет обеспечить финансовое равновесие, устойчивость, платежеспособность и ликвидность предприятия в долгосрочном периоде;
- обеспечивает достаточную финансовую независимость предприятия;
- обеспечивает достаточную гибкость при принятии финансовых решений;
- способно противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию;
- обеспечивает защищенность финансовых интересов собственников предприятия.

Задачи финансовой безопасности на предприятии состоят в следующем:

- предотвращать конфликты между собственниками, менеджерами и кредиторами по поводу распределения, использования и контроля за денежными потоками предприятия;
- обеспечивать устойчивое развитие предприятия;
- нейтрализовать негативное воздействие финансовых и банковских кризисов и преднамеренных действий конкурентов, теневых структур на развитие предприятия;
- обеспечивать устойчивость денежных расчетов и основных финансово-экономических параметров;
- наиболее оптимально для предприятия привлекать и использовать различные источники финансирования.

К основным существенным характеристикам финансовой безопасности предприятия можно отнести следующие:

- финансовая безопасность может быть охарактеризована с помощью системы количественных и качественных показателей;
- финансовая безопасность является одним из основных элементов экономической безопасности предприятия;
- показатели финансовой безопасности должны иметь пороговые значения, по которым можно судить о степени финансовой безопасности предприятия;
- финансовая безопасность обеспечивает защищенность финансовых интересов предприятия [18].

Важно помнить, что сущность самого понятия безопасности – экономической и финансовой, как одной из ее подсистем, заключается в качественной характеристике системы, за которой лежит обеспечение нормальных условий деятельности предприятия.

Что касается именно финансовых рисков, то они возникают в результате финансовой деятельности предприятия и заключаются в возможности потери финансовых ресурсов предприятия при неопределенности условий данного вида деятельности. Финансовые риски оказывают огромное влияние на результаты хозяйственной деятельности предприятия, поскольку экономическая ситуация и конъюнктура финансовых рынков крайне изменчивы, сфера финансовых отношений предприятия постоянно расширяется и развивается, как и система финансовых технологий.

Финансовые риски носят объективный характер, поскольку всегда существует доля неопределенности внешней среды предприятия.

Неопределенность окружающей среды вызвана наличием множества переменных факторов, например, поведением контрагентов, которое невозможно предсказать с заданной точностью, непостоянством спроса на товары и услуги или недостатком информации.

На такие переменные факторы предприятие не способно влиять, этим и обусловлена объективная основа финансовых рисков.

Но, однако, нельзя забывать, что финансовые риски носят и отчасти субъективный характер, поскольку их оценка зависит от восприятия специалистов, которые их анализируют.

Для оценки финансовой безопасности необходимо, прежде всего, идентифицировать финансовые риски (рисунок 1).

Как видно из рисунка 1, риски подразделяются на 4 большие группы, в зависимости от того, с каким объектом они связаны:

- связанные с покупательной способностью денежных средств;
- связанные с инвестициями (капиталовложениями);

- связанные с изменением объема и структуры спроса на производимую предприятием продукцию;
- связанные с привлечением заемных источников финансирования.

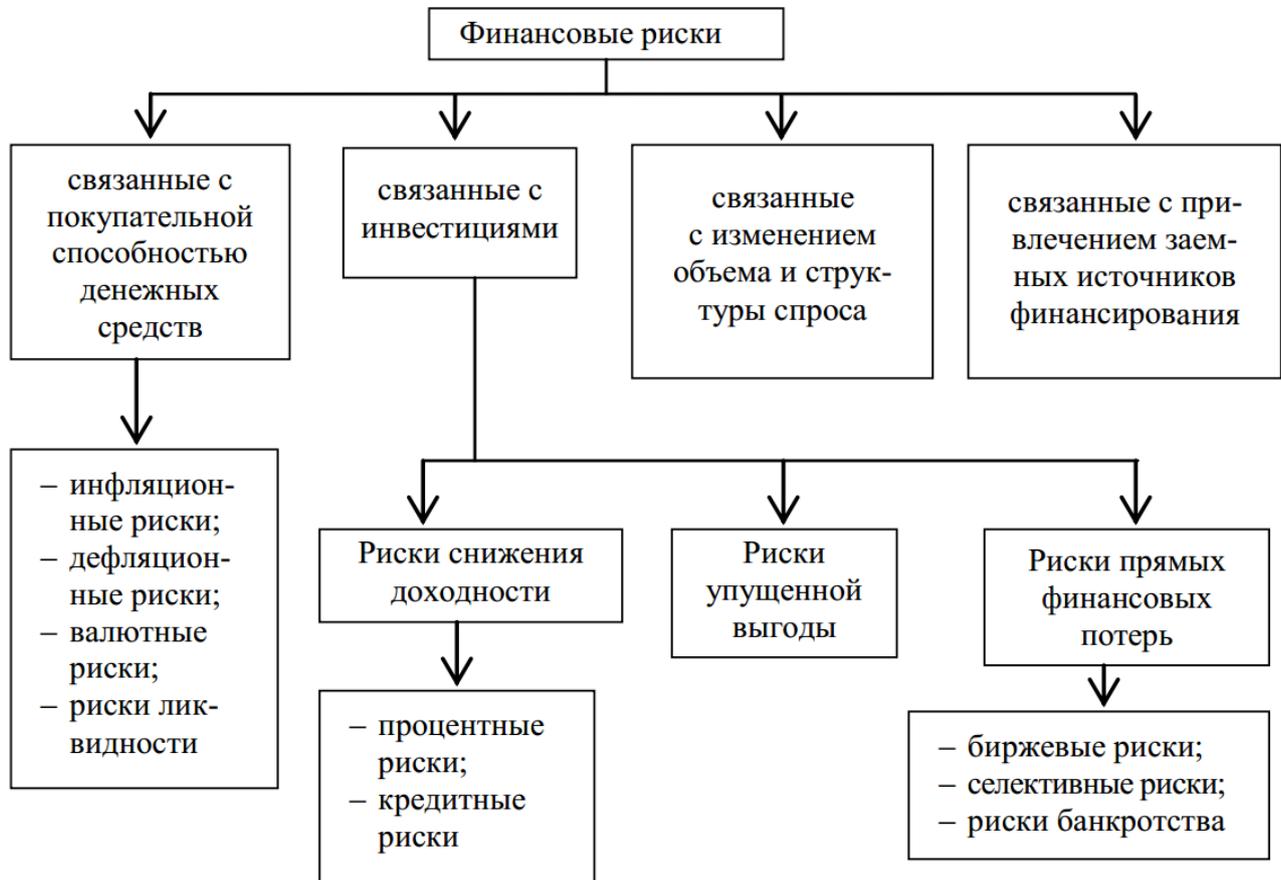


Рисунок 1. Классификация финансовых рисков

К первой группе финансовых рисков, связанных с покупательной способностью денег, относятся:

1. Дефляционные риски – возможность снижения цен на производимую предприятием продукцию в результате роста покупательной способности денежных средств. Причем такая ситуация представляет собой финансовый риск, когда цены на используемые в производстве ресурсы снижаются в меньшей мере, чем цены на конечную продукцию.

2. Инфляционные риски – вероятность обесценения денег в результате роста темпов инфляции и недостаточности роста номинальной стоимости доходов в денежной форме.

3. Валютные риски – риски связанные с возможностью валютных потерь, то есть с наличием отрицательных курсовых разниц при проведении валютных операций. Они возникают при изменении официальных курсов одних валют по отношению к другим.

4. Риски ликвидности – возможность потерь при осуществлении операций с ценными

бумагами и при реализации товаров по причине изменения их качества и потребительской стоимости.

Вторая группа финансовых рисков включает в себя:

1. Риски упущенной выгоды – вероятность недополучения дохода вследствие нерационального распределения ресурсов. К примеру, предприятие решило направить свободные денежные средства на инвестирование проекта и получило доход гораздо меньший, чем в случае направления средств в развитие собственного производства.

2. Риски снижения доходности, которые подразделяются в свою очередь на 2 вида.

Первый вид – это процентные риски. Они относятся, прежде всего, к деятельности кредитных учреждений и заключаются в превышении ставок по депозитам (которые выплачиваются самим кредитным учреждением) над ставками по кредитам (которые выплачиваются заемщиками). Также процентные риски касаются и инвесторов, которые не всегда могут реагировать на изменение уровня дивидендов по акциям или процентных ставок по облигациям и иным ценным бумагам, поскольку они не могут распоряжаться своими средствами, вложенными на длительный срок.

Второй вид – кредитные риски. Это вероятность неуплаты заемщиком основной суммы долга и начисленных по ней процентов, а также вероятность неплатежеспособности эмитента по выпущенным облигациям и иным долговым ценным бумагам.

3. Риски прямых финансовых потерь подразделяются на 3 категории.

Биржевые риски – вероятность потерь от операций на биржевых рынках, например, риск неплатежа по коммерческим сделкам.

Селективные риски – риски, возникающие при неправильном выборе варианта вложений капитала, вида ценных бумаг в качестве объекта инвестирования.

Риски банкротства – наиболее опасное последствие селективных рисков, вероятность неспособности предприятия рассчитаться по всем своим обязательствам вследствие нерационального варианта капиталовложений.

Третий вид финансовых рисков, то есть риски связанные с изменением спроса на продукцию, обусловлен тем, что при снижении выручки от продаж прибыль от реализации уменьшается в гораздо большей степени. Источник риска – операционный левверидж.

Четвертая группа финансовых рисков, а именно риски, связанные с привлечением заемных источников финансирования, заключаются в вероятности ошибок при расчете эффективности таких привлечений. Если прибыль, полученная с помощью заемных источников, ниже стоимости кредита, то предприятие несет убыток в размере разницы между данной прибылью и ценой кредита.

При этом необходимо отметить, что под финансовыми рисками в экономической

литературе, как правило, понимаются не только те риски, которые имеют финансовую природу, но и все те риски, которые появляются в деятельности организаций финансовых посредников.

Основной целью обеспечения финансовой безопасности предприятия является нейтрализация финансовых рисков, а также защита ее собственности и работников от внутренних и внешних угроз, выявления и, по возможности, устранение причин их возникновения.

Существуют различные классификации угроз экономической безопасности предприятия, а значит и финансовой безопасности.

По отношению к субъекту угрозы могут быть внешними и внутренними. Внешние обусловлены воздействием внешней среды - политическая и экономическая нестабильность, обострение глобальных экологических проблем, непредсказуемая реакция торговых партнеров и т.п.; внутренние - состоянием самого предприятия.

При этом внутренние факторы могут как усиливать, так и ослаблять действие внешних угроз, и наоборот. Также выделяют реальные, уже произошедшие изменения, и потенциальные, которые могут произойти при каких-то условиях.

Существуют угрозы, целенаправленно создаваемые другими субъектами, и возникающие стихийно, которые вызваны последствиями случайных событий. Угрозы могут носить опосредованный характер, действовать при определенных дополнительных условиях, и проявляться непосредственно, прямо вызывая негативные изменения.

Различают угрозы, порождающие негативные изменения через короткие временные промежутки (в свою очередь они бывают регулярными и спорадическими), и перспективные, проявление которых может наступить через длительный период времени после возникновения данной угрозы. Они, в свою очередь, подразделяются на экономические, политические, социальные и экологические.

Наибольшее практическое применение на сегодняшний день нашла классификация угроз экономической безопасности по сфере их возникновения. В данном контексте выделяют следующие угрозы [16]:

- предприятию как целому – финансовая несостоятельность, некомпетентный менеджмент или порча репутации (ведущие к несостоятельности);
- нематериальным активам – их ликвидация (к примеру, отзыв лицензии, непродление сертификата и пр.);
- материальным активам – физическое исчезновение (уничтожение или пропажа) или порча;
- информации – утечка стратегически важных сведений;

- финансам – пропажа;
- перспективам развития – неблагоприятная рыночная конъюнктура.

Разумеется, указанные угрозы не являются взаимоисключающими, а пересекаются друг с другом. Любая классификация в определенной мере условна. Угрозы экономической безопасности предприятия в зависимости от источника возникновения делят на объективные и субъективные.

Объективные возникают без участия и помимо воли предприятия или его служащих, независимы от принятых решений, действий менеджера - это состояние финансовой конъюнктуры, научные открытия, форс-мажорные обстоятельства и т. д. Их необходимо распознавать и обязательно учитывать в управленческих решениях.

Субъективные угрозы порождены умышленными или неумышленными действиями людей, различных органов и организаций, в том числе государственных и международных предприятий конкурентов. Поэтому и их предотвращение во многом связано с воздействием на субъектов экономических отношений.

Качественный анализ, учитывающий ключевые факторы внешней и внутренней среды, многообразие формирующихся в ней тенденций и закономерностей обеспечивает адекватную, комплексную оценку угроз финансовой безопасности предприятия.

Структурные элементы безопасности предприятия показаны на рис. 2.

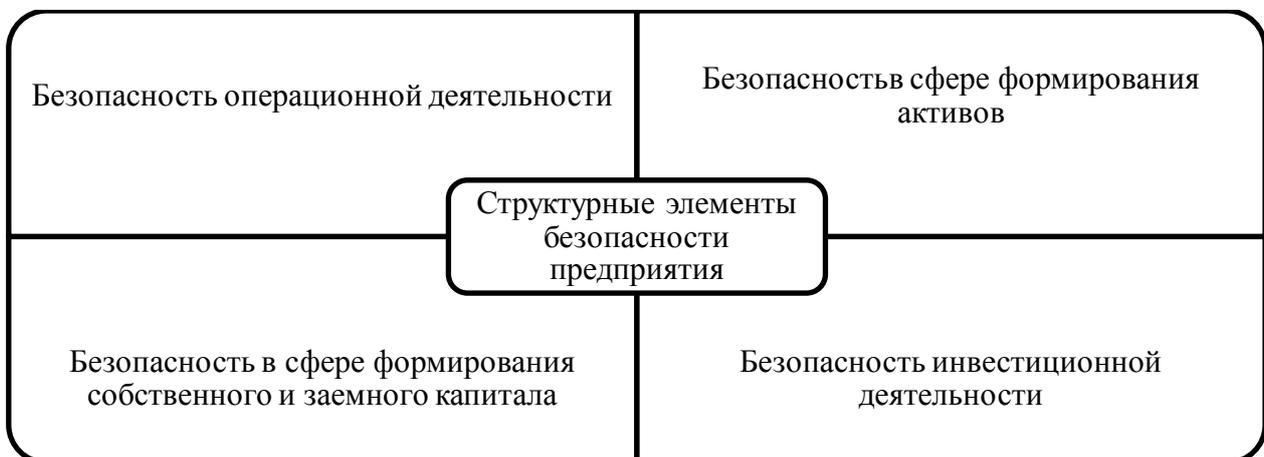


Рисунок 2. Структурные элементы безопасности предприятия

В целом финансовая безопасность предприятия определяется как внутренними, так и внешними факторами. Внутренние факторы в значительной мере определяют некоторые качественные характеристики работы предприятия и одновременно сами зависят от качества ее деятельности (рис. 3).

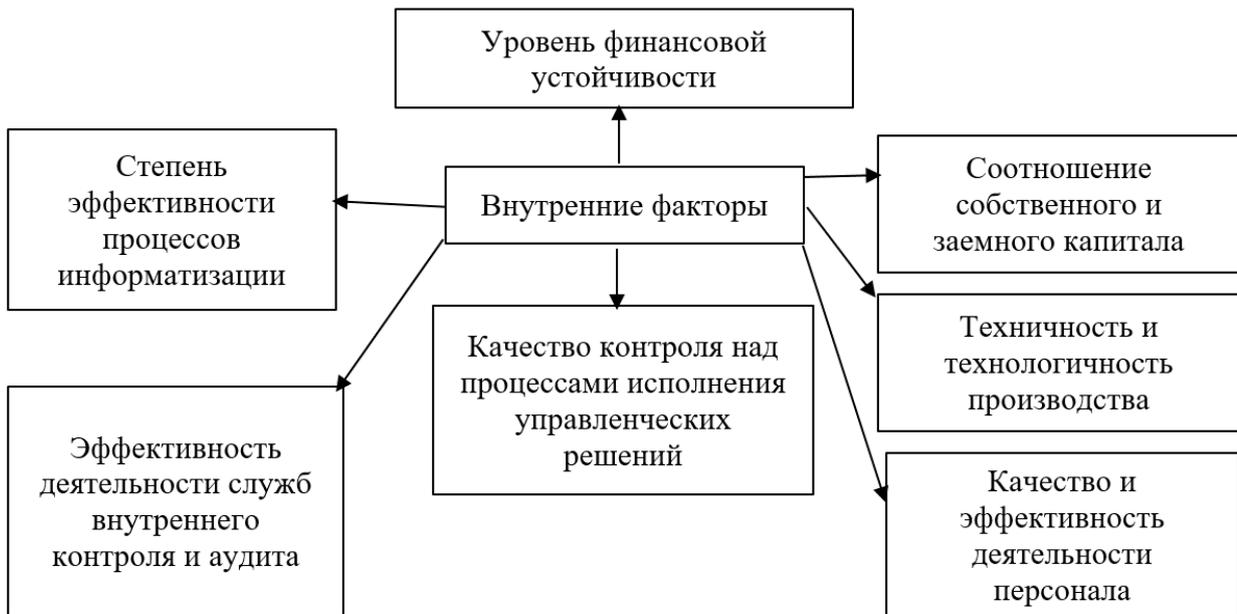


Рисунок 3. Внутренние факторы финансовой безопасности предприятия

К наиболее существенным внутренним факторам относят:

- соотношение собственного капитала фирмы к заёмному;
- степень ликвидности предприятия;
- профессионализм работников предприятия;
- уровень платежеспособности предприятия;
- технологичность производства.

Внешние факторы прямо не зависят от деятельности самого предприятия, но существенно влияют на степень доступности финансовых и иных необходимых ресурсов предприятию и определяют условия их доступности и использования (рис. 4).



Рисунок 4. Внешние факторы финансовой безопасности предприятия

Природные факторы подразумевают их естественный характер, и их влияние на деятельность предприятий не имеет длящегося воздействия и носит характер форс-мажорных обстоятельств.

К общегосударственным факторам безопасности предприятий относят особенности

экономической и финансовой политики государства. К региональным внешним факторам финансовой безопасности применительно к региональным условиям РФ относят: экономический потенциал и состояние ресурсной базы, имидж, специализация региона на приоритетных для него отраслях экономики, стратегическое развитие региона.

Кроме того, к внешним факторам следует относить: платёжеспособность дебиторов, стоимость и качество предоставляемых кредитных услуг, надёжность партнёров, покупателей и поставщиков, характер действий со стороны органов государственной власти местного самоуправления, стабильность существующей экономической ситуации в стране, характер действий со стороны конкурентов и других заинтересованных лиц.

Проводя оценку финансовой безопасности предприятия, следует учесть, что проблемы данного рода получили большую актуальность в современной экономике. Связано это с финансовой нестабильностью, а также глобализацией рынка, в результате чего растёт число потенциальных угроз. Поэтому порой просто необходимо разработать новые, максимально эффективные подходы к обеспечению стабильности и финансовой безопасности.

Уровень финансовой безопасности предприятия напрямую связан с банкротством/несостоятельностью предприятия.

Банкротство – это, прежде всего, так называемая реализация рисков.

Категория анализа несостоятельности (банкротства) в системе комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности находится в центре внимания научных работ: Бариленко В.И., Гиляровской Л.Т., Ендовицкого Д.А., Ефимовой О.В., Казаковой Н.А., Мельник М.В., Усенко Л.Н., Шеремета А.Д. [14, 33]

Исследованию вопросов развития теории и методологии учета, анализа и аудита банкротства посвящены работы отечественных ученых: Балдина К.В., Илышевой Н.Н., Кобозевой Н.В., Кован С.Е., Кокорева Н.А., Крылова С.И., Кукукиной И.Г., Мазуровой И.И., Парушиной Н.В., Ряховской А.Н., Савицкой Г.В., Стариковой Л.Н., Федоровой Г.В., Черновой М.В., Чирковой М.Б. и др. [28].

Недостаточная проработанность проблем банкротства, неразвитость теоретико-методического обеспечения экономического анализа в вопросах выявления и предупреждения банкротства, непонимание сути и роли прогнозно-аналитических методик в делах о банкротстве, необходимость расширения функций экономического анализа как метода диагностики и предупреждения банкротства, обусловили актуальность и значимость данной темы.

Проблема прогнозирования риска банкротства предприятий появилась в развитых странах, и в первую очередь в США, после второй мировой войны, и была вызвана значительным ростом количества банкротств. Попытки прогнозировать риск банкротства

предприятий принимались и раньше в 20-х годах. Джон Лоу, Адам Смит, Артур Винакор занимались активными исследованиями в этой области, в частности поиском инструментария для эффективного прогнозирования риска банкротства. Серьезные достижения появились в 60-х годах двадцатого века и были вызваны появлением компьютерной техники.

Как правило, подходы, касающиеся прогнозирования риска банкротства, включают в себя несколько ключевых показателей состояния финансово-хозяйственной деятельности предприятия. С помощью них рассчитывается показатель вероятности риска банкротства.

Еще одной важной характеристикой, определяющей эффективность, является не только финансовая составляющая экономической безопасности предприятия, но и его устойчивость. Понятие это используется при анализе и оценке состояния предприятия, возможности инвестиций и других экономических ситуаций. Под финансовой устойчивостью понимают способность предприятия к развитию и сохранению своей безопасности, даже в условиях дополнительных рисков. В узком смысле данное понятие можно охарактеризовать как соотношение разноплановых ресурсов, привлекаемых извне, а также их внутреннее использование.

Достичь финансовой устойчивости можно лишь при определенной степени платежеспособности и наличии необходимых финансовых ресурсов.

Платежеспособность входит в ключевые показатели финансовой безопасности предприятия и характеризует собой определенное его состояние, с возможностью успешного выполнения взятых на себя обязательств. Платежеспособности можно достичь лишь вследствие определенной степени ликвидности, грамотного управления денежным оборотом, своевременной оплатой финансовых обязательств и синхронизацией денежных вливаний.

Суммируя вышесказанное, можно подвести итог: платежеспособность достигается в результате соблюдения следующих условий:

1. Ликвидность, то есть наличие достаточного количества средств в обороте, чтобы погашать краткосрочные обязательства.
2. Финансовая самостоятельность, выражаемая наличием денег для оплаты всех расходов текущего периода.
3. Оптимизация капитала, то есть платежеспособность в долгосрочной перспективе.

Финансовое состояние предприятия так же описывается количественными и качественными показателями. Первые имеют пороговые значения, выход за границы которых сигнализирует о нарушении финансовой безопасности. Вторые показывают правила и тенденции, которым необходимо следовать для сохранения защищенности объекта хозяйствования.

Основные пороговые значения основных количественных показателей финансовой

стабильности хозяйствующего субъекта:

1. Ликвидность текущая =  $\text{Оборотные активы} / \text{Текущие обязательства} > 1$
2. Финансовая независимость =  $\text{Собственные средства} / \text{Валюта баланса} \geq 0.5$
3. Финансовый рычаг =  $\text{Заемные средства} / \text{Собственные средства}$  коэффициента инфляции

4. Рентабельность капитала > рентабельности активов

5. Прирост прибыли > увеличение выручки

6. Увеличение выручки > рост активов

7. Стоимость капитала < рентабельность активов

Управление объектом хозяйствования должно выстроить его финансовую защиту таким образом, чтобы создать условия для устойчивого развития предприятия, снизить влияние внешних экономических кризисов, проанализировать и предотвратить заключение сделок, способных нанести урон. Кроме того, необходимо оптимизировать учетную политику, разработать и внедрить прозрачную систему контроля над финансами. Важно в своей деятельности использовать услуги надежных кредиторов и банковских структур. На предприятии должна осуществляться интенсивная работа с персоналом, позволяющая предотвращать акты мошенничества и другие нарушения, способные нанести финансовый урон. Обеспечение защиты информации и соблюдение коммерческой тайны так же позволят повысить уровень финансовой безопасности предприятия.

Наличие ресурсов – собственных средств для финансовой политики и инвестиций – не менее важное условие для достижения финансовой устойчивости. Оно рассчитывается по определенным показателям. Здесь и степень реинвестирования средств, и возможность покрытия возможностей инвестирования, и коэффициент между внутренним и внешним финансированием.

Дополнительно организация финансовой безопасности предприятия связана с другими категориями - гибкостью, экономическим равновесием и стабильностью. Каждый из них обеспечивает результативное функционирование всех элементов системы. А вместе они составляют разноплановую, но сплоченную структуру, каковой и является финансовая безопасность предприятия.

Таким образом, любое предприятие в своей деятельности встречается с финансовыми рисками, суть которых определяет возможность возникновения потерь при совершении финансовых сделок. Риск лежит в основе принятия всех управленческих решений, поэтому должен быть учтен при анализе финансовой безопасности предприятия.

Финансовая безопасность предприятия отражает предельный уровень его финансовой защиты от реальных и потенциальных угроз внешнего и внутреннего характера,

определяемый количественными и качественными параметрами его финансового состояния, с учетом формирования комплекса приоритетных финансовых интересов и создания системы необходимых финансовых предпосылок устойчивого роста и развития в краткосрочном и долгосрочном периоде при условии постоянного мониторинга.

## 1.2 Финансовый анализ как методическая база оценки финансовой безопасности предприятия

Финансовый анализ предприятия является совокупностью процедур и методов для объективной оценки состояния предприятия и его хозяйственной деятельности, а, следовательно, и финансовой безопасности. Основанием для выводов служит количественная и качественная учетная информация. Именно после ее мониторинга принимаются решения.

Анализ и финансовая диагностика предприятия подразумевает проведение мероприятий, направленных на:

- исследование процессов экономики и их связи между собой - возникают вследствие того, что появляются объективные экономические законы, факторы субъективного порядка и воздействуют на общие процессы;
- научное обоснование планов, принятие решений по управлению и объективную оценку результатов их осуществления;
- выявление факторов положительного и отрицательного характера, влияющих на результаты работы компании;
- раскрытие тенденций и пропорций развития предприятия, определение неиспользованных резервов и ресурсов в хозяйстве;
- обобщение передового опыта и выработку предложений, связанных с их использованием на практике отдельно взятой компанией.

Финансовый анализ проводится с главной целью - оценить внутренние проблемы, чтобы разработать, обосновать и принять решения по развитию, выходу из кризисной ситуации, переходу к банкротству, покупке-продаже бизнеса или пакета акций, привлечению заемных финансовых средств (инвестиций).

При этом требуется решение следующих задач:

1. Обоснованная оценка финансового положения предприятия, оценка финансовых результатов деятельности, деловой активности и эффективности.
2. Определение причин и факторов текущего состояния и достигнутых результатов; Разработка и обоснование перечня осуществляемых управленческих решений в финансовой

области.

3. Выявление и объединение резервов повышения эффективности производственной деятельности.

Информационной базой при данном анализе является достоверная бухгалтерская и финансовая отчетность предприятия.

Важно, чтобы сведения в отчетности были не только полезны и достоверны, но, и чтобы на их основе специалисты могли принимать грамотные решения.

Это является ключевым требованием к информации. В целом она должна отвечать общепринятым требованиям (рис.5):

Требования/критерии	→	достоверность	экономическое содержание данных преобладает над юридической формой, сведения можно проверить и документально обосновать
	→	уместность	данные являются значимыми и влияют на решение пользователя; уместная информация - это еще и та, что дает возможность проводить ретроспективный и перспективный
	→	правдивость	сведения, в которых нет пристрастной оценки, ошибок, фальсификации событий хозяйственной деятельности предприятия
	→	понятность	пользователи без особой профессиональной подготовки понимают, о чем говорится в отчетности
	→	нейтральность	отсутствие акцента на то, чтобы удовлетворить интересы одних пользователей в ущерб другим
	→	сопоставимость	информация о работе компании является сопоставимой с аналогичными сведениями в работе иных предприятий

Рисунок 5. Требования к отчетности предприятия

В основном данные для проведения финансового анализа берут из таких источников, как:

- бухгалтерский баланс (форма № 1);
- отчет о финансовых результатах (форма № 2);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- иные формы отчетности, данные первичного и аналитического бухучета, расшифровывающие и детализирующие отдельные балансовые статьи.

Отчетность представляет собой единую систему показателей, глядя на которые эксперты понимают, в каком имущественном и финансовом состоянии пребывает предприятие, к каким результатам ему удалось прийти.

Финансовый анализ предприятия бывает 6 видов (рис. 6):

Финансовый анализ	горизонтальный	сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом
	вертикальный	определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом
	трендовый	сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов
	коэффициентный	расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей
	сравнительный	анализируются показатели отчетности дочерних предприятий и структурных подразделений, а также данные конкурентов и средние значения по отрасли и т. д.
	факторный	анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования

Рисунок 6. Виды финансового анализа

Рассмотрим виды финансового анализа предприятий более подробно.

1. Вертикальный, или структурный, анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Основа вертикального финансового анализа - структурное разложение отдельных показателей финансовой отчетности компании. Проведение финансового анализа предприятия данного типа подразумевает расчет удельного веса отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей.

Как правило, пользуются следующими вариантами вертикального структурного анализа:

- структурным анализом активов - результаты используют, когда оптимизируют состав этих активов;
- структурным анализом капитала - итоги применяют, оценивая, какой эффект дал финансовый леверидж, определяя средневзвешенную стоимость капитала, оптимизацию структуры источников формирования заемных денежных ресурсов;
- структурным анализом финансовых потоков - специалисты выделяют и анализируют денежные потоки по деятельности операционного, финансового и инвестиционного характера.

2. Горизонтальный финансовый анализ. Основа этого вида анализа предприятия - изучение динамики отдельных финансовых показателей в процессе работы. При этом рассчитывается, насколько быстро растут отдельные показатели финансовой отчетности за определенные периоды. Кроме того, отслеживаются общие тенденции в их изменении.

В отрасли финансового менеджмента чаще всего:

- изучают динамику показателей отчетного периода в сопоставлении с данными предшествующего отрезка времени (месяца, квартала или года);
- исследуют динамику показателей в отчетном промежутке времени в сопоставлении с аналогичными показателями прошлого года - это делают в компаниях, деятельность которых носит сезонный характер;
- изучают динамику показателей за определенные предшествующие периоды, чтобы выявить тенденции их изменения.

3. Основу анализа финансовых коэффициентов составляет расчет соотношения разных абсолютных показателей финансовой деятельности компании. Сведения берут из бухгалтерской отчетности компании.

К важнейшим показателям финансовой деятельности предприятия относятся группы (рис. 7):

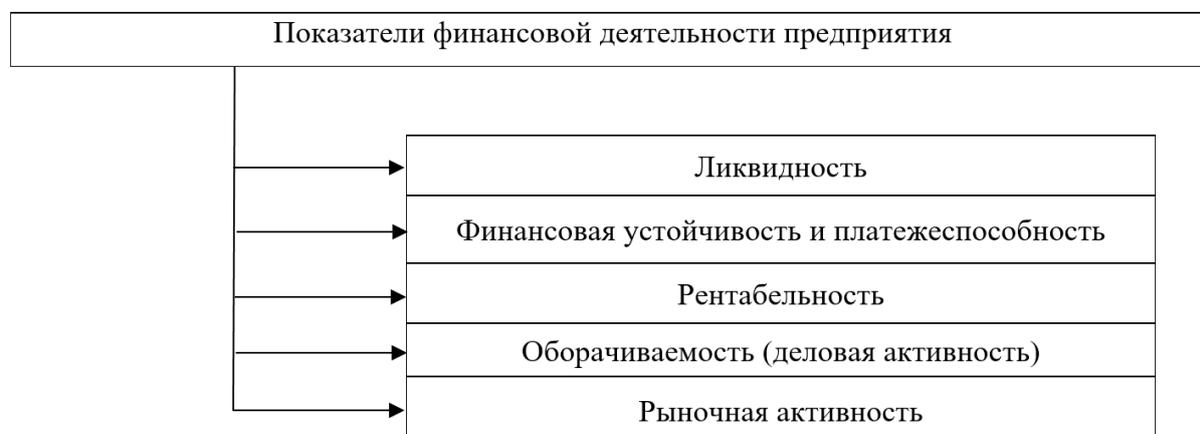


Рисунок 7. Показателям финансовой деятельности предприятия

Проводя анализ финансовых коэффициентов, необходимо учитывать ряд важных моментов:

- размер финансовых коэффициентов во многом зависит от учетной политики фирмы
- из-за диверсификации деятельности проведение сравнительного анализа коэффициентов по отраслям усложняется, так как нормативные значения могут сильно отличаться для разных областей работы компании;

– нормативные коэффициенты, на основе которых ведется сравнение, могут не быть оптимальными и не соотноситься с краткосрочными задачами изучаемого периода.

4. Сравнительный финансовый анализ. База для его проведения - сопоставление отдельных групп аналогичных показателей между собой. Сравнительный (пространственный) анализ финансовых показателей деятельности предприятия помогает рассчитать, какие размеры имеют абсолютные и относительные отклонения сравниваемых показателей. Могут соизмеряться:

– финансовые показатели данной компании и среднеотраслевых фирм (чтобы оценить конкурентную позицию предприятия и выявить резервы улучшения эффективности ее работы);

– данные компании и конкурирующих с ней фирм (определяют слабые стороны деятельности предприятия, чтобы понять, какие мероприятия следует проводить, чтобы улучшить его конкурентные показатели);

– сведения отдельных единиц в структуре и подразделениях данной компании (речь идет о «центрах ответственности»), чтобы находить внутренние резервы для оптимизации эффективности работы фирмы;

– отчетные и плановые (нормативные) финансовые показатели (лежат в основе контроля текущей работы предприятия).

При сравнительном финансовом анализе сопоставляют значения отдельных групп аналогичных показателей, а именно:

- показатели компании и средние данные по отрасли;
- показатели компании и эти значения у ее конкурентов;
- показатели компании в целом и ее отдельных подразделений;
- отчетные и плановые показатели.

5. При факторном (или интегральном) финансовом анализе изучают, как отдельные причины (факторы) влияют на итоговый показатель.

В качестве примера интегрального анализа предприятия можно использовать трехфакторную модель Дюпона, предусматривающую разложение коэффициента рентабельности активов как показателя на определенные частные финансовые коэффициенты его формирования, связанные между собой общей системой. Данный показатель является произведением коэффициента рентабельности реализации продукта на число оборотов (коэффициент оборачиваемости) активов.

$$R_a = R_{rp} + KO_a = (\text{Чистая прибыль/Выручка}) * (\text{Выручка/Активы}) \quad (1)$$

Основные показатели, на основе которых можно судить о финансовом состоянии предприятия, - это коэффициенты платежеспособности и ликвидности. Именно поэтому

анализ финансовых показателей предприятия этого типа очень важен.

Надо отметить, что платежеспособность является более широким понятием, по сравнению с ликвидностью. Платежеспособность - это наличие возможности у предприятия к полному исполнению своих обязательств по платежам, присутствие у него финансовых средств в необходимом и достаточном объеме. Что касается ликвидности, здесь речь идет о легкости реализации, продаж, преобразовании имущества в деньги.

Платежеспособность и ликвидность предприятия определяют, главным образом, на основании коэффициентного анализа. Сначала давайте разберемся, что такое финансовый коэффициент.

Финансовым коэффициентом называют относительный показатель, который рассчитывается как отношение отдельных балансовых статей и их комбинаций. Коэффициентный анализ проводится на основе бухгалтерского баланса, то есть по данным формы 1 и 2.

В экономической литературе коэффициентный финансовый анализ представляет собой изучение и анализ финансовой отчетности предприятия с помощью набора финансовых показателей (коэффициентов), которые характеризуют положение бизнеса. Этот тип исследования проводят с целью описания деятельности предприятия по некоторым основным показателям, позволяющим оценивать его финансовое состояние (Приложение 1).

Финансовый анализ платежеспособности предприятия, а также его ликвидности нужен в первую очередь, чтобы понимать, какой у бизнеса риск стать банкротом. Следует заметить, что коэффициенты ликвидности никак не относятся к оценке потенциала роста предприятия, а демонстрируют его положение в данный момент времени. Если предприятие работает на перспективу, коэффициенты ликвидности перестают быть столь значимыми. Следовательно, оценивать финансовое состояние предприятия следует, в первую очередь анализируя его платежеспособность (Приложение 2).

Основу главных коэффициентов, используемых при оценке финансовой стабильности предприятия, составляют принимаемые в расчет для целей анализа величины: собственный капитал (СК), краткосрочные обязательства (КО), заемный капитал (ЗК), собственный оборотный капитал (СОК). Данные показатели вычисляют при помощи формул, в основу которых положены коды строк бухгалтерского баланса:

$$СК = КиР + ДБП, \quad (2)$$

$$ЗК = ДО + КО, \quad (3)$$

$$СОК = СК - ВА, \quad (4)$$

где КиР здесь – капитал и резервы;

ДБП – доходы будущих периодов;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВА – внеоборотные активы.

Проводя анализ финансовых показателей деятельности предприятия, необходимо помнить, что нормативные и рекомендуемые значения были выведены по результатам анализа работы фирм на Западе. К российским реалиям их не адаптировали.

Также следует осторожно воспринимать методику сравнения коэффициентов с нормативами по отрасли. Если в развитых государствах пропорции сформировались еще много лет назад и все изменения непрерывно отслеживаются, то в РФ рыночная структура активов и пассивов только формируется и полноценного мониторинга нет. А если учитывать искажения отчетности, непрерывные изменения в правилах ее разработки, то выводить обоснованные новые отраслевые нормативы довольно сложно.

Далее проводят сравнение значений показателей с рекомендуемыми нормативами и в итоге оценивают, является ли компания платежеспособной, рентабельна, устойчива ли она в финансовом отношении, на каком уровне ее деловая активность.

Одна из целей проведения финансового анализа состояния предприятия – оценка вероятности банкротства. Такой финансовый анализ проводится по запросу арбитражного управляющего в ходе процедуры наблюдения.

Основная задача финансового анализа, проводимого в процедуре наблюдения – проанализировать финансовое состояние предприятия, выявить причины утраты платежеспособности и сделать выводы о возможности восстановления платежеспособности компании.

Для стабилизации дел предприятия в условиях жесткой конкуренции важно не пропустить тот момент, когда ситуацию можно повернуть в правильное русло, вот для чего нужна оценка вероятности банкротства. Для установления критерия используют различные модели оценки вероятности банкротства предприятия.

Банкротство предприятия определяется по многим факторам, они заранее позволяют подтвердить вероятность реального разорения компании. Итак, при оценке вероятности банкротства следует, прежде всего, обращать внимание на следующие признаки (рис. 8).

Даже если имеют место быть только несколько факторов из вышеприведенных, анализ вероятности банкротства не будет лишним.

Вероятность банкротства чаще принято оценивать по общепризнанным моделям – Альтмана, Таффлера, Бивера. Нельзя сказать, которая из них наиболее эффективна, поэтому для объективности показателей используют сразу несколько моделей, что позволяет определить дальнейший путь предприятия.

Модель Альтмана берёт за основной фактор расчёта возможность снижения долговых

средств. Если модель опирается на два фактора, то, как правило, ими служат оборотные активы/капитал и текущая задолженность/общая задолженность. Однако в этом случае прогноз не получается достоверным, поэтому наиболее часто используют пятифакторную схему, которая в большей степени применима для акционерных компаний.

Точность коэффициента модели Альтмана достигает 95% для 1 рассматриваемого года.



Рисунок 8. Признаки банкротства предприятия

Вероятность банкротства по модели Таффлера оценивается для публичных акционерных обществ, схема способна показать общую картину платёжеспособности предприятия и рассказать о коэффициенте риска несостоятельности.

Модель Таффлера практически идеальна, так как её прогнозы достаточно точны, но есть у схемы и некоторые недостатки, к примеру:

- ограниченность – использовать её могут только АО,
- сложность в выявлении результата,
- она не всегда применима для российской экономики.

Модель У. Бивера позволяет получить достаточно много информации, так как использует, в отличие от большинства других моделей, показатель рентабельности активов.

Иностранные модели не всегда применимы для российских предприятий, поэтому отечественными специалистами были разработаны свои схемы, они наиболее оптимально проводят анализ и определяют степень вероятности банкротства.

Большой популярностью сегодня пользуется модель оценки иркутских учёных, которая обладает максимальной точностью и может быть применена для многих отечественных предприятий. К недостаткам этой модели следует отнести тот факт, что что схема не делает акцентов на особенностях разных отраслях рынка, кроме того, итоговый результат весьма

зависим от исходных данных.

Оценка вероятности банкротства предприятия помогает определить сроки возможного банкротства и сроки восстановления его платежеспособности. Поэтому, чтобы избежать начала процедуры банкротства необходимо проводить такой анализ регулярно.

Таким образом, для того, чтобы понимать реальное состояние предприятия на рынке относительно его конкурентов, а также для оценки его финансовой безопасности, необходимо проводить финансовый анализ.

Качественный финансовый анализ, который подкрепляется расчетами и выводами помогает принять важные решения инвесторам или владельцам в отношении дальнейшего существования предприятия, дает возможность оценить уровень его финансовой безопасности.

Таким образом, финансовая безопасность предприятия заключается в его способности даже в условиях экономической нестабильности и без сторонней помощи поддерживать основную стратегию развития. Финансовый анализ выступает методической базой оценки финансовой безопасности предприятия. Уровень финансовой безопасностью находит свое отражение в банкротстве (несостоятельности) предприятия. Современная экономическая практика имеет достаточно большое число различных отечественных и зарубежных методик, приемов и способов прогнозирования финансовых показателей, включая методики прогнозирования возможного наступления финансовой несостоятельности (банкротства).

## 2 Оценка финансовой безопасности деятельности АО «ЛГЭК»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «ЛГЭК»

Акционерное общество «Липецкая городская энергетическая компания» создано в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации путем реорганизации в форме преобразования в него Общества с ограниченной ответственностью «Липецкая городская энергетическая компания» (зарегистрировано Инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Левобережному району г. Липецка Липецкой области 21 мая 2004 года, ОГРН 1044800169160) в соответствии с решением внеочередного общего собрания участников Общества с ограниченной ответственностью «Липецкая городская энергетическая компания» (протокол № 26 от 19 октября 2009 года). Сокращенное наименование согласно Уставу (Приложение 3) является АО «ЛГЭК» (в дальнейшем – Компания).

АО «Липецкая городская энергетическая компания» было образовано 21 мая 2004 года на основании решения учредителей: МУП «Горэлектросеть», МУП «Липецктеплосеть», МУП «Липецкводоканал» и АО «Новолпепецкнй металлургический комбинат».

1 сентября 2004 года – в АО «ЛГЭК» переведены на обслуживание все потребители МУП «Горэлектросеть» г. Липецка:

1 октября 2004 года – в АО «ЛГЭК» переведены на обслуживание все потребители МУП «Липецктеплосеть»;

1 декабря 2004 года – в АО «ЛГЭК» переведены на обслуживание все потребители МУП «Липецкводоканал». Этот день считается датой завершения формирования АО «ЛГЭК» как единой операционной Компании.

С 1 января 2006 года администрация г. Липецка, оценив положительный опыт работы Липецкой городской энергетической компании, передала ей в аренду жилищно-коммунальную инфраструктуру посёлков Сырскнн, Матырскнй, Дачный и Новая жизнь. В ноябре 2006 года Компания приняла в аренду водозабор ТЭЦ-2, расположенный в посёлке Новая жизнь. А с 1 декабря 2006 года, согласно распоряжению главы города М.В. Гулевского, АО «ЛГЭК» начало обслуживать объекты водоотведения Левого берега.

До 2006 года АО «ЛГЭК» оказывало услуги по передаче электрической энергии и осуществляло сбыт электроэнергии. На основании Федерального закона №36-ФЗ от 26 марта 2003 года «Об особенностях функционирования электроэнергетики» [2], который предписывает разделение таких видов деятельности, как производство электроэнергии, её сбыт, транспортировка и диспетчеризация, была создана новая организация АО «Городская

энергосбытовая компания» (АО «ГЭСК»), способная стать конкурентоспособной в сфере коммунальных услуг. Функции сбыта от АО «ЛГЭК» были переданы АО «ГЭСК».

В декабре 2008 года Компания подписала кредитное соглашение с Европейским банком реконструкции и развития о предоставлении средств для финансирования Программы приоритетных инвестиций АО «ЛГЭК», направленных на реконструкцию и модернизацию муниципальных систем электроснабжения, теплоснабжения, водоснабжения и водоотведения города Липецка.

19 октября 2009 года Общим собранием участников Общества -будущих акционеров было принято решение о реорганизации АО «ЛГЭК» в форме преобразования в АО «ЛГЭК». 31 декабря 2009 года в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании Открытого акционерного общества «Липецкая городская энергетическая компания».

Основными видами деятельности являются:

- передача электроэнергии;
- производство пара и горячей воды (тепловой энергии);
- распределение пара и горячей воды (тепловой энергии);
- распределение воды для питьевых и промышленных нужд;
- забор и очистка воды для питьевых и промышленных нужд;
- сбор и обработка сточных вод;
- технологическое присоединение (подключение) к сетям электро-, водоснабжения и водоотведения.

АО «ЛГЭК» является одним из крупнейших предприятий, ведущих основную деятельность в сфере электроэнергетики и жилищно-коммунального хозяйства, является

Особенностями отрасли являются:

- привязка к рынку Липецка;
- наличие достаточного объёма энергоносителей для обеспечения потребителей;
- высокая социальная значимость;
- монопольное положение ряда компаний отрасли;
- государственное регулирование тарифов.

На рынке услуг ЖКХ г. Липецка АО «ЛГЭК» занимает лидирующие позиции.

На рынке услуг водоснабжения и водоотведения АО «ЛГЭК» является субъектом естественной монополии, занимая весь объём рынка. Компания наделена статусом гарантирующей организации, осуществляющей водоснабжение питьевой водой и водоотведение на территории города Липецка.

На рынке оказания услуг по передаче электрической энергии АО «Липецкая городская энергетическая компания» занимает доминирующее положение, имея долю 78%.

Также к крупным сетевым предприятиям, осуществляющим передачу электроэнергии конечным потребителям на территории Липецка, относятся филиал ПАО «МРСК Центра» - «Липецкэнерго», ПАО «НЛМК», ОАО «ОЭЗ ППТ «Липецк», АО «ЛТК «Свободный Сокол».

Доля оказания услуг теплоснабжения потребителям г. Липецка составляет около 7%. В настоящее время основным поставщиком тепловой энергии и горячей воды потребителям города является филиал ПАО «Квадра» - «Липецкая генерация».

Миссия компании заключается в повышении надежности энергосбережения города и выведение на новый качественный уровень услуг коммунальной сферы при недопущении скачкообразного роста тарифов и обеспечение финансовой устойчивости компании.

Цели деятельности предприятия заключаются в следующем: модернизация основного оборудования и сооружений: развитие коммунальной инфраструктуры в соответствии с требованиями перспективного развития города; привлечение инвестиций под проекты модернизации и развития коммунальной инфраструктуры: ориентированность на клиента; обеспечение безубыточности функционирования компании, не отягощающего городской бюджет.

Действующая организационная структура управления АО «ЛГЭК» представляет собой линейно-функциональную структуру. В ее основе лежит так называемый «шахтный» принцип построения и специализации управленческого процесса по функциональным подсистемам предприятия. Ввиду масштаба деятельности предприятия в организационной структуре АО «ЛГЭК» присутствует большое количество уровней управления и организационных единиц (подразделений) разного уровня управления, полностью подчиняющихся генеральному директору предприятия в иерархическом порядке.

Численность персонала АО «ЛГЭК» за 2016-2018 гг. несколько снизилась. Фактическая численность персонала за 2018 год составила 2512 человека. В функциональной структуре персонала АО «ЛГЭК» преобладают сотрудники рабочих специальностей - 71-73%, специалисты и технические исполнители составляют не более 15-19%, доля руководителей стабильно сохраняется на уровне 12%.

Основные показатели производственной деятельности представлены в таблице 1.

В условиях динамичного развития города и строительства новых жилых микрорайонов и объектов социальной сферы возникает необходимость расширения коммунальной инфраструктуры Липецка.

Несмотря на высокий уровень износа основных фондов энергохозяйства Компании наблюдается ежегодный прирост имеющегося потенциала мощностей энергоснабжения за счёт строительства, реконструкции и модернизации сетей и оборудования АО «ЛГЭК».

Таблица 1. Основные показатели производственной деятельности

Направление деятельности		Показатели
Комплекс Электроснабжения 47% выручки от основных видов услуг		Основной вид услуг: передача электроэнергии Объём электроэнергии, переданной конечным потребителям – 986,4 млн. кВт*ч Выручка от услуг по передаче электроэнергии – 1 503,4 млн. руб.
Комплекс водотеплоснабжения	в части теплоснабжения 9% выручки от основных видов услуг	Основные виды услуг: отпуск тепловой энергии в виде горячей воды и в виде пара; отпуск горячей воды по закрытой и открытой схемам теплоснабжения. Объём потребления тепловой энергии конечными потребителями – 149,8 тыс. Гкал Объём потребления горячей воды конечными потребителями – 459,4 тыс. м <sup>3</sup> Выручка от услуг теплоснабжения – 294,0 млн. руб.
	в части водоснабжения и водоотведения 44% выручки от основных видов услуг	Основные виды услуг: отпуск холодной воды; услуги водоотведения. Объём потребления холодной воды конечными потребителями – 41 137,5 тыс. м <sup>3</sup> Объём услуг водоотведения – 31 091,9 тыс. м <sup>3</sup> Выручка от услуг водоснабжения и водоотведения – 1 388,4 млн. руб.

47% выручки АО «ЛГЭК» формируется за счет комплекса электроснабжения, затем следует комплекс водоснабжения и водоотведения – 44%. Выручка за теплоснабжение составляет всего 9% от общей выручки компании, что связано с передачей данной сферы деятельности компании ПАО «Квадра».

Объём реализации услуг Компании по передаче электрической энергии в 2018 году составил 986,4 млн. кВт\*ч (рис. 9), что ниже уровня реализации услуг в 2017 году на 3,7%.

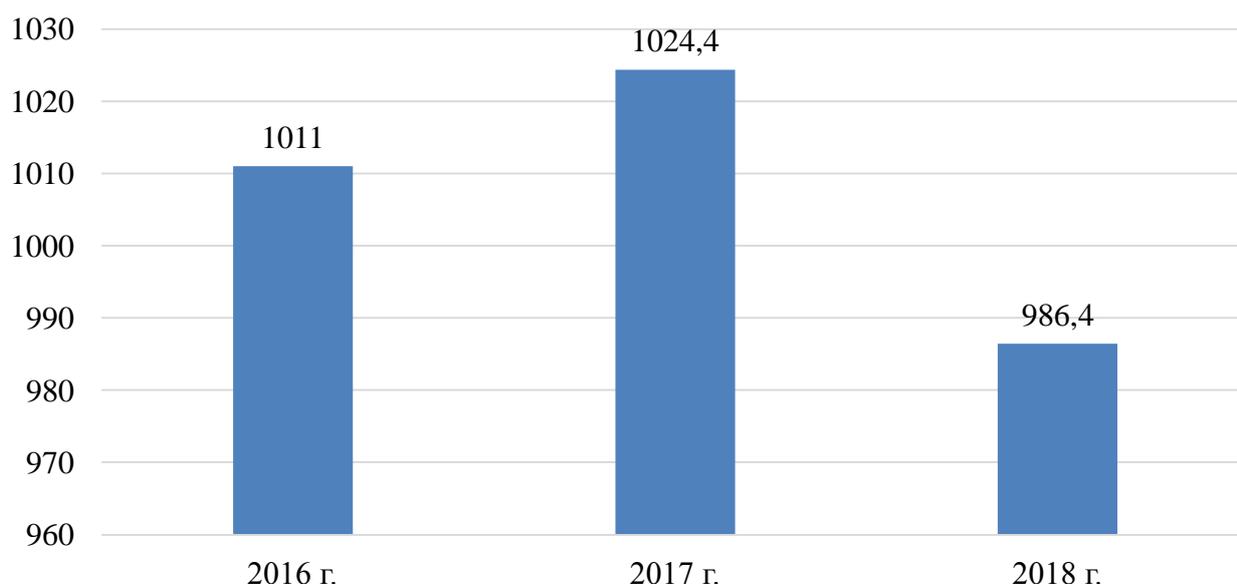


Рисунок 9. Динамика реализации услуг по передаче электроэнергии, оказываемых АО «ЛГЭК», за 2016 -2018 гг., млн кВт\*ч

Положительным моментом является уменьшение потерь в 2018 году (таблица 2).

Таблица 2. Динамика реализации услуг электроснабжения

Показатели	Годы, млн кВт*ч			Абсолютное отклонение, млн кВт*ч		Темп роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Поступление в сеть	1 304,5	1 319,1	1 267,7	14,6	-51,4	101,1	96,1
Потери	214,3	218,3	206,3	4	-12	101,9	94,5
Полезный отпуск электроэнергии	1 090,2	1 100,8	1 061,4	10,6	-39,4	101,0	96,4
Объем оказанных услуг по передаче электроэнергии	1 011,0	1 024,4	986,4	13,4	-38	101,3	96,3

По отношению к объёму электроэнергии, поступившей в сеть АО «ЛГЭК», уровень потерь в 2018 году составил 16,27%, в 2016 году - 16,55%. В рамках проведённых мероприятий по выявлению бездоговорного и безучётного потребления в отчётном году объёмы к доначислению составили 7,7 млн. кВт\*ч.

АО «ЛГЭК» реализует тепловую энергию в виде горячей воды и в виде пара (таблица 3).

Таблица 3. Анализ реализации услуг теплоснабжения за 2016-2018 гг.

Показатели	Годы, тыс. Гкал			Абсолютное отклонение, тыс. Гкал		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Поступление в сеть	280,0	297,4	294,8	17,4	-2,6	106,2	99,1
Потери	84,4	97,5	106,4	13,1	8,9	115,5	109,1
Полезный отпуск тепловой энергии	195,6	199,9	188,4	4,3	-11,5	102,2	94,2
Объем реализации тепловой энергии сторонним потребителям	146,9	155,6	149,8	8,7	-5,8	105,9	96,3

Полезный отпуск потребителям тепловой энергии за 2018 год уменьшился на 5,8% относительно показателя 2017 года. По отношению к объёму тепловой энергии, поступившей в сеть АО «ЛГЭК», уровень потерь в 2017 году составил 36,1%, в 2016 году - 32,8%.

Наглядно изменения в реализации услуг по потребителям теплоснабжения представлены на рисунке 10.

В 2017 г. увеличился объем реализации услуг теплоснабжения для населения с 93,9 Гкал до 102,2 Гкал, однако к 2018 г. показатель незначительно сократился до 100 Гкал. В целом объем потребления услуг теплоснабжения в 2017 г. увеличился по всем потребителям.

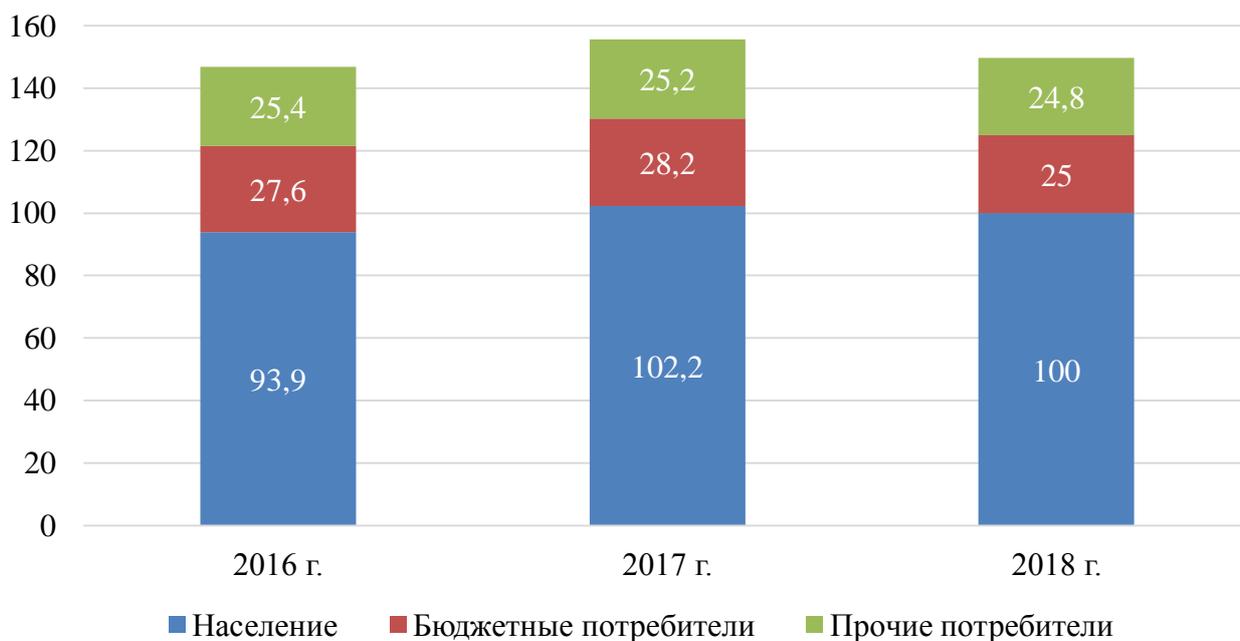


Рисунок 10. Структура реализации услуг теплоснабжения, оказываемых АО «ЛГЭК», за 2016-2018 гг., Гкал

В 2018 г. отмечается существенное снижение потребления теплоснабжения бюджетными потребителями с 28,2 Гкал до 25 Гкал.

Компания отпускает горячую воду по закрытой (с подогревом) и открытой схемам теплоснабжения. Объем отпущенной горячей воды сторонним потребителям в 2018 году составил 459,4 тыс. м<sup>3</sup> (рис. 11).

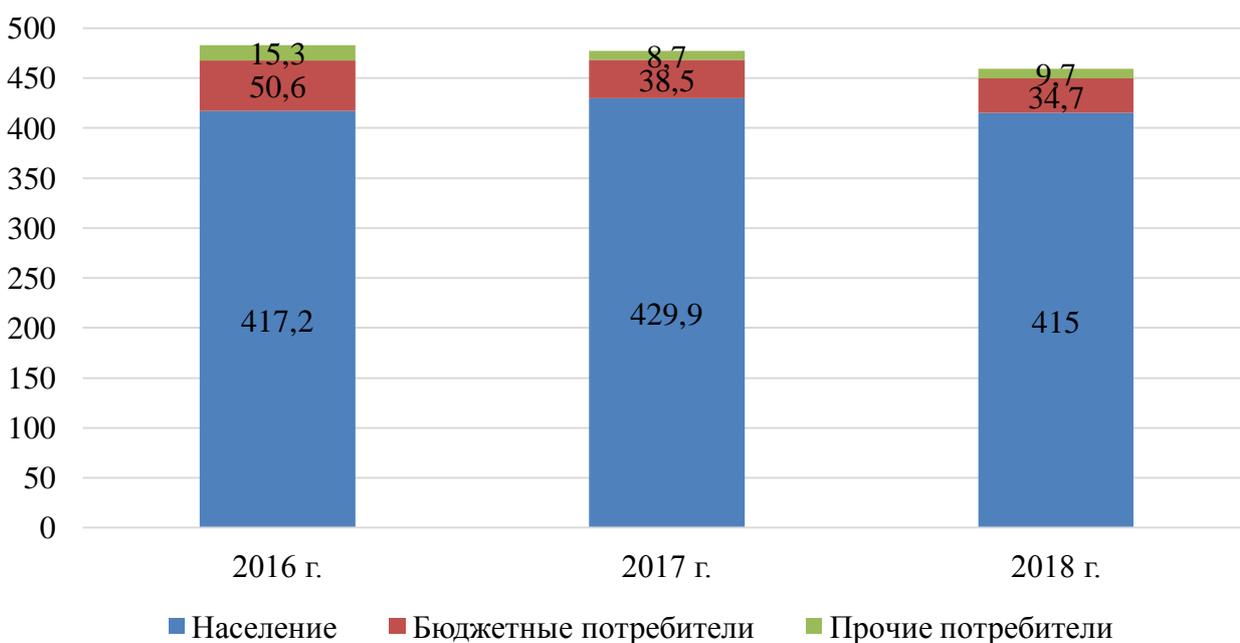


Рисунок 11. Структура отпуска горячей воды по потребителям АО «ЛГЭК», за 2016 - 2018 гг., тыс. м<sup>3</sup>

Снижение отпуска горячей воды сторонним потребителям в отчётном году на 3,7% относительно аналогичного значения 2016 года обусловлено снижением потребления горячей воды населением и бюджетными потребителями (таблица 4).

Таблица 4. Анализ отпуска горячей воды за 2016-2018 гг.

Показатели	Годы, тыс. м <sup>3</sup>			Абсолютное отклонение, тыс. м <sup>3</sup>		Темп роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Поступление в сеть	578,7	521,7	562,7	-57,0	41,0	90,2	107,9
Потери	27,9	31,1	87,5	3,2	56,4	111,5	281,4
Полезный отпуск горячей воды	550,8	490,6	475,2	-60,2	-15,4	89,1	96,9
Объем реализации горячей воды сторонним потребителям	537,1	477,1	459,4	-60,0	-17,7	88,8	96,3

Отметим негативный рост показателя «потери» в 2017 г. на 11,5%, а в 2018 г. – на 181,4%, и одновременным снижением полезного отпуска горячей воды – в 2017 г. на 60,2 тыс. м<sup>3</sup> или 10,9%, а в 2018 г. на 15,4 тыс. м<sup>3</sup> или 3,1%.

Объем реализации холодной воды в 2018 году составил 41 137,5 тыс. м<sup>3</sup>.

Таблица 5. Анализ отпуска холодной воды за 2016-2018 гг.

Показатели	Годы, тыс. м <sup>3</sup>			Абсолютное отклонение, тыс. м <sup>3</sup>		Темп роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Поступление в сеть	61 670,80	61 266,70	60 913,10	-404,1	-353,6	99,3	99,4
Потери	20 195,40	20 346,40	18 995,20	151,0	-1351,2	100,7	93,4
Полезный отпуск	41 475,40	40 920,30	41 917,90	-555,1	997,6	98,7	102,4
Объем реализации холодной воды	40 667,80	40 127,50	41 137,50	-540,3	1010,0	98,7	102,5

Увеличение объемов реализации питьевой воды в 2018 году на 2,5% относительно аналогичного периода 2017 года обусловлено ростом потребления питьевой воды населением и прочими потребителями. При этом уровень потерь холодной воды снизился с 33,2% в 2017 году до 31,2% в 2018 году. Основными потребителями холодной воды являются: население (около 56% объема полезного отпуска питьевой воды), а также теплоэнергетические предприятия (28%) (рис. 12).

В структуре отпуска холодной воды потребителям преобладает население и прочие потребители. В 2017 г. объем потребления холодной воды сократился на 734,4 тыс. м<sup>3</sup> и составил 21860,8 тыс. м<sup>3</sup>, а в 2018 г. существенно возрос на 1032,7 тыс. м<sup>3</sup> и составил 22893,5 тыс. м<sup>3</sup>. Отметим, что отпуск холодной воды прочим потребителям ежегодно увеличивается.



Рисунок 12. Структура отпуска холодной воды потребителям АО «ЛГЭК», за 2016 - 2018 гг., тыс. м<sup>3</sup>

Полезный отпуск потребителям тепловой энергии за 2018 год уменьшился на 5,8% относительно показателя 2017 года. По отношению к объёму тепловой энергии, поступившей в сеть АО «ЛГЭК», уровень потерь в 2017 году составил 36,1%, в 2016 году - 32,8%.

Объём услуг водоотведения в 2018 году составил 31 091,9 тыс. м<sup>3</sup> (таблица 6).

Таблица 6. Анализ предоставления услуг по водоотведению 2016-2018 гг.

Показатели	Годы, тыс. м <sup>3</sup>			Абсолютное отклонение, тыс. м <sup>3</sup>		Темп роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Принято стоков	33209,3	35834,8	31150,8	2625,5	-4684,0	107,9	86,9
Услуги водоотведения сторонним потребителям	33148,5	35776,5	31091,3	2628,0	-4685,2	107,9	86,9

Основным потребителем услуг водоотведения является население (около 70% от приёма сточных вод). Представим данные на рисунке 13.

В 2017 г. существенно возрос общий объем водоотведения АО «ЛГЭК» за счет увеличения потребления прочих потребителей с 7677,6 тыс. м<sup>3</sup> до 10563,8 тыс. м<sup>3</sup>. При этом потребление населения и бюджетных потребителей в динамике ежегодно сокращается.

В 2018 г. отмечается сокращение также водоотведения прочих потребителей на 3644,7 тыс. м<sup>3</sup>.

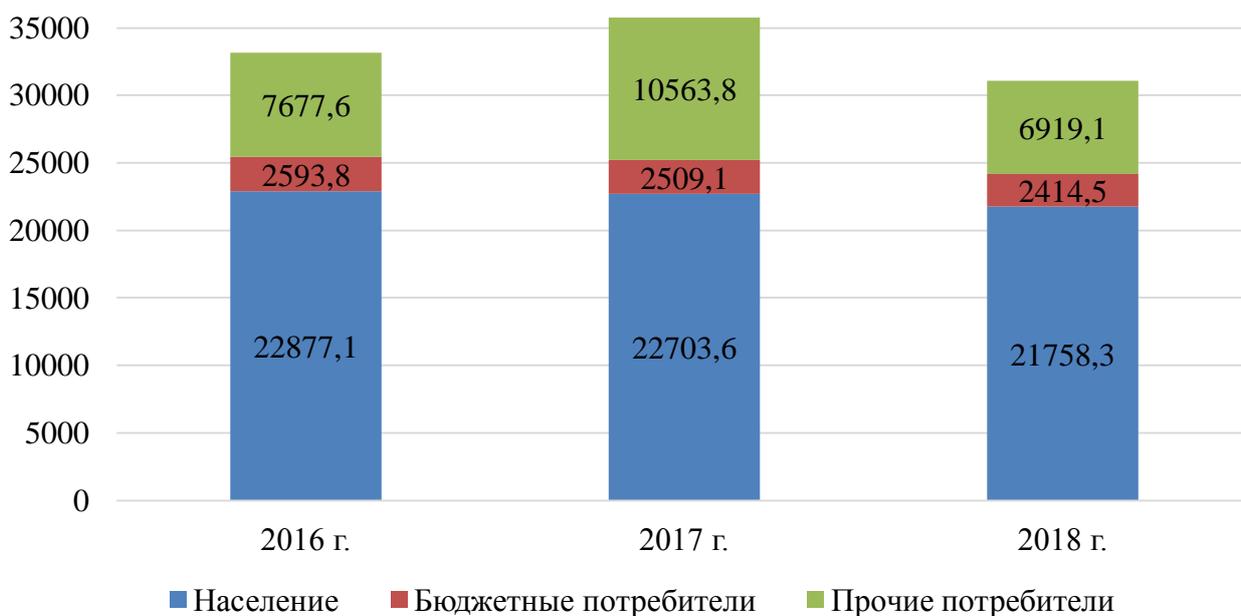


Рисунок 13. Структура предоставления услуг потребителям по водоотведению АО «ЛГЭК», за 2016 -2018 гг., тыс. м<sup>3</sup>

Специфика АО «ЛГЭК» - это большое число объектов и разнообразность сетей. Ежегодно увеличивается износ коммунальной инфраструктуры - естественное старение эксплуатируемых сетей, принятие в аренду сетей, отслуживших нормативный срок при недостаточных объёмах нового строительства и реконструкции существующих. По состоянию на конец отчётного года доля сетей со 100%-м износом составила (рис. 14).

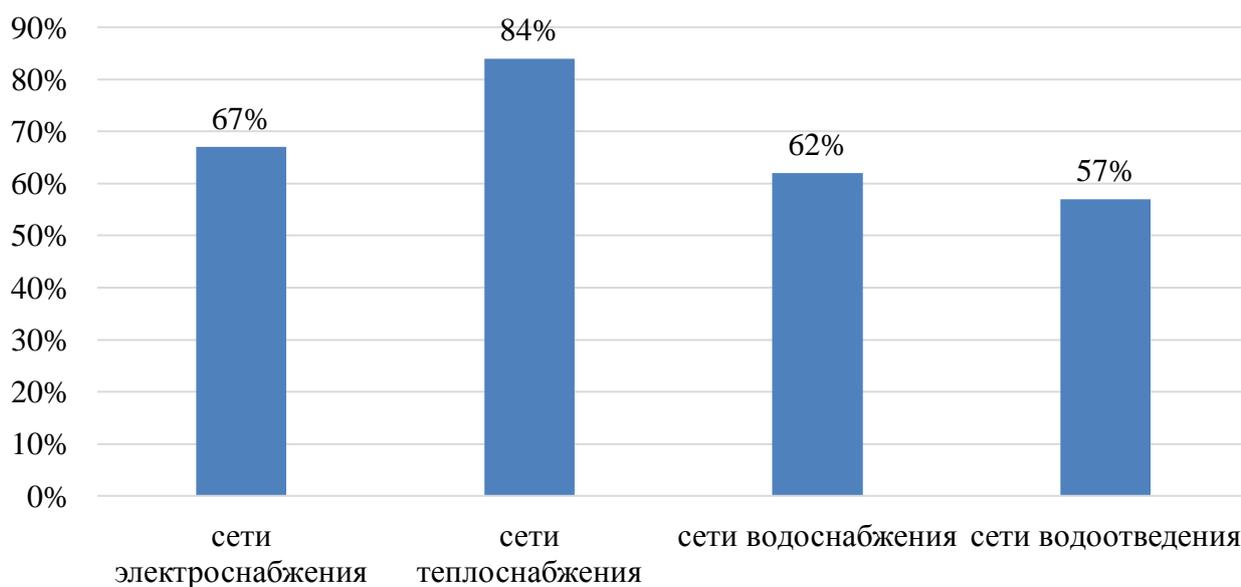


Рисунок 14. Доля сетей со 100%-м износом

Основной причиной старения сетей и оборудования является недостаточное финансирование мероприятий по реконструкции и модернизации основных фондов в рамках ограничения роста тарифов.

Анализ основных финансово-экономических показателей деятельности Компании за 2016-2018 гг. составлен по данным бухгалтерской отчетности (Приложение 4, 5, 6).

Из Приложения 7 видно, что объем выручки от реализации работ, услуг общества за анализируемый период вырос в 2017 году на 1,82% или 61886 тыс. руб., в 2018 году напротив, сократился на 2,2% или 76246 тыс. руб. Общее сокращение выручки связано со снижением предоставленных услуг в отчетном году.

Наибольшую долю в выручке Компании в 2018 году занимает реализация услуг по передаче электроэнергии, которая снизилась по сравнению с прошлым годом на 2% и составила 43%. Доля услуг водоснабжения и водоотведения в 2018 году составила 40% в структуре совокупной выручки, что ниже уровня 2016 года на 1%. Доля услуг теплоснабжения не изменилась (9%). Доля выручки от реализации прочих услуг (в том числе технологическое присоединение и подключение к инженерно-техническим сетям АО «ЛГЭК») увеличилась на 3% относительно уровня прошлого года и составила 8%.

Также уже ранее было отмечено, что численность работников сокращается (с 2574 чел. в 2016 году до 2512 чел. в 2018 году). Изменение выработки проходило в рамках закономерности изменения выручки: в 2017 году выработка увеличилась на 33,53 тыс. руб. или 2,53%, в 2018 году сократилась на 6,59 тыс. руб. или 0,49%.

Уровень оплаты труда АО «ЛГЭК» находится на среднеотраслевом уровне и в 2018 году составил 226,8 тыс. руб., что на 2,16% выше показателя предыдущего периода. Стоимость основных средств предприятия снизилась с 4337413 тыс. руб. до 4297393 тыс. руб., что отрицательно сказалось на показателях фондоемкости и фондоотдачи.

Себестоимость в АО «ЛГЭК» росла более быстрыми темпами, чем выручка, затраты на 1 руб. реализованной продукции увеличились на 4,54% в 2017 году, 20,07% в 2018 году и на конец 2018 года составили 1,10 руб. Очевидно, что предприятие ведет убыточную деятельность. Только в 2016 году АО «ЛГЭК» получило чистую прибыль в размере 39262 тыс. руб., в 2017 году убыток составил 360757 тыс. руб., в 2018 году – 40928 тыс. руб. Следовательно рентабельность продукции и производства является отрицательной величиной. Рентабельность продаж составляет на конец 2018 года 8,22%, что ниже значений предыдущих периодов.

Анализ динамики себестоимости приведен в таблице 7.

Таблица 7. Динамика себестоимости АО «ЛГЭК» за 2016-2018 гг.

Показатели	Годы, млн. руб.			Абсолютное отклонение млн. руб.		Темп роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Материальные расходы	1389,8	1459,2	1525,5	69,4	66,3	104,99	104,54
в т.ч. - материалы	168,9	175,4	174,1	6,5	-1,3	103,85	99,26
энергоресурсы	1220,9	1283,8	1351,4	62,9	67,6	105,15	105,27
из них природный газ	217,3	222	242	4,7	20	102,16	109,01
электроэнергия	686,9	746,1	794	59,2	47,9	108,62	106,42
тепловая энергия	26,7	18,4	20,5	-8,3	2,1	68,91	111,41
прочие энергоресурсы	289,9	297,3	294,9	7,4	-2,4	102,55	99,19
Услуги сторонних организаций по ремонту	50,9	47,9	63,9	-3	16	94,11	133,40
Расходы на оплату труда	560,6	623,1	616,6	62,5	-6,5	111,15	98,96
Страховые взносы в фонды	165,3	184,5	182,9	19,2	-1,6	111,62	99,13
Амортизация	366,9	358,5	365,8	-8,4	7,3	97,71	102,04
Арендные платежи	171,2	182,5	188,4	11,3	5,9	106,60	103,23
Прочие расходы	187,8	189,1	170	1,3	-19,1	100,69	89,90
Итого	2892,5	3044,9	3113,1	152,4	68,2	105,27	102,24

Из таблицы 7 видно, что в 2017 году увеличились расходы на оплату материалов, оплату труда, страховые взносы, арендные платежи и прочие расходы. Рост показателей привел к увеличению себестоимости на 152,4 млн. руб. или 5,27%. В 2017 г. показатель составил 3044,9 млн. руб.

В 2018 г. сохранилась тенденция роста себестоимости на 68,2 млн. руб. или 2,24%, составив 3113,1 млн. руб., что связано с увеличением затрат на материалы на 66,3 млн. руб. или 4,54%, а также ростом затрат на аренду на 5,9 млн. руб. или 3,23%, также возросли затраты на услуги сторонних организаций на 16 млн. руб. или 33,4% и амортизация на 7,3 млн. руб. или 2,04%.

Можно сделать вывод, что предприятие испытывает определенные финансовые трудности, при этом предоставляя необходимые для города услуги. В связи с этим необходимо определить основные факторы, которые угрожают финансовой безопасности предприятия.

## 2.2 Анализ деятельности и показателей финансовой безопасности предприятия

Финансовое состояние Компании определяет возможности финансирования развития бизнеса и погашения долгосрочных и краткосрочных обязательств. Кроме того, анализ финансового состояния АО «ЛГЭК» позволит определить факторы риска, которые зависят от его финансовых средств и перспектив их изменения. Эти факторы оказывают влияние на возможные колебания будущих доходов предприятия и могут привести к её банкротству и ликвидации, что недопустимо

Проведем горизонтальный анализ актива баланса АО «ЛГЭК» (таблица 8).

Таблица 8. Горизонтальный анализ активов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг.

Актив	Абсолютные величины, тыс. руб.			Изменения, тыс. руб.		Темпы роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
1. Внеоборотные активы, в том числе:	4345181	4266906	4315435	-78275	48529	98,2	101,14
Основные средства	4337413	4255394	4297393	-82019	41999	98,11	100,99
Отложенные налоговые активы	7510	11424	17880	3914	6456	152,12	156,51
Прочие внеоборотные активы	258	88	162	-170	74	34,11	184,09
2. Оборотные (текущие) активы, в том числе:	1729005	1148676	1144406	-580329	-4270	66,44	99,63
Запасы	141835	122887	124402	-18948	1515	86,64	101,23
НДС	1930	6698	2072	4768	-4626	347,05	30,93
Дебиторская задолженность	1534880	986421	932712	-548459	-53709	64,27	94,56
Краткосрочные финансовые вложения	570	570	50570	0	50000	100	8871,93
Денежные средства	798	7710	4591	6912	-3119	966,17	59,55
Прочие оборотные активы	50922	31088	32131	-19834	1043	61,05	103,35
Баланс	6074186	5415582	5459841	-658604	44259	89,16	100,82

Общая стоимость имущества увеличилась на 44259 тыс. руб. Это произошло за счет увеличения внеоборотных (на 1,14%), так и уменьшения оборотных (на 0,37%) активов предприятия.

Рост стоимости основных средств на 0,99% следует отметить как положительно влияющую тенденцию, так как она направлена на увеличение производственного потенциала предприятия.

Имущество предприятия увеличилось, но судить о положительном эффекте можно только проанализировав структуру этого увеличения.

Увеличение отложенных налоговых активов не может быть оценено положительно, поскольку они характеризуются нулевой доходностью.

За отчетный период оборотные средства снизились на 4270 тыс. руб. или на 0.37%. Это обусловлено отставанием темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. Произошло это главным образом за счет уменьшения стоимости дебиторской задолженности и денежных средств на 56828 тыс. руб.

За анализируемый период объемы дебиторской задолженности снизились (на 53709 тыс. руб.), что является позитивным изменением и может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой продукции предприятия и о выборе подходящей политики продаж. В оборотных активах предприятия на конец года отмечается увеличение величины

краткосрочных финансовых вложений, т.е. наиболее ликвидных активов.

Следующим этапом анализа будет вертикальный анализ актива баланса АО «ЛГЭК» (таблица 9).

Таблица 9. Вертикальный анализ активов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг.

Наименование	Годы, проц.			Отклонение (+,-), проц.	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017
1. Внеоборотные активы, в том числе:	71,54	78,79	79,04	7,25	0,25
Основные средства	71,41	78,58	78,71	7,17	0,13
Отложенные налоговые активы	0,12	0,21	0,33	0,09	0,12
Прочие внеоборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Оборотные (текущие) активы, в том числе:	28,46	21,21	20,96	-7,25	-0,25
Запасы	2,34	2,27	2,28	-0,07	0,01
НДС	0,03	0,12	0,04	0,09	-0,08
Дебиторская задолженность	25,27	18,21	17,08	-7,06	-1,13
Краткосрочные финансовые вложения	0,01	0,01	0,93	0,00	0,92
Денежные средства	0,01	0,14	0,08	0,13	-0,06
Прочие оборотные активы	0,84	0,57	0,59	-0,27	0,02
Баланс	100,00	100,00	100,00	-	-

Как видно из таблицы 9, общая стоимость имущества в отчетном периоде составляла 5459841 тыс. руб.

В активах Компании доля текущих активов составляет 20,96%, а внеоборотных средств 79,04%.

Таким образом, наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы, что способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия, т.е. предприятие использует консервативную политику управления активами.

Доля основных средств в общей структуре активов за отчетный год составила 78,71%, что говорит о том, что предприятие имеет тяжелую структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки. Ситуацию, когда наибольшая часть внеоборотных активов представлена основными средствами (78,71%), можно рассматривать как ориентацию на создание материальных условий основной деятельности предприятия.

Оборотные активы предприятия формируются в основном за счет дебиторской задолженности и запасов на общую сумму 1057114 тыс. руб.

Следует обратить внимание на увеличение статьи внеоборотных активов в общей структуре баланса (+0,25%), что может говорить о замедлении оборачиваемости оборотных активов.

Рост доли стоимости основных средств на +0,13% следует отметить как положительно влияющую тенденцию, так как она направлена на увеличение производственного потенциала

предприятия.

За отчетный период доля оборотных средств снизилась на 0,25%. Это обусловлено отставанием темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. Запасы выросли на 0,01% от общей стоимости активов. За анализируемый период доля дебиторской задолженности снизилась (на 1,13%), что является позитивным изменением и может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой продукции предприятия и о выборе подходящей политики продаж.

Доля денежных средств снизилась на 0,06%.

Проанализируем динамику пассивов предприятия (таблица 10).

Таблица 10. Горизонтальный анализ пассивов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг.

Пассив	Абсолютные величины, тыс. руб.			Изменения, тыс. руб.		Темпы роста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
1. Собственный капитал, в том числе:	4183411	3822654	3781726	-360757	-40928	91,38	98,93
Уставный капитал	1219286	1219286	1219266	0,00	-20	100,00	100,00
Переоценка внеоборотных активов	1801395	1795365	1776225	-6030	-19140	99,67	98,93
Добавочный капитал	44578	44578	44578	0,00	0,00	100	100
Резервный капитал	60964	60964	60964	0,00	0,00	100	100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1057188	702461	680673	-354727	-21788	66,45	96,9
2. Долгосрочные обязательства, в том числе:	419032	228009	97847	-191023	-130162	54,41	42,91
заемные средства	347717	143209	0,00	-204508	-143209	41,19	0,00
прочие долгосрочные обязательства	71315	84800	97847	13485	13047	118,91	115,39
3. Краткосрочные обязательства, в том числе:	1471743	1364919	1580268	-106824	215349	92,74	115,78
заемные средства	298163	520932	616639	222769	95707	174,71	118,37
кредиторская задолженность	1154738	817295	947790	-337443	130495	70,78	115,97
прочие обязательства	18842	26692	15839	7850	-10853	141,66	59,34
Валюта баланса	6074186	5415582	5459841	-658604	44259	89,16	100,82

Собственный капитал уменьшился на 40928 тыс. руб. или на 1,07%, что связано главным образом с уменьшением стоимости нераспределенной прибыли и переоценки внеоборотных активов на( 40928 тыс. руб.).

Позитивным моментом является увеличение отложенных налоговых обязательств, выступающим фактором отсрочки уплаты части налога на прибыль в текущем году.

Задолженность по краткосрочным заемным средствам возросла на 95707 тыс. руб. или на 18,37%.

Величина кредиторской задолженности выросла в анализируемом периоде на 130495 тыс. руб. или на 15,97%.

Кроме того, рассматривая кредиторскую задолженность следует отметить, что предприятие в отчетном году имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской).

Таким образом, предприятие финансирует свою текущую деятельность за счет кредиторов. Размер дополнительного финансирования составляет 15078 тыс. руб.

Структурный анализ пассивов представлен в таблице 11.

В структуре собственного капитала основное место занимают переоценка внеоборотных активов и уставный капитал (54,86%).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период увеличилась.

Таблица 11. Вертикальный анализ пассивов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг.

Наименование	Годы, проц.			Отклонение (+,-), проц.	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017
1. Собственный капитал, в том числе:	68,87	70,59	69,26	1,72	-1,33
Уставный капитал	20,07	22,51	22,33	2,44	-0,18
Переоценка внеоборотных активов	29,66	33,15	32,53	3,49	-0,62
Добавочный капитал	0,73	0,82	0,82	0,09	0,00
Резервный капитал	1,00	1,13	1,12	0,13	-0,01
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17,4	12,97	12,47	-4,43	-0,5
2. Долгосрочные обязательства, в том числе:	6,9	4,21	1,79	-2,69	-2,42
заемные средства	5,72	2,64	0	-3,08	-2,64
прочие долгосрочные обязательства	1,17	1,57	1,79	0,4	0,22
3. Краткосрочные обязательства, в том числе:	24,23	25,2	28,94	0,97	3,74
заемные средства	4,91	9,62	11,29	4,71	1,67
кредиторская задолженность	19,01	15,09	17,36	-3,92	2,27
прочие обязательства	0,31	0,49	0,29	0,18	-0,2
Валюта баланса	100,00	100,00	100,00	-	-

Доля заемных краткосрочных средств в структуре пассивов в отчетном периоде возросла с 9,62% до 11,29%. Доля кредиторской задолженности в структуре пассивов увеличилась с 15,09% до 17,36%.

Обращая внимание на совокупное изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их совокупная доля уменьшилась на 0,51% и составила 13,59%, что в целом можно назвать негативной тенденцией так как снижение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может свидетельствовать о недостаточном уровне эффективности. Отрицательным моментом является тот факт, что оборотные активы предприятия меньше краткосрочных обязательств, что свидетельствует о неспособности погасить задолженность перед кредиторами.

Сравнение собственного капитала и внеоборотных активов позволило выявить недостаток у предприятия собственного оборотного капитала, что также свидетельствует о недостаточной финансовой устойчивости предприятия.

В процессе осуществления своей деятельности и достижения стратегических целей АО «ЛГЭК» учитывает риски, которым оно подвержено. Управление рисками является одним из важнейших элементов управления и контроля деятельности Компании, которое выявляет, оценивает и проводит работу по минимизации последствий воздействия рисков.

К основным факторам риска, связанным с деятельностью Компании относятся следующие;

- Компания осуществляет регулируемые государством виды деятельности; выручка определяется величиной тарифов, которые устанавливаются уполномоченным государственным органом (Управлением энергетики и тарифов Липецкой области), исходя из предельного индекса роста платы граждан за коммунальные услуги, утверждаемого Постановлением Правительства РФ.

При этом основная доля расходов (в том числе электроэнергия, материалы, услуги сторонних организаций) фактически зависит от рыночных условий.

- Высокая степень износа основных средств Компании обусловлена процессом старения оборудования.

- Низкий уровень оплаты оказываемых энергоуслуг со стороны потребителей ведёт к возникновению кассовых разрывов, снижению ликвидности и финансовой устойчивости Компании.

Фактором риска является недостаточность или избыток средств по отдельным группам активов, а его последствиями – потери во времени и в первоначальной стоимости превращения активов в наличные денежные средства. Это может привести к ограничению возможностей предприятия по выполнению своих финансовых обязательств.

Проведем группировку активов (таблица 12).

Таблица 12. Анализ динамики активов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг. по ликвидности

Наименование	Годы, тыс. руб.			Отклонение (+,-), тыс. руб.		Темп роста, проц.	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
Наиболее ликвидные активы (А1)	1368	8280	55161	6912,0	46881,0	605,3	666,2
Быстро реализуемые активы (А2)	1585802	1017509	964843	-568293,0	-52666,0	64,2	94,8
Медленно реализуемые активы (А3)	141835	122887	124402	-18948,0	1515,0	86,6	101,2
Труднореализуемые активы (А4)	4345181	4266906	4315435	-78275,0	48529,0	98,2	101,1
Баланс	6074186	5415582	5459841	-658604,0	44259,0	89,2	100,8

Группировка активов предприятия показала, что в структуре имущества за отчетный период преобладают труднореализуемые активы (А4) на общую сумму 4315435 тыс. руб. Самая малозначимая группа – наиболее ликвидные активы.

В таблице 13 проведем анализ структуры активов по степени ликвидности.

Таблица 13. Анализ структуры активов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг. по ликвидности

Показатели	Структура, %			Изменения, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017
Наиболее ликвидные активы (А1)	0,02	0,15	1,01	0,13	0,86
Быстро реализуемые активы (А2)	26,11	18,79	17,67	-7,32	-1,12
Медленно реализуемые активы (А3)	2,34	2,27	2,28	-0,07	0,01
Труднореализуемые активы (А4)	71,54	78,79	79,04	7,25	0,25
Баланс	100,00	100,00	100,00	-	-

За анализируемый период произошли следующие изменения.

Доля наиболее ликвидных активов возросла с 0,02% до 1,01% оборотных средств. Доля быстро реализуемых активов сократилась с 26,11 до 17,67%.

Видимо, наиболее ликвидные активы (денежные средства) появились в следствие сокращения быстро реализуемых активов (погашения дебиторской задолженности).

Доля медленно реализуемых активов снизилась до 2,28%. Труднореализуемые активы увеличивались с каждым годом.

Далее проведем группировку пассивов (таблица 14).

Таблица 14. Анализ динамики пассивов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг. по срочности погашения

Наименование	Годы, тыс. руб.			Отклонение (+,-), тыс. руб.		Темп роста, проц.	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
Наиболее срочные обязательства (П1)	1154738	817298	947795	-337440	130497	70,78	115,97
Краткосрочные пассивы (П2)	298163	520932	616639	222769	95707	174,71	118,37
Долгосрочные пассивы (П3)	437874	254698	113681	-183176	-141017	58,17	44,63
Собственный капитал предприятия (П4)	4183411	3822654	3781726	-360757	-40928	91,38	98,93
Баланс	6074186	5415582	5459841	-658604,0	44259,0	89,2	100,8

В 2017 году увеличивались только краткосрочные обязательства (темп роста 174,17%). В 2018 году наблюдается рост наиболее срочных обязательств (на 15,9%) и краткосрочных пассивов (на 18,3%).

В структуре пассивов в отчетном периоде преобладает собственный капитал предприятия (П4) (таблица 15).

Таблица 15. Анализ структуры пассивов АО «ЛГЭК» в 2016-2018 гг. по срочности погашения

Показатели	Структура, %			Изменения в структуре, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017
Наиболее срочные обязательства (П1)	19,01	15,09	17,36	-3,92	2,27
Краткосрочные пассивы (П2)	4,91	9,62	11,29	4,71	1,67
Долгосрочные пассивы (П3)	7,21	4,7	2,08	-2,51	-2,62
Собственный капитал предприятия (П4)	68,87	70,59	69,26	1,72	-1,33
Баланс	100,00	100,00	100,00	-3,92	2,27

Также предприятие привлекает краткосрочные кредиты и займы.

Проверим, выполняется ли условие абсолютной ликвидности баланса (таблица 16).

Таблица 16. Анализ ликвидности баланса АО «ЛГЭК»

Базовое условие	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	Условие	Платежный излишек (недостаток)	Условие	Платежный излишек (недостаток)	Условие	Платежный излишек (недостаток)
$A1 \geq П1$	$\leq$	-1153370	$\leq$	-809018	$\leq$	-892634
$A2 \geq П2$	$\geq$	1287639	$\geq$	496577	$\geq$	348204
$A3 \geq П3$	$\leq$	-296039	$\leq$	-131811	$\geq$	10721
$A4 \leq П4$	$\geq$	161770	$\geq$	444252	$\geq$	533709

Первое неравенство не соблюдается за все время. То есть у компании нет достаточного количества наличных денег, чтобы возместить самые срочные обязательства. Второе неравенство выполняется, у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств.

В 2016-2017 гг. третье неравенство не выполнялось, кроме того, труднореализуемые активы АО «ЛГЭК» больше постоянных пассивов, т.е. минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается.

Баланс предприятия в анализируемом периоде не является абсолютно ликвидным. Предприятию за отчетный период следует проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам.

Для дальнейшего анализа ликвидности активов предприятия рассчитаем необходимые коэффициенты (таблица 17).

Значение абсолютного коэффициента ликвидности ниже допустимой стоимости, что означает, что компании не полностью предоставляют фонды для своевременной выплаты самых срочных обязательств за счет большинства ликвидных активов.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности также ниже допустимого.

Снижение коэффициента срочной ликвидности до 0,652 указывает на отсутствие

ликвидных активов предприятия, которой возможно возместить самые срочные обязательства.

Текущий коэффициент ликвидности в отчетный период ниже стандартной нормы 2, значит Компания не полностью предоставляют ее собственные фонды для своевременной выплаты обязательств. Даже с учетом реализации запасов, у предприятия не будет достаточных ресурсов, чтобы покрыть краткосрочные обязательства.

Таблица 17. Коэффициенты ликвидности АО «ЛГЭК»

Показатели	Значение			Изменение		Нормативное ограничение
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017	
Общий показатель ликвидности	0,4205	0,4064	0,3917	-0,0141	-0,0147	не менее 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0009	0,0062	0,0353	0,0053	0,0291	0,2 и более. Допустимое значение 0,1
Коэффициент срочной ликвидности	1,0924	0,7665	0,652	-0,326	-0,115	не менее 1. Допустимое значение 0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	1,19	0,8584	0,7315	-0,332	-0,127	не менее 2,0

Так как коэффициент текущей ликвидности ниже нормы, необходимо вычислить коэффициент восстановления платежеспособности. Индикатор восстановления платежеспособности указывает, будет ли компания в состоянии восстановить его в случае потери платежеспособности за следующие шесть месяцев, учитывая текущую динамику изменений в текущем коэффициенте ликвидности.

$$\text{Квосст.платеж.} = (\text{КТЛ}_{\text{кп}} + 6/\text{T} * (\text{КТЛ}_{\text{кп}} - \text{КТЛ}_{\text{нп}})) / 2 = (0,7315 + 6/12 * (0,7315 - 0,8584)) / 2 = 0,3$$

На конец анализируемого периода значение показателя меньше 1, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность.

Собственными оборотными средствами покрывается -38,09% запасов, т.е. предприятие сможет быстро возместить за счет чистых оборотных активов -38,09% текущих обязательств (таблица 18).

Можно сделать вывод, что последствия риска неудовлетворительной структуры активов по степени их ликвидности могут стать предпосылкой возникновения других рисков ситуаций, в частности потери платежеспособности, финансовой устойчивости и независимости. Риск потери предприятием платежеспособности связан с его неспособностью погашать свои финансовые обязательства в срок.

Оценка риска потери платежеспособности показала, что АО «ЛГЭК» находится в кризисном состоянии, т.к. не способно осуществить платежи в настоящем. Предпосылки к

возникновению риска несостоятельности предприятия появились из-за отсутствия достаточного уровня собственных оборотных средств для ведения предпринимательской деятельности.

Таблица 18. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность АО «ЛГЭК»

Показатели	Значение			Изменение	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017
Соотношение краткосрочной дебиторской и краткосрочной кредиторской задолженности	1,3733	1,245	1,018	-0,128	-0,227
Чистые активы	257262	-216243	-435862	-473505	-219619
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	1,8138	-1,7597	-3,5037	-3,574	-1,744
Коэффициент собственной платежеспособности	0,1488	-0,1883	-0,3809	-0,337	-0,193

Выявление факторов, которые угрожают финансовой безопасности Компании, также можно осуществить с помощью анализа финансовой устойчивости (таблица 19).

Таблица 19. Анализ финансовой устойчивости АО «ЛГЭК»

Показатели	Значение			Изменение	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/ 2016	2018/ 2017
Излишек (+)/недостаток (-) собственных источников формирования запасов	-303605	-567139	-658111	-263534	-90972
Излишек (+)/недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	115427	-339130	-560264	-454557	-221134
Излишек (+)/недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	413590	181802	56375	-231788	-125427
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S	(0;1;1)	(0;0;1)	(0;0;1)	-	-

Финансовое состояние предприятия на конец анализируемого периода является неустойчивым, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и излишек общей величины основных источников формирования запасов.

Расчет коэффициентов финансовой устойчивости приведены в таблице 20.

Таблица 20. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость АО «ЛГЭК»

Показатели	Значение			Изменение		Нормативное ограничение
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017	
Коэффициент финансового левериджа	0,4475	0,4097	0,4396	-0,0378	0,0299	меньше 1
Коэффициент автономии	0,6887	0,7059	0,6926	0,0172	-0,0133	0,6-0,7
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,3979	0,2692	0,2652	-0,129	-0,004	1 и более
Коэффициент финансовой устойчивости	0,7577	0,748	0,7106	-0,0097	-0,0374	0,8-0,9

В общем можно сделать вывод, что деятельность АО «ЛГЭК» убыточна, основная часть средств направляется не на развитие своей деятельности, а на погашение кредитов и займов. К тому же Компания не способна осуществить платежи в настоящем времени. По типу состояния ликвидности баланса по уровню риска неплатежеспособности предприятие находится на границе критического и катастрофического рисков, за счет недостатка собственных средств, что затрудняет возможности расширения производственной деятельности.

По общей совокупности данных, можно сделать вывод, что по лишь по минимальному количеству показателей предприятие не имеет нареканий (если ориентироваться по нормативным значениям). Основные проблемы предприятия, которые влияют на финансовую безопасность, связаны с его ликвидностью и финансовой устойчивостью. Это говорит о том, что предприятие неэффективно использует свои активы и ресурсы. Для решения этой проблемы и улучшения финансовой безопасности предприятия необходимо обратить внимание на организацию менеджмента в данном контексте.

### Глава 3 Совершенствование и пути обеспечения финансовой безопасности предприятия

#### 3.1 Оценка вероятности банкротства предприятия

Как было отмечено ранее, для комплексной оценки финансового состояния используют различные модели оценки вероятности наступления банкротства.

Проведем диагностику вероятности банкротства АО «ЛГЭК» с использованием наиболее известных и по своей сути различных методик.

Наиболее общепринятой методикой диагностики несостоятельности является двухфакторная модель, разработанная Э. Альтманом (таблица 21):

Охватывает два финансовых показателя:

- коэффициент текущей ликвидности;
- долю заемных средств в пассивах.

Формула двухфакторной модели Альтмана:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,579 * (ЗК/П), \quad (5)$$

где  $K_{тл}$  – коэффициент текущей ликвидности,

$ЗК$  – заемный капитал;

$П$  – прибыль.

Оценка результата:

– если  $Z < 0$  - меньше 50%, и уменьшается вместе с уменьшением  $Z$ ; - если  $Z = 0$  - примерно равна 50%;

– если  $Z > 0$  - больше 50%, и увеличивается вместе с увеличением  $Z$ .

Таблица 21. Двухфакторная модель Альтмана

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,19	0,86	0,73
Заемный капитал	1 890 775	1 592 928	1 678 115
Пассивы	6 074 186	5 415 582	6 008 517
Счёт Альтмана Z	-1,65	-1,29	-1,16
Вероятность банкротства	Ниже 50%	Ниже 50%	Ниже 50%

Проведем анализ вероятности банкротства АО «ЛГЭК» по пятифакторной модели Альтмана (таблица 22). Формула:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5, \quad (6)$$

где  $X_1$  – оборотный капитал / сумма активов предприятия;

$X_2$  – нераспределенная прибыль / сумма активов предприятия;

$X_3$  – прибыль до налогообложения / общая стоимость активов;

$X_4$  – рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая)

стоимость всех обязательств;

X5 – объем продаж / общая величине активов предприятия.

Оценка результата:

- если  $Z < 1,23$  – высокий риск;
- если  $Z$  от 1,23 до 2,89 – нет определённости;
- если  $Z$  более 2,9 – низкий риск.

Таблица 22. Расчет вероятности банкротства по пятифакторной модели

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,01	-0,06	0,00
X2	0,02	-0,05	0,00
X3	2,21	2,40	2,58
X4	0,56	0,64	0,62
X5	1,59	1,41	1,63
Счёт Альтмана Z	0,01	-0,06	0,00
Вероятность банкротства	Нет опр.	Нет опр.	Нет опр.

Как показывает расчет по пятифакторной модели Альтмана, АО «ЛГЭЖ» находится на грани банкротства.

Формула определения вероятности банкротства по модель Фулмера имеет вид:

$$N = 5,528X1 + 0,212X2 + 0,073X3 + 1,270X4 - 0,120X5 + 2,335X6 + 0,575X7 + 1,083X8 + 0,894X9 - 6,075, \quad (7)$$

где X1 – отношение нераспределенной прибыли прошлых лет к общей сумме активов;

X2 – отношение выручки к общей сумме активов;

X3 – отношение прибыли до уплаты налога к балансовой стоимости собственного капитала;

X4 – отношение денежного потока к общей сумме обязательств;

X5 – отношение долгосрочных обязательств к общей сумме активов;

X6 – отношение краткосрочных обязательств к общей сумме активов;

X7 – десятичный логарифм от суммы материальных активов;

X8 – отношение оборотного капитала к общей сумме обязательств;

X9 – десятичный логарифм от отношения операционной прибыли к выплаченным процентам.

Наступление неплатежеспособности неизбежно при  $N < 0$ .

Согласно модели Фулмера (таблица 23) вероятность банкротства высокая.

Таблица 23. Модель Фулмера

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,17	0,15	0,13
X2	1,12	0,60	0,62
X3	0,03	-0,07	0,00

X4	0,07	-0,19	-0,01
X5	0,07	0,06	0,03
X6	0,24	0,25	0,27
X7	5,00	5,26	5,30
X8	0,27	-0,12	-0,27
X9	0,28	0,00	-0,16
Показатель Фулмера H	0,00	0,00	2,01
Вероятность банкротства	Низкая	Низкая	Высокая

Модель Чессера позволяет предсказать возможную финансовую несостоятельность потенциального заемщика. Причем модель прогнозирует, не только риски не возврата кредита, но и любые другие отклонения, делающие ссуду менее выгодной для кредитора, чем было предусмотрено первоначально.

Модель Чессера имеет вид:

$$Y = -2,0434 - 5,24X1 + 0,0053X2 - 6,6507X3 + 4,4009X4 - 0,0791X5 - 0,1220X6, \quad (8)$$

где X1 – (Денежные средства + Быстрореализуемые ценные бумаги) / Совокупные активы

X2 – Нетто-продажи / (Денежные средства + Быстрореализуемые ценные бумаги)

X3 – Брутто-доходы / Совокупные активы

X4 – Совокупная задолженность / Совокупные активы

X5 – Основной капитал / Чистые активы

X6 – Оборотный капитал / Нетто-продажи

По модели Чессера (таблица 24) вероятность также высокая.

Таблица 24. Модель Чессера

Код	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,03	0,11	0,00
X2	74,28	15,95	479,83
X3	0,29	0,22	0,22
X4	0,82	0,82	0,82
X5	1,00	2,00	3,00
X6	0,15	0,12	0,13
Z	-0,23	-0,56	2,36
Вероятность банкротства	Кредитоспособность предприятия на хорошем уровне	Финансовое состояние предприятия удовлетворительное	Финансовое положение предприятия критическое

Следующая модель прогнозирования банкротства предприятия создана канадским ученым Гордоном Спрингейтом в университете Саймона Фрейзера.

Оценка вероятности банкротства по модели Спрингейта производится по формуле (таблица 25):

$$Z = 1,03X1 + 3,07X2 + 0,66X3 + 0,4X4, \quad (9)$$

- где X1 – оборотный капитал к итогу баланса;  
 X2 – ЕВІТ к итогу баланса;  
 X3 – ЕВІТ к краткосрочным обязательствам;  
 X4 – Выручка (нетто) от реализации к итогу баланса.

Таблица 25. Модель Спрингейта

Код	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,04	-0,04	-0,08
X2	0,04	-0,04	0,01
X3	0,16	-0,14	0,03
X4	0,56	0,64	0,62
Показатель Спрингейта Z	0,49	0,01	0,21
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Высокая

Оценка результата: При  $Z < 0,862$  аналитиком отмечается высокая вероятность наступления неплатежеспособности.

Согласно модели Лиса если  $Z < 0,037$  высокая вероятность, если  $Z > 0,037$  низкая вероятность.

По модели Спрингейта вероятность банкротства АО «ЛГЭК» высокая.

Модель Лиса (таблица 26) является в большей степени адаптационной, так как финансовые коэффициенты в модели взяты как у Альтмана.

Формула модели банкротства Лиса:

$$Z=0.063*X1 + 0.092*X2 + 0.057*X3 + 0.001*X4, \quad (10)$$

- где X1 – оборотный капитал к сумме активов;  
 X2 – прибыль от реализации к сумме активов;  
 X3 – нераспределенная прибыль к сумме активов;  
 X4 – собственный капитал к заемному капиталу.

Оценка предприятия по модели банкротства Лиса:

- если  $Z < 0,037$  – банкротство предприятия очень вероятно,
- если  $Z > 0,037$  – предприятие финансово устойчивое.

Таблица 26. Модель Лиса

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,04	-0,04	-0,08
X2	0,08	0,08	0,05
X3	0,01	-0,06	0,00
X4	2,21	2,40	2,58
Показатель Лиса Z	0,01	0,00	0,00
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Высокая

Согласно модели Лиса вероятность банкротства АО «ЛГЭК» также высока.

Помимо модели Лиса для британских предприятий была построена модель Ричарда Таффлера. Для построения модели прогнозирования банкротства ученый взял 46 предприятий, которые обанкротились и 46 предприятий, которые остались финансово устойчивыми в период с 1969 по 1975 года. Ниже представлена формула расчета модели банкротства. Формула модели банкротства Таффлера:

$$Z = 0.53 * X1 + 0.13 * X2 + 0.18 * X3 + 0.16 * X4, \quad (11)$$

где X1 – отношение прибыли до уплаты налога к сумме текущих обязательств;

X2 – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;

X3 – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

X4 – отношение выручки к общей сумме активов.

Проведем анализ банкротства, используя модель Таффлера и Тишоу (таблица 27).

Оценка результата:

- если  $Z > 0,3$  - вероятность банкротства низкая;
- если  $0,2 < Z < 0,3$  - ситуация неопределённая;
- если  $Z < 0,2$  - вероятность банкротства низкая.

Таблица 27. Модель Таффлера для определения несостоятельности предприятия

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,35	0,31	0,18
X2	0,91	0,72	0,68
X3	0,24	0,25	0,29
X4	0,56	0,64	0,62
Счёт Таффлера-Тишоу Z	0,44	0,41	0,33
Вероятность банкротства	Низкая	Низкая	Низкая

Рассмотрим модель Беликова-Давыдовой [30]:

$$R = 8,38 * X1 + X2 + 0,054 * X3 + 0,63 * X4, \quad (12)$$

где X1 – чистый оборотный (работающий) капитал к активам;

X2 – чистая прибыль к собственному капиталу;

X3 – чистый доход к валюте баланса;

X4 – чистая прибыль к суммарным затратам.

Оценка результата:

- если R меньше 0 - Максимальная (90%-100%);
- если  $R = 0 - 0,18$  - Высокая (60%-80%);
- если  $R = 0,18 - 0,32$  - Средняя (35%-50%);
- если  $R = 0,32 - 0,42$  - Низкая (15%-20%);
- если R Больше 0,42 - Минимальная (до 10%).

Расчет по модели произведен в таблице 28.

Таблица 28. Иркутская модель

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	0,04	-0,04	-0,08
X2	0,02	-0,09	0,00
X3	0,56	0,64	0,62
X4	0,02	-0,09	0,00
R	0,41	-0,44	-0,64
Вероятность банкротства	15-20%	90-100%	90-100%

Российские экономисты постарались адаптировать модели предсказания банкротства к условиям отечественной экономики. Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков предложили следующую формулу [30]:

$$R=2*X1+0.1*X2+0.08*X3+0.45*X4+X5, \quad (13)$$

где X1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

X2 – коэффициент текущей ликвидности;

X3 – интенсивность оборота авансируемого капитала;

X4 – коэффициент менеджмента;

X5 – рентабельность собственного капитала.

Оценка результата:

– если  $R < 1$  – неустойчивое состояние;

– если  $R \Rightarrow 1$  – устойчивое состояние.

Таблица 29. Модель Р.С. Сайфуллина, Г.Г. Кадыкова

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	-0,09	-0,39	0,01
X2	1,19	0,86	0,73
X3	0,56	0,64	0,62
X4	0,15	0,12	0,08
X5	0,12	0,11	0,06
$R = 2X1 + 0,1X2 + 0,08X3 + 0,45X4 + X5$	0,17	-0,47	0,25
Финансовое состояние	Неустойчивое	Неустойчивое	Неустойчивое

Таким образом, проведенный анализ вероятности наступления банкротства предприятия показал, что АО «ЛГЭК» по некоторым моделям может толкнуться с риском неплатежеспособности.

Анализ финансовой безопасности АО «ЛГЭК» позволяет сделать вывод о том, что в течении исследуемого периода предприятие является финансово неустойчивым, в анализируемом периоде ключевые показатели снижались, также анализ вероятности банкротства предприятия показал, что в ближайшей перспективе у предприятия присутствует высокая вероятность банкротства.

При выявлении факторов, оказавших влияние на финансовое состояние предприятия

следует учитывать специфику деятельности АО «ЛГЭК» – передача электроэнергии и принять во внимание неблагоприятную экономическую обстановку, которая сказалась на платежеспособности населения и коммерческих предприятий.

Принято считать, что кризис вызывается внешними условиями. Однако, устойчивость предприятия к внешним факторам во многом определяется внутренними факторами, а точнее способностью настроить бизнес модель под новые условия: портфель и качество услуг, структуру затрат, качество клиентской базы и поставщиков, уровень финансового риска, качество системы управления и оценки, и т.д. Именно умение управлять внутренними факторами отделяет успешное прохождение предприятием сложных ситуаций.

Итак, причинами кризисного положения предприятия являются:

- низкий уровень технического оснащения предприятия;
- низкий уровень квалификации линейных руководителей среднего звена, что приводило к срывам предоставления услуг;
- неэффективная система оплаты труда, которая является причиной низкой производительности труда и большой текучки кадров;
- возрастающая дебиторская задолженность;
- задолженность по оплате предоставленных услуг;
- долги по невыплаченной заработной плате и по обязательным взносам в специальные фонды;
- невозвращенные или возвращенные не в полном объеме денежные займы с учетом нарастающих процентов.

Указанные факты говорят о том, что АО «ЛГЭК» необходимо разработать мероприятия, связанные с выходом предприятия из кризисного состояния и предотвращения банкротства.

Своевременная диагностика и разработка антикризисного плана позволяет выиграть время и предпринять необходимые меры по корректировке стратегии и спасению предприятия.

### 3.2 Разработка предложений по повышению финансовой безопасности АО «ЛГЭК»

Антикризисное управление - это комплекс мер, направленный на стабилизацию финансового состояния, минимизацию последствий от кризиса, вывод предприятия на траекторию прибыльного роста. Антикризисное управление становится одной из ключевых компетенций нашего времени по мере того, как внешние потрясения приобретает циклический

характер, возвращаясь каждый 5-7 лет.

Разделим все выявленные процессы на группы, в рамках которых и будут разработаны мероприятия по выходу предприятия из кризисного состояния и предотвращению банкротства (рисунок 15).



Рисунок 15. Направления вывода предприятия из кризисного состояния

Первая группа проблем – организационные.

Анализ обстановки на предприятии показал, что глубинные причины кризиса крылись в неэффективной организации производства:

1. Организационная структура чересчур громоздка. В избытке были межфункциональные барьеры, затрудняющие взаимодействие между бригадами, участками, цехами.

2. Постоянно требуется активное администрирование. При этом в организации отсутствовал процессный подход. В частности, на предприятии четко не определен руководитель бизнес-процесса выполнения заказа и сотрудники, ответственные за его подпроцессы. Это порождает зависимость управления от личных качеств руководителей, авторитарный стиль и волюнтаризм.

3. Система производственного планирования неудовлетворительна. В подготовке производства и материально-техническом снабжении отсутствовал системный подход.

4. Затраты на оплату труда чрезмерные. При этом, как ни странно, у сотрудников сохранялся достаточно низкий уровень заработной платы. Это, вкуче с отсутствием системы мотивации, приводило к крайне низкой производительности труда в целом.

Для решения указанных проблем необходим комплекс мер по выводу предприятия из

кризиса. Он включает в себя определение и регламентацию бизнес-процессов организации производства, оптимизацию организационной структуры, внедрение системы производственного планирования, изменение схем оплаты труда на основе показателей процессов и создание эффективной финансовой модели предприятия.

По каждому бизнес-процессу необходимо выяснить: кто ответственен за результат, сколько процесс занимает времени, сколько может занимать в идеале, какие департаменты задействованы в его работе, составить их регламенты. В результате руководители и сотрудники получают четкую структурированную картину деятельности, закрепленную в регламентах бизнес-процессов и должностных инструкциях.

Организационную структуру следует реорганизовать с акцентом на бригадную форму организации труда, что позволит разработать и внедрить сдельную систему оплаты труда, которая предусматривает аккордную оплату по единому бригадному наряду.

На следующем этапе необходимо разработать модель производства, которая позволяет расписывать каждый заказ по технологическим переделам и этапам, планировать его своевременное финансирование и материально-техническое снабжение, включая затраты в бюджет завода, и устанавливать реальные сроки отгрузки.

В рамках изменения системы оплаты труда и мотивации для руководителей и специалистов необходимо разработать систему ключевых показателей эффективности, на базе которых рассчитывается переменная часть заработной платы.

В систему оплаты труда должны были быть включены следующие модели:

1. Модель КРІ руководителей и специалистов завода.
2. Расчетная модель оплаты труда руководителей и специалистов.
3. Расчетная модель оплаты труда производственных бригад.

Говоря о мотивации, также стоит отметить, что изменения в системе оплаты труда должны сопровождаться доведением информации о стратегических целях АО «ЛГЭЖ», открывшихся перспективах для прорыва на рынок. При этом должны быть показаны личные интересы работников предприятия при достижении целей всего предприятия, выполнении КРІ и задач. Благодаря ключевым показателям эффективности и новой системе оплаты труда прогнозируется снижение текучести кадров и повышение производительности труда.

При моделировании финансовой системы предприятие рассматривается как экономическая система, целью которой является получение прибыли при оптимальном использовании активов и финансовых ресурсов.

В основу финансовой модели легли три базовые формы финансовых отчетов:

1. Бюджет доходов и расходов.
2. Бюджет движения денежных средств.

### 3. Баланс.

Модель агрегированного бюджета доходов и расходов рекомендуется структурировать по методу Direct Costing, что позволит выполнить ассортиментный анализ, рассчитать и контролировать точку безубыточности в период выхода из кризиса, а также контролировать распределение прибыли при развитии предприятия.

В результате реализованных мероприятий предполагается, что руководители получат простые и понятные инструменты управления, такие как регламенты бизнес-процессов и должностные инструкции, планы на месяц и сменно-суточные задания, ключевые показатели эффективности и систему оплаты труда.

Бригадная организация и модель расчета заработной платы сделают прозрачной и прогнозируемой оплату труда, включают механизмы самонастройки и саморегулирования. Это, в свою очередь, позволит упростить систему планирования и управления производством, уйти от излишней детализации.

Вторая группа проблем – финансовая.

Оценить финансовое положение компании можно на следующих ключевых индикаторах:

- финансовая независимость (автономия);
- обеспеченность собственным оборотным капиталом;
- просроченная кредиторская задолженность;
- уровень дебиторской задолженности в имуществе компании.

Разберем их последовательно.

1. Индикатор финансовой автономии. Это показывает, сколько из собственности компании профинансировано ее собственным капиталом. Допустимая ценность этого коэффициента является 0,5 единиц, то есть, деятельности компании нужно предоставить ее собственные фонды по крайней мере 50 процентов. Если число ниже стандартной стоимости, это указывает на избыток кредитов и кредитов, увеличенных рисков банкротства и нехватки фондов. Чтобы избежать таких проблем, важно отследить уровень этого индикатора на ежеквартальной основе.

Сократить займы поможет целый комплекс мероприятий, в ходе которых необходимо:

- проанализировать детально каждый вид обязательств (изучить сроки погашения, проверить суммы, выявить просроченные долги);
- распределить по срочности погашения долги перед поставщиками, подрядчиками и персоналом компании, а также краткосрочные кредиты и займы;
- определить способы погашения срочных долгов;
- изменить условия работы с поставщиками;

- скорректировать порядок мотивации персонала Компании.

2. Обеспеченность собственным оборотным капиталом. Этот индикатор отражает долю собственных оборотных активов компании. Необходимо контролировать индикатор ежемесячно, таким образом, будет возможно гарантировать гладкое выполнение текущих деловых операций недорогим способом.

Увеличить долю собственного капитала можно не только за счет сокращения заемных средств, но и если:

- активизировать основную деятельность. Например, изменить виды деятельности или дополнить их другими. Ужесточить контроль качества производимой продукции (оказываемых услуг), усилить трудовую дисциплину (ответственность за некачественные товары, нарушение техники безопасности и др.). А также пересмотреть правила поставки, увеличить отсрочку платежа, изменить условия предоставления скидок;

- увеличить объем продаж. Для этого предстоит провести маркетинговое исследование рынка, определить наиболее прибыльные виды продукции и пересмотреть ассортимент. Заодно стоит пересмотреть и ценовую политику компании. Сделать это можно, рассчитав точку безубыточности всех товаров и сравнив с выручкой в предыдущих периодах. По итогам сравнения можно отказаться от производства нерентабельных услуг. В дополнение стоит пересмотреть (или создать) регламенты основных процессов, влияющих на выручку от продажи;

- избавиться от имущества, не задействованного в основной деятельности;

- минимизировать расходы компании. Сделать это можно, если нормировать общие и административные затраты. Также стоит полностью отказаться от расходов, не влияющих на производство продукции и ее качество, например, от компенсации оплаты мобильной связи.

Кроме того, важно пересмотреть затраты, влияющие на себестоимость продукции. Нужно подобрать оптимальные методы экономии, а также усилить контроль бизнес-процессов, влияющих на производство.

3. Просроченные выплаты. Важный индикатор, который также должен быть проверен ежемесячно, не позволив задержку больше чем трех месяцев (это особенно верно для сумм более чем 100 000 рублей). Это позволит избежать не только неудовлетворенности кредиторов, которые могут проявиться в сокращении отсроченного платежа в будущем, но также и риска объявления о банкротстве.

Необходимо сократить просроченную кредиторскую задолженность. Если у Компании есть просроченная кредиторская задолженность, прежде всего нужно изыскать возможность срочно погасить ее.

Как вариант - договориться с контрагентами об увеличении рассрочки платежа, когда это действительно может быть оправдано. Последний шаг может увеличить сумму обязательств, однако снизить риск подачи кредиторами заявления в суд.

4. Доля дебиторской задолженности в собственности. Этот индикатор должен быть проверен еженедельно, особенно учитывая, что у АО «ЛГЭК» значительное число контрагентов.

Также следует принять меры по снижению суммы дебиторской задолженности. Превышение дебиторской задолженности над допустимым значением может быть вызвано неэффективной работой с контрагентами, к примеру, неоправданно увеличенной отсрочкой платежа или несвоевременными расчетами по просроченным обязательствам.

При оценке этого показателя необходимо учитывать задолженность, реальную к взысканию (период выплат которой не истек и есть все необходимые подтверждающие документы). Если же обнаружится непросроченная дебиторская задолженность, но трудновзыскиваемая, можно подумать о ее реализации с дисконтом. Это может быть выгоднее, чем ждать ее маловероятного погашения через суд.

Так как дебиторская задолженность постоянно увеличивается, стоит пересмотреть регламент управления ею или разработать новый, усилить контрольные процедуры. Как правило, большинство поставщиков работают на условиях предоплаты, и причины тому могут быть следующими: их монопольное положение, существующая практика на данном рынке, а также иные объективные мотивы, влиять на которые никто не может. Однако зачастую тут играют роль два основания: недоверие к покупателю и необходимость финансировать собственные закупки. Обойти их можно.

К примеру, привлечь третье лицо к участию в сделке, надежность которой не вызывает сомнений. Эта организация сможет различными способами гарантировать оплату. Или, например, с помощью банковских инструментов: непокрытые банковские гарантии, аккредитивы, авалирование банком векселя контрагента с оплатой по предъявлению, переданного в залог компании, внесение в договор поставки условия, дающего право на безакцептное списание денежных средств со счета контрагента.

Кроме того, компания может переложить на контрагента некоторые виды рисков, что позволит корректировать условия оплаты и цену товара.

Например, валютный риск по валюте контракта может быть захеджирован, и цена на товар может быть зафиксирована в той валюте, которая компании представляется более надежной, и она согласится предоставить отсрочку платежа, не опасаясь обесценения первоначальной валюты контракта.

Финансовая стратегия предприятия должна решать вопросы построения эффективной

системы управления финансами, способной обеспечить функционирование предприятия в длительной перспективе. Среди этих вопросов: оптимизация прибыли, повышение ликвидности активов, оптимизация структуры капитала (таблица 30).

Таблица 30. Направления антикризисной финансовой стратегии АО «ЛГЭК»

Направления	Необходимые действия
Управлению ликвидностью и финансовой устойчивостью	Управление ликвидностью осуществляется на базе оценки стоимости чистых активов за счет передачи на баланс местных органов власти социальных объектов, продажи неиспользованных (излишков) нематериальных и производственных активов, взыскание дебиторской задолженности. Финансовая устойчивость Система управления финансовой устойчивостью включает в себя разработку мероприятий по улучшению показателей и реализацию данных мероприятий.
Улучшение системы учета и контроля издержек	Обращается внимание на управление структурой переменных и постоянных затрат средствами операционного рычага, уровнями безубыточности и маржинальной безопасности. Путем улучшения организации управленческого учета концентрируется внимание менеджмента предприятия на выявление внутренних резервов, на управление затратами и прибылью, рост конкурентоспособности.
Оптимизация прибыли	Цель стратегии - выявление скрытой добавочной стоимости, имеющейся внутри предприятия, и снижение постоянных затрат, увеличение прибыли. Стратегия базируется на усилении контроля рентабельности продукции и стоимости операционных активов, оптимизации ассортиментной политики

Финансовая стабилизация предприятия, последовательно осуществляется путем: недопущения неплатежеспособности, поддержания финансовой устойчивости и обеспечении финансового равновесия в длительном периоде. Оперативный механизм финансовой стабилизации решает наиболее неотложную задачу - поддержание способности к осуществлению платежей по своим неотложным финансовым обязательствам.

Задача финансовой стабилизации на тактическом уровне управления состоит в поддержании финансовой устойчивости предприятия до безопасного уровня в наиболее возможном продолжительном промежутке времени, (неплатежеспособность предприятия может быть устранена и течение короткого времени путем применения ряда аварийных финансовых операций).

Итак, основные направления по оптимизации финансового состояния и предотвращения банкротства АО «ЛГЭК» заключаются в повышении ликвидности активов, оптимизации кредиторской задолженностью и прибыли.

Тактический механизм финансовой стабилизации использует принцип «сжатия предприятия».

Отдельные защитные мероприятия этого механизма имеют наступательную тактику, направленную на перелом неблагоприятных тенденций финансового развития предприятия.

Чтобы повысить текущую ликвидность компании, необходимо:

- увеличить долю ликвидных активов в структуре имущества;
- сократить текущую задолженность.

Чтобы увеличить долю ликвидных активов в имуществе компании, необходимо оптимизировать их состав. Предстоит сократить низко- и среднеликвидные активы, в том числе внеоборотные средства, запасы, дебиторскую задолженность.

Рассчитаем экономический эффект от предложенных мероприятий.

Резервом снижения дебиторской задолженности в целом является задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками. Отсюда следует, что стоит предложить мероприятие по снижению дебиторской задолженности со стороны клиентов, которым оказываются различные услуги. В расчетах будет использоваться средний период инкассации дебиторской задолженности определенный на предприятии - 4 месяца.

Одним из наиболее эффективных методов сокращения дебиторской задолженности является предоставление скидок заказчикам, которые оплатят в срок свою задолженность за оказанные услуги перед предприятием.

Размеры скидок при оплате продукции покупателям в первые дни после оказания услуг, зависят от стоимости кредита на кредитном рынке в данный момент времени, т.е. от учетной ставки Центробанка как ориентира, и срока коммерческого кредита.

Этот процент можно определить по формуле:

$$СЦ_{кк} = ПСф \cdot С_{кк} / 365, \quad (14)$$

где  $СЦ_{кк}$  – скидка с цены коммерческого кредита;

$ПСф$  – фактическая процентная ставка за кредит;

$С_{кк}$  – срок коммерческого кредита.

Следует отметить, что процентная ставка за коммерческий кредит учитывается предприятием, как правило, меньше процентной ставки за банковский кредит.

Механизм и размеры штрафных санкций при несвоевременной оплате продукции покупателями должны определяться, прежде всего, положениями Гражданского кодекса РФ [1], учитывать покупателей и виды продукции, возмещать все виды потерь предприятия.

В свою очередь предприятие как получатель продукции выгодность скидки или отсрочки платежа должно определять на основе следующих расчетов (таблица 31).

Таблица 31. Сравнительный расчет выгодности скидки и отсрочки платежа АО «ЛГЭК»

Показатель	Вариант скидки			Отсрочка платежа 4 месяца
	1	2	3	
1. Инфляция за 4 месяца, %	-	-	-	2,03
2. Индекс цен, %	-	-	-	1,043
3. Коэффициент падения покупательской способности денег (обратная величина индексу цен), %	-	-	-	0,96

4. Потери от инфляции с каждой тысячи рублей, руб.	-	-	-	40
5. Процентная ставка за кредит - годовая, %	-	-	-	18
6. Сумма процента за кредит, руб.	-	-	-	60 р.
7. Скидка с каждой тысячи рублей, руб.	5,9% - 59	6,0% - 60	7,0% - 70	-
8. Рентабельность от вложений полученной в срок платы за продукцию в месяц, %	2	3	4	-
- без учета инфляции, руб.	18,82	28,2	37,2	-
- с учетом инфляции, руб.	18,06	27,1	35,7	-
9. Потери от предоставления скидки с учетом возможного вложения полученных в срок средств, руб.	41,31	32,9	34,3	-
10. Потери от отсрочки платежа, руб.	-	-	-	100

Предполагается, что предоставление скидки в 6% сторонним организациям, оплатившим задолженность сразу же после оказания услуги, приведет к тому, что 25% всех клиентов предприятия согласятся на предлагаемые условия. Данный показатель был определен, исходя из аналогичных условий на других предприятиях.

Т.е. можно вернуть :

$$66\ 930 \cdot 0,25 = 16\ 733 \text{ тыс. руб.}$$

Затраты на предоставление скидки:

$$16\ 733 \cdot 0,06 = 1\ 004 \text{ тыс.руб.}$$

Потери от инфляции:

$$16\ 733 \cdot 0,023 = 385 \text{ тыс.руб.}$$

Потери в виде процентов от суммы платежа:

$$16\ 733 \cdot (12\%/12\text{мес} \times 4 \text{ мес.}) = 670 \text{ тыс. руб.}$$

Затраты на обслуживание дебиторской задолженности – 100 тыс.руб.

Можно подвести итог, что общая сумма затрат на предоставление коммерческого кредита сроком на 4 месяца составит 1055 тыс.руб.

Определим экономический эффект от внедрения в АО «ЛГЭЖ» предлагаемого мероприятия, т.е. предоставление скидки 6%:

$$1055 - 1004 = 51 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, внедрение на предприятии предлагаемого мероприятия принесет экономию в 51 тыс.руб., снизит потери от инфляции в размере 385 тыс.руб., а также затраты на обслуживание дебиторской задолженности. Оплата в срок также позволит вложить деньги в банк под 12% годовых и получить за 4 месяца 670 тыс.руб., она также уменьшит затраты времени по ведению дебиторской задолженности и снизит риск невозврата денежных средств дебиторами предприятия.

Еще одним способом уменьшения дебиторской задолженности является применения факторинга.

Продажа дебиторской задолженности будет осуществлена АО «ЛГЭК» при ставке дисконта 16%. При этом следует отметить, что будет продана только часть дебиторской задолженности.

Договор факторинга между АО «ЛГЭК» и ПАО «ВТБ» будет включать следующие существенные условия:

- сумма уступаемого денежного требования – 234 230 тыс.руб.
- срок заключения договора факторинга равен 4 месяцам;
- размер дисконта - 16%.

Проведем расчет дисконта в денежном выражении, выплачиваемого АО «ЛГЭК» банку:

Сумма дисконта =  $234\,230 * 16/100 = 37477$  тыс.руб.

Фактическая сумма выплат предприятию:

$234\,230 - 37477 = 196\,753$  тыс.руб.

За счет высвобожденных средств будет погашена кредиторская задолженность сторонним организациям в сумме 196 753 тыс. руб.

Снижение суммы дебиторской задолженности благоприятно скажется на финансовом состоянии предприятия, в том числе на вероятности банкротства предприятия, которая снизится.

Прежде чем реализовывать меры по оптимизации запасов, предстоит провести их сплошную инвентаризацию. Затем нужно избавиться от неликвидных запасов. К примеру, что-то из них стоит сразу продать или списать.

Далее важно определить норматив запасов, позволяющий работать без остановки и с минимальными складскими затратами.

Есть способ точно вычислить оптимальную сумму запаса на складе, выполняя три простых шага:

- определить критические максимальные продажи со склада - это - количество товаров, крайней прибыли, от продажи которой сопоставимо со стоимостью хранения. Что-либо больше не покрывает расходы хранения и поставляется только на заказе;
- вычислить критический минимальный инвентарь - сумма товаров, в которых будут удовлетворены запросы подавляющего большинства покупателей;
- принять во внимание критического максимума и минимума продаж, а также время, требуемое для производства и его доставки в склад, определяет регламент.

Вычисления критических максимальных продаж товаров со склада и минимальных запасов могут быть выполнены один раз в месяц. Лучше отследить динамику реализованного спроса и приспособить пункт заказа каждое утро, чтобы немедленно отправить заказ

поставщикам при необходимости.

Так можно выявить излишки в текущем составе запасов и своевременно избавиться от них, а в будущем не приобретать лишнего. Перечисленные меры позволят сократить общую сумму среднеликвидных активов и увеличить долю наиболее ликвидных.

Для анализа управления запасами на предприятии АО «ЛГЭК» рассчитаем оптимальную величину запасов сырья по формуле Вильсона:

$$q_0 = \sqrt{\frac{2C_1Q}{C_2}}, \quad (15)$$

где  $q_0$  – оптимальный размер заказа, шт.;

$C_1$  – 0,5, стоимость выполнения одного заказа, руб.;

$Q$  – 6097, потребность за определенный период времени (год), шт.;

$C_2 = 0,3$ , затраты на содержание единицы запаса, руб./шт.

$$q_0 = \sqrt{\frac{2 \cdot 0,5 \cdot 6097}{0,3}} = 143 \text{ шт.}$$

Оптимальный средний уровень запаса:

$$143/2 = 71,5$$

Оптимальная периодичность пополнения запасов:

При грамотном управлении запасами их стоимость можно снизить на 20% или 24466 тыс. руб.

Рассчитаем эффекты от снижения текущих долгов – краткосрочной кредиторской задолженности. Величина краткосрочных кредитов составляет 947 790 тыс. руб. при качественно составленном платежном календаре АО «ЛГЭК» могло бы сократить размер краткосрочных заимствований в банках по оценкам специалистов компании на 25% или 236948 тыс. руб., что в свою очередь, отразилось бы на коэффициентах ликвидности.

Проверим, как указанные рекомендации отразятся на ликвидности АО «ЛГЭК» (таблица 32).

Таблица 32. Коэффициенты ликвидности АО «ЛГЭК»

Показатели	Значение		Изменение	Нормативное ограничение
	До мероприятий	После мероприятий		
Коэффициент текущей ликвидности	0,73	1,01	0,28	1,0-2,0
Коэффициент срочной ликвидности	0,77	0,64	-0,13	0,5-1,0
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,05	0,01	0,1-0,3

Из таблицы 31 видно, что все рассчитанные коэффициенты ликвидности улучшили свои значения, приблизившись к нормативным. Поэтому предлагаемые меры следует признать эффективными для улучшения ликвидности активов АО «ЛГЭК».

Повышение финансовой устойчивости предполагает создание научно- обоснованной концепции ее обеспечения, ориентированной на увеличение доли собственных средств в общем объеме ресурсов, способствующей эффективному использованию заемных средств, а также оптимизации внешних источников финансирования, что возможно путем применения АО «ЛГЭК» инструментов финансового менеджмента.

На основе проведенного исследования финансового состояния предприятий АО «ЛГЭК» можно предложить следующие шаги для повышения финансовой устойчивости предприятия:

- уменьшение запасов, посредством оптимизации производственного процесса и уменьшения производственного цикла;
- использование заемных средств в пределах нормального соотношения приведет к увеличению выручки и снижению покрытия потребности во внеоборотных активах;
- увеличение маневренности собственного капитала за счет роста собственного оборотного капитала или снижения собственных источников финансирования.

Далее рассчитаем показатели финансовой устойчивости после проведения мероприятий. Результаты представлены в таблице 33.

Таблица 33. Показатели финансовой устойчивости АО «ЛГЭК» за период 2016-2018 гг.

Показатели	Значение		Изменение	Нормативное ограничение
	До мероприятий	После мероприятий		
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,44	0,58	0,14	0,7-1,0
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-0,08	0,01	0,09	0,2-0,5
Коэффициент автономии	0,69	0,57	-0,12	0,5-0,7

АО «ЛГЭК» необходимо сохранять уровень превышения доходов над своими расходами. Этому может поспособствовать эффективное использование свободных денежных средств, которые, в свою очередь, должны обеспечивать бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Еще одно ключевое направление улучшения финансового состояния АО «ЛГЭК» – оптимизация прибыли. Технология повышения доходности Компании формируется на основании анализа существующей модели бизнеса, особенностей рынка и предпочтений владельца компании.

В производственной практике существуют пять базовых приемов, способствующих увеличению эффективности работы Компании:

1. Увеличение числа потенциальных потребителей. С этой целью проводят модернизацию рекламной кампании, усиливают маркетинговый отдел, повышают популярность товаров и услуг на рынке. С увеличением числа потенциальных потребителей возрастет и количество реальных сделок.

2. Повышение числа реальных клиентов. Рекламная кампания должна не только знакомить клиентов с товаром, но и заинтересовать их, мотивировать на приобретение. Это можно сделать с помощью уникальных предложений, низкой ценовой политики или выгодных акций.

3. Внесение изменений в качество обслуживания. Ценность клиента для компании значительно повышается в тот момент, когда из разового покупателя он переходит в разряд постоянных. Чтобы потребители вновь пользовались услугами предприятия, рекомендуют улучшить качество обслуживания, разработать специальные предложения и политику лояльности для постоянных покупателей.

Перечисленные методики можно внедрить как по отдельности, так и комплексно, формируя собственный план повышения доходности.

Связанным напрямую с прибылью предприятия является показатель рентабельности деятельности. Он тоже претерпит изменения после проведения предлагаемых мероприятий.

Таким образом, предложенные мероприятия связанные с выходом предприятия из кризисного состояния и предотвращения банкротства, а также направленные на оптимизацию финансового состояния будут способствовать оптимизации антикризисного процесса управления предприятием, помогут наладить более действенный и менее трудоемкий производственный процесс, достичь экономии издержек и способствовать укреплению финансового состояния АО «ЛГЭК».

## Заключение

По итогам проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

Финансовая безопасность предприятия - это способность в нормальных рыночных условиях и в условиях финансового (экономического) кризиса своевременно и адекватно реагировать на внутренние и внешние угрозы.

Критерий финансовой безопасности предприятия – это один или несколько признаков, посредством которых можно сделать вывод о наличии или отсутствии финансовой безопасности на предприятии. Данные критерии позволяют не только определить наличие или отсутствие финансовой безопасности предприятия, но и оценить ее уровень.

Самым важным критерием финансовой безопасности выступает финансовая устойчивость предприятия. Данное понятие отражает состояние предприятия, при котором она стабильно развивается и в условиях распространения возникновения рисков способна сохранить на высоком уровне свою финансовую безопасность.

Для определения уровня финансовой устойчивости и безопасности принято рассчитывать определенный перечень показателей, однако важность заключается не в самих показателях, а в тех пороговых значениях, которые получаются в результате.

Обеспечение финансовой безопасностью предприятия предопределяет:

- мониторинг внешних и внутренних угроз финансовой безопасности предприятия;
- обоснование и использование методов и, средств защиты финансовых интересов предприятия;
- контроль за состоянием финансовой безопасности предприятия;
- высокий профессиональный уровень подготовки сотрудников служб финансовой безопасности.

Одна из основных проблем при реализации финансовой безопасности предприятия – это отсутствие стандартных способов минимизации финансовых рисков.

В ходе исследования был проведен анализ финансового состояния предприятия АО «ЛГЭК».

По общей совокупности данных, можно сделать вывод, что по лишь по минимальному количеству показателей предприятия не имеет нареканий (если ориентироваться по нормативным значениям). Основные проблемы предприятия, которые влияют на финансовую безопасность, связаны с ликвидностью и финансовой устойчивостью. Это говорит о том, что предприятие неэффективно использует свои активы и ресурсы. Для предотвращения этой проблемы и улучшения финансовой безопасности предприятия необходимо обратить внимание на организацию менеджмента в данном контексте.

Анализ финансовой безопасности АО «ЛГЭК» позволяет сделать вывод о том, что в

течении исследуемого периода предприятие является финансово неустойчивым, в анализируемом периоде ключевые показатели снижались, также анализ вероятности банкротства предприятия показал, что в ближайшей перспективе у предприятия присутствует высокая вероятность банкротства.

В цели развития предприятия должен входить комплекс мероприятий, направленных на повышение его платежеспособности. Сущность заключается в маневре денежными средствами, их рациональном использовании и повышении эффективности. Состав мероприятий для повышения финансовой безопасности АО «ЛГЭК»:

- сокращение просроченной кредиторской задолженности;
- комплекс мер по снижению суммы дебиторской задолженности;
- оптимизация запасов.

Предложенные мероприятия будут способствовать оптимизации антикризисного процесса управления предприятием, помогут наладить более действенный и менее трудоемкий производственный процесс, достичь экономии издержек и способствовать укреплению финансового состояния АО «ЛГЭК».

**Список использованных источников**

1. «Гражданский кодекс Российской Федерации» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 01.06.2019) // «Собрание законодательства РФ», 13.01.1997, № 2, ст. 198.
2. Федеральный закон №36-ФЗ от 26 марта 2003 года «Об особенностях функционирования электроэнергетики» // «Собрание законодательства РФ», 31.03.2003, № 13, ст. 1178.
3. Андрощук Г.А., Крайнев П.П. Экономическая безопасность предприятия: защита коммерческой тайны. Монография. К.: Издательский Дом «Ин Юре», 2014. 400 с.
4. Арсенов В.В., Жарков И.В. Риск-менеджмент: учеб. Пособие. Мн.: Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2015. 272 с.
5. Бендигов М.А. Экономическая безопасность промышленного предприятия в условиях кризисного развития // Менеджмент в России и за рубежом. 2010. № 2. С. 17–30.
6. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия / К.: Эльга, 2014. 776 с.
7. Гамулинская Н.В. Основные признаки банкротства предприятий // Современный ученый. 2017. №2. С.54-57.
8. Герауф Ю.В., Кудинова М.Г., Глотова Н.И. Управление финансовыми рисками: учеб. пособие. Барнаул: РИО Алтайского ГАУ, 2016. 171 с.
9. Гермалович Н.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М: Финансы и статистика, 2013. 145 с.
10. Головин С.Д. Оценка результатов хозяйственной деятельности: учебник. М.: Финансы и статистика, 2016. 306 с.
11. Дадаян А.С., Цыганова А.О. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия // Science Time. 2015. №7. С. 117-122.
12. Демкин И.С., Бархатов В.П. Эволюция риск-менеджмента промышленных предприятий России / И.С. Демкин, В.П. Бархатов // Управление финансовыми рисками. 2015. № 5. С. 55-59.
13. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. М.: Омега-Л, 2013. 350 с.
14. Запара Е.А., Алмазова Е.С. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия // Аллея науки. 2017. Т.1. №16. С. 188-191.
15. Казиминова Ю.К. Методы оценки финансовых рисков предприятия // Новая наука:

проблемы и перспективы. 2016. №10-1. С.136-138.

16. Карасева И.М., Ревякина М.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. М.: Омега-Л, 2014. 264 с.

17. Коротков Э.М. Антикризисное управление: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2014. 306 с.

18. Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции. М.: Финансы и статистика, 2013. 720 с.

19. Кутафьева Л.В. Финансовый риск предприятия как одна из составляющих совокупного риска // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2014. №12. С. 213-217.

20. Леонова Т.О. Модели оценки несостоятельности (банкротства) предприятия // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: Межвузовский сборник научных трудов. 2016. №1. С. 268-273.

21. Марданова А.Ф., Шарипова Р.Н. Классификация финансовых рисков организаций // Образование, наука и инновации: сборник статей по материалам международной научно-практической конференции. В 2-х частях. 2017. С.16-19.

22. Мустафина А.А., Почекаев А.О. К вопросу об управлении инновационными рисками // Управление и экономика в XXI веке. 2017. № 2. С. 42-47.

23. Немцев В. Н. Экономический анализ эффективности промышленного предприятия. Магнитогорск: МГТУ, 2015. С189 с.

24. Никифорова А.Ю. Финансовые риски предприятия в современных условиях // Экономика и социум. 2017. №5-2. С.1033-1036.

25. Олейников Е.А. Экономическая и национальная безопасность. М.: Экзамен, 2015. 766 с.

26. Петроченко Е.А. Понятие и виды рисков в предпринимательской деятельности // Актуальные проблемы современной юридической науки и практики: Сборник научных статей по материалам международной студенческой научно-теоретической конференции. 2017. С. 145-149.

27. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М: ИНФРА-М., 2014. 201 с.

28. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. М.: Проспект. 2013. 402 с.

29. Филимонова И.А. Теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии // Современная экономическая мысль. 2014. №3. С. 47-56.

30. Хохлов Н.В. Управление риском: учебное пособие. М.: Юнити-Дана, 2015. 204 с.
31. Чернова Г.В. Практика управления рисками на уровне предприятия: учебное пособие. СПб.: Питер, 2014. 188 с.
32. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. 170 с.
33. Шишова Л.И., Кузнецов М.Е. Основные методы прогнозирования банкротства и возможность их применения на отечественных предприятиях // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2015. №4-1. С.286-290.

## Приложение 1

Коэффициенты, на основе которых можно судить о платежеспособности Компании

[29]

Наименование финансового коэффициента	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,5$	Собственный капитал	Валюта баланса
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 2,0$	Валюта баланса	Собственный капитал
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	Заемный капитал	Валюта баланса
Коэффициент задолженности	$\leq 1,0$	Заемный капитал	Собственный капитал
Коэффициент общей платежеспособности	$\geq 1,0$	Валюта баланса	Заемный капитал
Коэффициент инвестирования (вариант 1)	$> 0,25 < 1,0$	Собственный капитал	Внеоборотные активы
Коэффициент инвестирования (вариант 2)	$> 1,0$	Собственный капитал + долгосрочные обязательства	Внеоборотные активы

Коэффициенты, отражающие ликвидность Компании [29]

Наименование финансового коэффициента	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент мгновенной ликвидности	$> 0,8$	Денежные средства и денежные эквиваленты	Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности	$> 0,2$	Денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант)	$\Rightarrow 1,0$	Денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) + дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Коэффициент средней ликвидности	$> 2,0$	Денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) + дебиторская задолженность + запасы	Краткосрочные обязательства
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\Rightarrow 1,0$	Денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) + дебиторская задолженность + запасы + налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	Краткосрочные обязательства
Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,0	Оборотные активы	Краткосрочные обязательства

## Приложение 2

Коэффициенты, позволяющие судить об имущественном положении Компании [15]

Наименование финансового коэффициента	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
Динамика имущества	Валюта баланса на конец периода	Валюта баланса на начало периода
Доля внеоборотных активов в имуществе	Внеоборотные активы	Валюта баланса
Доля оборотных активов в имуществе	Оборотные активы	Валюта баланса
Доля денежных средств и их эквивалентов в оборотных активах	Денежные средства и денежные эквиваленты	Оборотные активы
Доля финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) в оборотных активах	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	Оборотные активы
Доля запасов в оборотных активах	Запасы	Оборотные активы
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	Дебиторская задолженность	Оборотные активы
Доля основных средств во внеоборотных активах	Основные средства	Внеоборотные активы
Доля нематериальных активов во внеоборотных активах	Нематериальные активы	Внеоборотные активы
Доля финансовых вложений во внеоборотных активах	Финансовые вложения	Внеоборотные активы
Доля результатов исследований и разработок во внеоборотных активах	Результаты исследований и разработок	Внеоборотные активы
Доля нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах	Нематериальные поисковые активы	Внеоборотные активы
Доля материальных поисковых активов во внеоборотных активах	Материальные поисковые активы	Внеоборотные активы
Доля долгосрочных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах	Долгосрочные вложения в материальные ценности	Внеоборотные активы
Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах	Отложенные налоговые активы	Внеоборотные активы

«Утверждено»

Решением Общего собрания акционеров

Открытого акционерного общества

«Липецкая городская энергетическая компания»

Протокол №

от 2015 г.



## **У С Т А В**

**Акционерного общества**

**«Липецкая городская энергетическая компания»**

**(НОВАЯ РЕДАКЦИЯ)**

город Липецк

2015 г.

## **Статья 1.**

### **Общие положения.**

- 1.1. Акционерное общество «Липецкая городская энергетическая компания» (далее - Общество) создано в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации путем реорганизации в форме преобразования в него Общества с ограниченной ответственностью «Липецкая городская энергетическая компания» (зарегистрировано Инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Левобережному району г. Липецка Липецкой области 21 мая 2004 года, ОГРН 1044800169160) в соответствии с решением внеочередного общего собрания участников Общества с ограниченной ответственностью «Липецкая городская энергетическая компания» (протокол № 26 от 19 октября 2009 года).
- 1.2. Наименование Общества:
  - полное фирменное наименование: Акционерное общество «Липецкая городская энергетическая компания»;
  - сокращенное наименование: АО «ЛГЭК»;
  - полное наименование на английском языке: Joint Stock Company «Lipetsk Municipal Energy Company»;
  - сокращенное наименование на английском языке: JSC «LGEEK».
- 1.3. Место нахождения Общества: Российская Федерация, 398001, г. Липецк, пл. Петра Великого, 4-а.
- 1.4. Общество создано на неограниченный срок деятельности. Общество может быть ликвидировано в соответствии с положениями настоящего Устава или действующего законодательства Российской Федерации.

## **Статья 2.**

### **Правовой статус Общества.**

- 2.1. Правовое положение Общества определяется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также настоящим Уставом.
- 2.2. Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «Липецкая городская энергетическая компания», реорганизованного в форме преобразования в Открытое акционерное общество «Липецкая городская энергетическая компания».
- 2.3. Общество является коммерческой организацией.

Акционеры Общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью Общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание места его нахождения, штампы и бланки со своим фирменным наименованием, и другие средства индивидуализации. Печать Общества может также содержать фирменное наименование на любом иностранном языке или языке народов Российской Федерации.

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

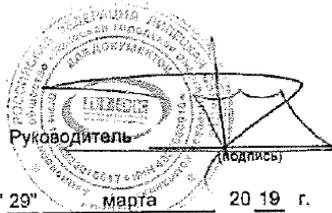
		Коды		
		0710001		
		31	12	2018
		71766450		
		4825066916/482501001		
		35.12		
		1 22 67	33	
		384		

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 Акционерное общество "Липецкая городская энергетическая компания"  
 Организация "компания"  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности: Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным сетям  
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Акционерное общество/  
 Совместная муниципальная и иностранная собственность \_\_\_\_\_ по ОКПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 единица измерения: тыс. руб. \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_  
 местонахождение (адрес) Россия, 398001, г. Липецк, пл. Петра Великого, д. 4-а

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Основные средства	1150	4 297 393	4 255 394	4 337 413
	в том числе:				
	· Основные средства в организации	11501	3 548 901	3 535 710	3 438 405
	Оборудование к установке	11502	28 718	11 089	12 617
	Строительство объектов основных средств	11503	719 774	708 595	865 550
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	17 880	11 424	7 510
	Прочие внеоборотные активы	1190	162	88	258
	Расходы будущих периодов	11901	162	88	258
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>4 315 435</b>	<b>4 266 906</b>	<b>4 345 181</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	122 330	116 189	139 905
	в том числе:				
	· Материалы	12101	98 273	93 195	101 349
	Товары	12102	112	118	88
	Основное производство	12103	22 563	20 916	36 867
	Расходы будущих периодов	12104	1 382	1 960	1 601
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 072	6 698	1 930
	Дебиторская задолженность	1230	932 712	986 421	1 534 880
	в том числе:				
	· Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	36 421	7 917	10 951
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	842 444	948 371	1 502 467
	Финансовые вложения	1240	50 570	570	570
	Денежные средства	1250	4 591	7 710	798
	Прочие оборотные активы	1260	32 131	31 088	50 922
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>1 144 406</b>	<b>1 148 676</b>	<b>1 729 005</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>5 459 841</b>	<b>5 415 582</b>	<b>6 074 186</b>

Форма 0710001 с

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 219 286	1 219 286	1 219 286
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 776 225	1 795 365	1 801 365
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	44 578	44 578	44 578
	Резервный капитал	1360	60 964	60 964	60 964
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	680 673	702 461	1 057 461
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 781 726</b>	<b>3 822 654</b>	<b>4 183 654</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	143 209	347 209
	Отложенные налоговые обязательства	1420	97 847	84 800	71 800
	Резервы под условные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>97 847</b>	<b>228 009</b>	<b>419 009</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	616 639	520 932	298 932
	Кредиторская задолженность	1520	947 790	817 295	1 154 295
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	487 165	384 860	518 860
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	202 525	170 943	325 943
	Расчеты по налогам и сборам	15203	57 666	66 951	105 951
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	15 594	15 699	13 699
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	25 557	25 555	23 555
	Прочие кредиторы	15206	159 283	153 287	167 287
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Резервы предстоящих расходов	1540	15 834	26 689	18 689
	Прочие краткосрочные обязательства	1550	5	3	3
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 580 268</b>	<b>1 364 919</b>	<b>1 471 919</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>5 459 841</b>	<b>5 415 582</b>	<b>6 074 582</b>



Руководитель

(подпись)

Башкарев Владимир  
Александрович

(расшифровка подписи)

" 29 " марта 20 19 г.

**Отчет о финансовых результатах  
за период с 1 января по 31 декабря 2018 г.**

Акционерное общество "Липецкая городская энергетическая компания"		Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002	
Вид экономической деятельности		по ОКПО	31	12
Организационно-правовая форма/форма собственности		по ОКВЭД	2018	
Совместная муниципальная и иностранная собственность		по ОКПО	71766450	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС	4825066916/482501001	
		по ОКЕИ	35.12	
			1 22 67	33
			394	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
	Выручка	2110	3 391 791	3 468 036
	Себестоимость продаж	2120	( 3 113 076 )	( 3 044 874 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	278 715	423 162
	Коммерческие расходы	2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	2200	278 715	423 162
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	3 746	2 559
	Проценты к уплате	2330	( 60 342 )	( 81 410 )
	Прочие доходы	2340	93 515	115 309
	Прочие расходы	2350	( 334 402 )	( 737 187 )
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	( 18 768 )	( 277 567 )
	Текущий налог на прибыль	2410	( 15 489 )	( 76 197 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	( 25 834 )	( 141 281 )
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 13 047 )	( 13 485 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	6 456	3 914
	Прочее	2460	( 80 )	2 578
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	( 40 928 )	( 360 757 )

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация	Акционерное общество "Липецкая городская энергетическая"	по ОКПО	71766450		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	4825066916		
Вид экономической деятельности	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКВЭД	35.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Акционерное общество / и иностранная	по ОКФС / ОКФС	12267	33	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Дата (число, месяц, год)		Форма по ОКУД	0710002		
			31	12	2017
			Коды		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	3 468 036	3 406 150
	Себестоимость продаж	2120	(3 044 874)	(2 892 542)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	423 162	513 608
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	423 162	513 608
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	2 559	1 044
	Проценты к уплате	2330	(81 410)	(122 855)
	Прочие доходы	2340	115 309	231 277
	Прочие расходы	2350	(737 187)	(510 705)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(277 567)	112 369
	Текущий налог на прибыль	2410	(76 197)	(61 937)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(141 281)	(51 990)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(13 485)	(12 746)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	3 914	219
	Прочее	2460	2 578	1 357
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(360 757)	39 262

## Приложение 7

Основные финансово-экономические показатели работы АО «ЛГЭК» за 2016-2018 гг.

Показатели	Годы, тыс. руб.			Абсолютное отклонение тыс. руб.		Темп роста, %.	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г. от 2016 г.	2018 г. от 2017 г.	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.
1. Выручка, тыс. руб.	3406150	3468036	3391791	61886	-76245	101,82	97,80
2. Среднесписочная численность работающих, чел.	2574	2556	2512	-18	-44	99,30	98,28
3. Среднегодовая выработка 1 работающего, тыс. руб.	1323,29	1356,82	1350,24	33,53	-6,59	102,53	99,51
4. Фонд оплаты труда, тыс. руб.	560600,0	623100,0	616600,0	62500	-6500	111,15	98,96
5. Среднегодовой уровень оплаты труда работающего, тыс. руб.	18,1	20,3	20,5	2,17	0,14	111,93	100,69
6. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	4337413	4255394	4297393	-82019	41999	98,11	100,99
7. Себестоимость продукции (услуг), тыс. руб.	2892542	3044874	3113076	68202	68202	105,27	102,24
8. Фондоотдача, руб/руб	0,79	0,81	0,79	0,03	-0,03	103,78	96,85
9. Фондоёмкость, руб/руб.	1,27	1,23	1,27	-0,05	0,04	96,36	103,26
10. Фондовооруженность тыс. руб./чел.	1685,09	1664,86	1710,75	-20,22	45,88	98,80	102,76
11. Затраты на 1 руб. реализованной продукции, руб.	0,88	0,92	1,10	0,04	0,18	104,54	120,07
12. Прибыль от продаж, тыс. руб.	513608	423162	278715	-	-144447	82,39	65,86
13. Чистая прибыль, тыс. руб.	39262	-360757	-40928	319829	319829	-918,85	11,35
14. Рентабельность: продукции, %	1,36	-11,85	-1,31	10,53	10,53	-872,88	11,10
производства, %	0,91	-8,48	-0,95	-9,38	7,52525	-936,56	11,23
продаж, %	15,08	12,20	8,22	-2,88	-	80,92	67,35
					3,98444		