

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

**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт Электронного обучения

Направление подготовки 080100 Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Кафедра Экономики

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Тема работы

Анализ финансовой устойчивости предприятия по данным бухгалтерской отчетности

УДК 658.14.012.2:621.316.1(571.16)

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-3Б2С1	Рау Владимир Игоревич		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Кандидат экон. наук, доцент кафедры экономики НИ ТПУ	Андриенко Олег Владимирович	Кандидат экономических наук, доцент		

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Профессор	Барашева Галина Анзельмовна	Доктор экономических наук		

Томск 2016

Код результата	Результат обучения (выпускник должен быть готов)
Профессиональные компетенции	
P1	Иметь системное представление о структурах и тенденциях развития российской и мировой экономик;
P2	Понимать многообразие экономических процессов в современном мире, их связь с другими процессами, происходящими в обществе;
P3	Обладать всеми навыками, знаниями и умениями, необходимыми в бухгалтерской профессии. Профессиональное мастерство выпускника должно отвечать критериям, предъявляемым Международной федерацией бухгалтеров и советом по торговле и развитию ООН к специалистам в данной области.
Универсальные компетенции	
P7	Способность к ведению исследовательской работы, абстрактному логическому мышлению, использованию методов индукции и дедукции, умение выявлять и преодолевать неструктурированные проблемы в незнакомых условиях и применять навыки решения возникающих проблем.
P8	Умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности
P9	Способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
P10	Способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
P11	Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
Специальные профессиональные	
P13	Владеть необходимыми знаниями в области экономической теории, бухгалтерского учета, бухгалтерской отчетности, АХД, аудита, налогообложения, делового и коммерческого права, финансирования коммерческой деятельности и финансового управления, количественных экономико-математических методов анализа и статистики, международных стандартов бухгалтерского учета и аудита;
P14	Уметь выработать для конкретного предприятия рациональную систему организации учета и отчетности на основе выбора эффективной учетной политики, базирующейся на соблюдении действующего законодательства и принципах укрепления экономики хозяйствующего субъекта;
P15	Выполнять работы по учету наличия и движения активов, обязательств и капитала хозяйствующего субъекта, определению результатов его финансово-хозяйственной деятельности;
P16	Знать и уметь практически применять принципы и правила аудита основных хозяйственных операций;
P17	Уметь аналитически обрабатывать учетную и отчетную информацию с целью принятия хозяйственных решений и получения оценки эффективности функционирования объектов.

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт Электронного обучения

Направление подготовки 080100 Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Кафедра Экономики

УТВЕРЖДАЮ:
Зав. кафедрой

(Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

Бакалаврской работы

(бакалаврской работы, дипломного проекта/работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
3-ЗБ2С1	Рау Владимир Игоревич

Тема работы:

Утверждена приказом директора (дата, номер)	864/С 08.02.2016 г.
---	---------------------

Срок сдачи студентом выполненной работы:	16 июня 2016
--	--------------

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ;

Исходные данные к работе	Объектом исследования является ПАО ТРК-региональная энергетическая компания, обеспечивающая передачу и распределение электроэнергии на всей территории региона. Режим работы непрерывный. Основными целями деятельности Общества являются: – получение системы права Обществом прибыли; – осуществление системы права эффективного права и надежного права функционирования объектов распределительного права электросетевого права комплекса; – обеспечение системы права устойчивого права развития распределительного права электросетевого права комплекса; – обеспечение системы права надежного права и качественного права энергоснабжения потребителей семьи (в части поставки и передачи электроэнергии).
---------------------------------	--

Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов

Цель работы – анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения поставленной цели следует решить ряд задач:

1. Рассмотреть бухгалтерскую отчетность как информационную базу анализа.

2. Выявить сущность финансовой устойчивости.

3. Проанализировать направления анализа финансовой устойчивости предприятия.

4. Дать краткую характеристику компании ПАО «ТРК».

5. Провести оценку относительных показателей финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».

6. Провести оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».

7. Разработать рекомендаций по повышению финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».

8. Провести оценку экономической эффективности разработанных рекомендаций в отношении компании ПАО «ТРК».

Теоретической, методологической и информационной основой исследования послужили фундаментальные и прикладные разработки отечественных и зарубежных ученых в области экономики, финансов, теории организации, теории управления, социально-экономического анализа, теории фирмы, корпоративного и антикризисного управления. Вопросы теории и практики управления предприятием нашли широкое освещение в трудах Алексева А.И., Васильевой Л.С., Ионовой А.Ф., Ковалева В.В., Протасова В.Ф., Чуева И.Н. и других специалистов и

	экономистов.
Перечень графического материала	15 таблиц, 15 рисунков.
Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы	
Корпоративная социальная ответственность	Кырмакова Ольга Сергеевна
Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:	

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	
---	--

Задание выдал руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Кандидат экон. наук, доцент кафедры экономики НИ ТПУ	Андриенко Олег Владимирович	Кандидат экономических наук, доцент		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-ЗБ2С1	Рау Владимир Игоревич		

Реферат

Выпускная квалификационная работа 91 с, 15 рис., 15 табл.,
66 источников, 5 прил.

Ключевые слова: Финансовая устойчивость, бухгалтерский анализ, баланс.

Объектом исследования является (ются) В теоретические и методические вопросы оценки финансовой устойчивости предприятия, а также вопросы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Цель работы - анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

В процессе исследования проводился анализ направления финансовой устойчивости предприятия, рассматривалась бухгалтерская отчетность как информационная база анализа, была дана краткая характеристика компании ПАО «ТРК», проведена оценка относительных показателей финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».

В результате исследования была дана оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».

Степень внедрения заключается в том, что сформулированные в работе предприятия, расширению инструментария управления финансовой устойчивостью предприятия в современных условиях рыночной экономики.

Область применения финансово-экономическая деятельность ПАО «ТРК».

Экономическая эффективность/значимость работы заключается в разработке рекомендаций по повышению финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК», даче оценки экономической эффективности разработанных рекомендаций в отношении компании ПАО «ТРК».

В будущем планируется использование представления о сути финансовой устойчивости предприятия, её оценке для проведения качественно новой оценки финансовой устойчивости, позволяющей выявлять проблемные зоны предприятия и вырабатывать практические рекомендации по осуществлению дальнейшей его деятельности с целью обеспечения эффективной и устойчивой работы.

Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении организации в форме, удобной и понятной для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно–хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Собственные системы права источники финансирования деятельности – это права средства, предоставленные системы права предприятию его права собственниками на весь период осуществления его права деятельности.

Резервный капитал – сумма остатков резервного и других аналогичных фондов, создаваемых в соответствии с законодательством РФ или в соответствии с учредительными документами.

ПАО «ТРК» - Публичное Акционерное Общество Томская Распределительная Компания.

Оглавление	
Введение	10
1 Теоретические и методические аспекты анализа финансовой устойчивостью предсприя	14
1.1 Бухгалтерская отчетность как информационная база анализа	14
1.2 Сущность финансовой устойчивости	20
1.3 Направления анализа финансовой устойчивости предприятия	27
2 Оценка финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК»	43
2.1 Краткая характеристика компании ПАО «ТРК»	43
2.2 Анализ динамики и структуры имущества предприятия и источников его формирования	50
2.3 Анализ стратегии финансирования имущества предприятия	53
2.4 Анализ ликвидности и финансовой устойчивости организации	55
2.5 Анализ деловой активности и рентабельности предприятия	65
3 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК»	69
3.1 Разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости компании	69
3.2 Оценка экономической эффективности разработанных рекомендаций	74
4 Социальная ответственность	80
4.1 Сущность корпоративной социальной ответственности	82
4.2 Анализ эффективности КСО программ предприятия	86
4.3 Разработка програм для предприятия	91
Заключение	93
Список использованных источников	99
Приложения	
Приложение А - Алгоритм анализа финансовой устойчивости и платежеспособности (справочное)	104
Приложение Б - Бухгалтерский баланс (обязательное)	107
Приложение В - Отчет о финансовых результатов (обязательное)	109
Приложение Г - Отчет о об изменения капитала (обязательное)	111
Приложение Д - Отчет о движении денежных средств (обязательное)	112

Введение

Актуальность темы работы. Социально–экономическое благополучие населения страны, обеспечение которого является одной из главных задач государства, во многом зависит от эффективности и устойчивости работающих на территории страны предприятий. Успешно действующие, финансово–устойчивые предприятия создают рабочие места, обеспечивая население постоянным источником доходов, за счёт отчислений преимущественно таких предприятий формируются бюджеты различных уровней, зачастую при непосредственном участии финансово–устойчивых предприятий (помимо рамок механизма перераспределения финансовых ресурсов через бюджетную систему) происходит развитие территорий – мест расположения данных предприятий.

Именно финансово–устойчивые предприятия являются основой роста национального благосостояния, укрепления позиций страны на международном уровне, залогом экономической безопасности государства.

Эффективная и устойчивая работа предприятий в условиях современной российской экономики, связанных со становлением рыночных отношений: нестабильность налоговой, кредитно–валютной, страховой, таможенной, инвестиционной политики, инфляция, подчинённость бухгалтерского учёта целям налогообложения, неопределённость в поведении покупателей, поставщиков, недостаточность бюджетного финансирования, потеря государственной поддержки значительным количеством предприятий, не возможна без построения эффективных систем управления финансами на уровне самих предприятий, повышения уровня ответственности финансовых менеджеров за последствия принимаемых ими решений и полученных результатов деятельности предприятия, что в свою очередь не возможно без наличия совершенных систем оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия.

В этой связи особую важность приобретает наличие инструментария, позволяющего качественно и объективно проводить оценку финансовой устойчивости предприятия, а также дающего возможность вырабатывать по

итогах такой оценки результативные практические рекомендации для конкретных предприятий по осуществлению их дальнейшей деятельности, наличие эффективного инструментария управления финансовой устойчивостью предприятия.

Способность хозяйствующего субъекта финансировать свою деятельность на расширенной основе, противостоять возмущениям нестабильной внешней среды и обеспечивать свою платежеспособность в неблагоприятных условиях позволяет сделать вывод о его финансовой устойчивости. В этой связи можно сказать, что диагностика устойчивости финансового состояния позволяет оценить степень эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия в течение рассматриваемого периода, успешности использования принадлежащего ему имущества, рациональности сочетания собственных и заемных средств и использования имеющегося капитала, урегулированности отношений с дебиторами, кредиторами, бюджетом, кредитными учреждениями.

На финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта влияет многообразие факторов, учет которых лежит в основе процесса прогнозирования финансовой устойчивости, являющегося важнейшим элементом процесса обеспечения его эффективного развития. Финансовое прогнозирование, позволяя оценить перспективы финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, в определенной степени позволяет дать ответ на вопрос о том, что его ожидает в будущем – благополучное финансовое положение либо несостоятельность. Роль финансового прогнозирования в системе факторов обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта состоит в том, что оно во многом помогает принять адекватные управленческие решения, определяющие ключевые направления финансового развития данного субъекта.

В этой связи разработка форм и методов прогнозирования финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, в полной мере учитывающих влияние факторов внутренней и внешней среды, является одной из важнейших проблем в деятельности любого экономического субъекта, что определяет актуальность темы работы.

Актуальность названных выше вопросов, их недостаточная теоретическая и законодательная проработанность, а также большая практическая значимость в условиях рыночной экономики определили выбор темы исследования и обусловили постановку его цели и задач.

Предмет исследования. В качестве предмета исследования выступают теоретические и методические вопросы оценки финансовой устойчивости предприятия, а также вопросы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Объект исследования. Объектом исследования является методический инструментарий и показатели, определяющих финансовую устойчивость предприятия ПАО «ТРК»

Цель работы – анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения поставленной цели следует решить ряд задач:

1. Рассмотреть бухгалтерскую отчетность как информационную базу анализа.
2. Выявить сущность финансовой устойчивости.
 1. Проанализировать направления анализа финансовой устойчивости предприятия.
3. Дать краткую характеристику компании ПАО «ТРК».
4. Провести оценку относительных показателей финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».
5. Провести оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».
6. Разработать рекомендаций по повышению финансовой устойчивости компании ПАО «ТРК».
7. Провести оценку экономической эффективности разработанных рекомендаций в отношении компании ПАО «ТРК».

Теоретической, методологической и информационной основой исследования послужили фундаментальные и прикладные разработки отечественных и зарубежных ученых в области экономики, финансов, теории

организации, теории управления, социально–экономического анализа, теории фирмы, корпоративного и антикризисного управления. Вопросы теории и практики управления предприятием нашли широкое освещение в трудах Алексеева А.И., Васильевой Л.С., Ионовой А.Ф., Ковалева В.В., Протасова В.Ф., Чуева И.Н. и других специалистов и экономистов.

Помимо этого, информационной основой исследования послужили также внутренние документы компании – бухгалтерский годовой отчет компании, а также различные Интернет–ресурсы.

В процессе работы над ВКР обоснование теоретических положений и аргументация выводов осуществлялась на основе применения таких методов научного исследования, как структурный, факторный, сравнительный, анализы, научная абстракция, экономическое моделирование, классификация и агрегирование данных.

Теоретическая значимость исследования. Теоретическая значимость результатов исследования заключается в том, что сформулированные в работе теоретические положения и методические рекомендации способствуют развитию теории и методического аппарата оценки финансовой устойчивости предприятия, расширению инструментария управления финансовой устойчивостью предприятия в современных условиях рыночной экономики. Они меняют представление о сути финансовой устойчивости предприятия, её оценке и могут быть использованы для проведения качественно новой оценки финансовой устойчивости, позволяющей выявлять проблемные зоны предприятия и вырабатывать практические рекомендации по осуществлению дальнейшей его деятельности с целью обеспечения эффективной и устойчивой работы.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех основных глав, заключения, списка используемых источников и литературы и приложений.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Бухгалтерская отчетность как информационная база анализа

Анализ финансово–хозяйственной деятельности (финансовый анализ) предприятия является важной частью, а по сути, основой принятия решений на микроэкономическом уровне, т.е. на уровне субъектов хозяйствования. Не следует, однако, воспринимать этот вид анализа как простое «расчленение» объекта и описание составляющих его частей. Любой экономический субъект является сложной системой со множеством взаимосвязей как между его собственными составляющими, так и с внешней средой. Простое выявление и описание этих связей тоже мало что даст для практической деятельности. Гораздо важнее другое: с помощью аналитических процедур выявляются наиболее значимые характеристики и стороны деятельности предприятия и делаются прогнозы его будущего состояния, после чего на основе этих прогнозов строятся планы производственной и рыночной активности и разрабатываются процедуры контроля за их исполнением.

Целью анализа финансового состояния предприятия является оценка его текущего финансового состояния, а также определение того, по каким направлениям нужно вести работу по улучшению этого состояния. При этом желательным полагается такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению. Таким образом, внутренними по отношению к данному предприятию пользователями финансовой информации являются работники управления предприятием, от которых зависит его будущее финансовое состояние.

В процессе достижения основной цели анализа решаются следующие задачи:

- определение базовых показателей для разработки производственных планов и программ на предстоящий период;
- повышение научно–экономической обоснованности планов и нормативов;
- объективное и всестороннее изучение выполнения установленных планов и соблюдения нормативов по количеству, структуре и качеству продукции, работ и услуг;
- определение экономической эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- прогнозирование результатов хозяйствования;
- подготовка аналитических материалов для выбора оптимальных управленческих решений, связанных с корректировкой текущей деятельности и разработкой стратегических планов.

В конкретных условиях могут ставиться и другие локальные цели, которые будут определять содержание процедур анализа финансово–хозяйственной деятельности. Таким образом, общее содержание аналитических процедур может определяться как спецификой работы предприятия, так и выбранным видом анализа (проблемно–ориентированный, перспективный, оперативный и т.п.) [18,с. 55].

Задачами финансового анализа являются: определение текущего финансового состояния организации; выявление и оценка изменений финансового состояния в пространственно–временном разрезе; выявление и оценка основных факторов, вызывающих изменения финансового состояния; построение прогноза изменения финансового состояния организации в будущем.

Предметом финансового анализа являются отношения между отдельными подразделениями организации в сфере управления финансами, а также финансовые отношения организации с внешними контрагентами. В литературных источниках встречаются различные подходы к определению того, что является предметом финансового анализа. Самый простой (и наиболее разработанный еще в эпоху социалистического хозяйствования) подход подразумевает, что

предметом анализа является использование предприятием своих материальных и трудовых ресурсов с точки зрения выполнения «спущенных сверху» производственных планов. Более широкий подход относит к сфере анализа финансово–хозяйственной деятельности все хозяйственные процессы, включая производственное планирование на самом предприятии и оценку результативности использования всех ресурсов, в том числе финансовых.

Объектом финансового анализа является финансово–хозяйственная деятельность организации, в частности, процессы, связанные с изменением: ресурсной базы организации (собственного и заемного капитала); активов организации (оборотных и внеоборотных); доходов и расходов организации; денежных потоков организации и др. Для всех экономических наук общим объектом изучения являются производственные отношения. Благодаря этому все экономические науки объединяются в систему, при этом у каждой из них есть свой предмет, отличный от других. По мере развития производственных отношений и экономических связей постоянно повышалась и роль анализа финансово–хозяйственной деятельности отдельных экономических субъектов. Это требовало все более широкого развития его теоретической базы и методик, разработки новых, более информативных подходов и процедур [14, с. 122]. Проведение анализа финансовой устойчивости, ее оценка и прогнозирование в рамках действующей организации опирается на многочисленные источники финансовой, экономической, технологической, технической, социальной информации, формируемой как внутри хозяйствующего субъекта, так и во внешней бизнес–среде. Высокая роль получения объективных и достоверных данных объясняется пропорциональной зависимостью результатов анализа финансовой устойчивости, т.е. качества сделанных выводов и разрабатываемых на этой основе рекомендаций от степени точности и полноты исходной информации.

Рекомендованные Минфином России формы бухгалтерской отчетности во многом отвечают информационным потребностям пользователей финансовой отчетности. Вместе с тем, хотя бухгалтерская (финансовая) отчетность является

важнейшим источником получения информации для анализа финансовой устойчивости, ограничиваться только ей нельзя. Для этих целей привлекается целый ряд разнообразной документации с большей или меньшей степенью значимости и информационных возможностей таблица 1.

Таблица 1– Источники информации для проведения анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Наименование информационного источника	Содержание (структура) документа	Наиболее значимая информация для целей анализа финансовой устойчивости
1. Регистры синтетического и аналитического учета	Первичная документация, накопительные ведомости, оборотно–сальдовые ведомости, производственные отчеты, журналы–ордера, Главная книга и др.	Направление и характер движения денежных средств и товарно–материальных ценностей по счетам бухгалтерского учета
2. Бухгалтерская отчетность (типовые формы)	Бухгалтерский баланс Отчет о финансовых результатах Отчет о движении денежных средств	Состав и структура средств организации и источников их формирования на отчетные даты; финансовые результаты деятельности; направления притока и оттока денежных средств в разрезе видов деятельности; имущественное положение и др., информация, раскрываемая в пояснительной записке
3. Бюджеты	Бюджет продаж; бюджет производства; бюджет основных материалов; бюджет расходов по вознаграждениям работников; бюджет производственных запасов; бюджет производственной себестоимости; бюджет денежных средств; прогнозные формы отчетности (баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, прогнозный расчет чистых активов)	Информация о будущих доходах и расходах организации, средствах финансирования и направления вложения ресурсов, поступлении и расходовании денежных средств от основной, финансовой и инвестиционной деятельности и др. для целей перспективного анализа финансовой устойчивости.

В огромном массиве информации, создающейся организацией, особое значение отводится публичной бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая представляется бухгалтерским балансом.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью

предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении организации в форме, удобной и понятной для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

При этом ни в коем случае не следует умалять значения управленческой документации в системе документооборота хозяйствующего субъекта, однако в рамках исследуемой области данные источники носят весьма посредственный характер, а обращение к ним при анализе финансовой устойчивости не является систематическим и регулярным, а скорее эпизодическим, по мере необходимости [14, с. 77].

В этой связи необходимо сгруппировать представленные источники аналитической информации в зависимости от их информационных возможностей и степени востребованности при проведении анализа финансовой устойчивости на три уровня.

Документы первого уровня содержат совокупность данных, оказывающих непосредственное влияние на финансовую устойчивость организации, а, следовательно, потребность в них является постоянной, т.е. вне зависимости от стадии проведения анализа [11, с. 246]. Кроме того, содержание данной группы можно разделить на две подгруппы: информационная база первого порядка для проведения ретроспективного анализа финансовой устойчивости (типовые формы бухгалтерской отчетности, отдельные формы статистической отчетности, итоговая часть аудиторского заключения); информационная база первого порядка для проведения перспективного анализа финансовой устойчивости (бюджеты, в их финансовой части; финансовая компонента производственно–финансового плана).

Документы второго уровня содержат совокупность данных, влияющих на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. Потребность в них возникает в ряде случаев, в частности при:

а) недостаточности документов первого порядка в силу объективных и субъективных причин для формирования достоверных выводов о финансовой устойчивости организации;

б) необходимости повышения объемной и качественной составляющих анализа устойчивости финансового состояния предприятия [15, с. 308]. Сюда относят: регистры бухгалтерского учета маркетинговую информацию; ряд других документов поясняющего и уточняющего характера по отношению к бухгалтерской (финансовой) отчетности (за исключением пояснительной записки).

Документы третьего уровня содержат совокупность данных технико-экономического, технологического, социального, внешнеэкономического характера, напрямую не влияющих на финансовую устойчивость организации, однако существенное колебание этих параметров при определенных условиях может оказать заметное влияние на финансовую устойчивость. Это обстоятельство обуславливает периодичность обращения аналитика к указанной информации, к которой, в частности, относят проектно-сметные документацию, технологические карты, штатное расписание, график отпусков персонала, котировки валют и т.п.

Таким образом, основным документом для проведения анализа финансовой устойчивости является бухгалтерский баланс.

Основным источником информации для проведения анализа финансовой устойчивости является бухгалтерский баланс. Он представляет собой наиболее информативную форму для анализа и оценки финансового состояния. Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств хозяйствующего субъекта на определенную дату.

В отличие от балансов, используемых в планировании и анализе, бухгалтерский баланс представляет собой систему моментальных показателей, характеризующих состояние средств на определенную дату.

Баланс выделяют в самостоятельную отчетную единицу, дополнением которой является отчет, который расшифровывает данные, содержащиеся в балансе.

Баланс – это стержень, вокруг которого группируются остальные формы бухгалтерской отчетности, составляющие в совокупности бухгалтерский отчет.

Группировка и обобщение информации в балансе осуществляются с целью контроля и управления финансовой деятельностью.

Отсюда следует, что бухгалтерский баланс есть способ экономической группировки и обобщенного отражения состояния средств по видам и источникам их образования на определенный момент времени в денежном измерителе.

Общий итог баланса называется валютой баланса и характеризует размер средств хозяйствующего субъекта.

1.2 Сущность финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности.

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно–хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость – одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. В отличие от платежеспособности, которая оценивает оборотные активы и краткосрочные обязательства предприятия, финансовая устойчивость определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов.

Финансовая устойчивость – это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех

пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат. С этой точки зрения краткосрочные обязательства по сумме не должны превышать стоимости ликвидных активов. В данном случае ликвидные активы – не все оборотные активы, которые можно быстро превратить в деньги без ощутимых потерь стоимости по сравнению с балансовой, а только их часть. В составе ликвидных активов – запасы и незавершенное производство. Их превращение в деньги возможно, но его нарушит бесперебойную деятельность предприятия. Речь идет лишь о тех ликвидных активах, превращение которых в деньги является естественной стадией их движения. Кроме самих денежных средств и финансовых вложений сюда относятся дебиторская задолженность и запасы готовой продукции, предназначенной к продаже.

Рассмотрим определение понятия «финансовая устойчивость» разных авторов.

Таблица 2– Определение понятия «финансовая устойчивость» разных авторов

Определение	Автор
Финансовая устойчивость – внутренняя сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования	Михеева Е.В.
Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платеже- и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска	Лиференко Г.Н.
Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции	Чуев И.Н.
Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности	Новашина Т.С.

В настоящее время не существует единого мнения по вопросу определения сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия», имеющимся подходам присущ ряд недостатков; не лишены недостатков и методики оценки финансовой устойчивости предприятия, в основе которых лежат имеющиеся определения понятия «финансовая устойчивость предприятия», что предопределяет противоречивость получаемых на их основе результатов, проблематичность выработки практических рекомендаций для конкретных предприятий по осуществлению дальнейшей деятельности, проблематичность управления финансовой устойчивостью предприятия; недостаточно урегулированными остаются вопросы оценки финансовой устойчивости предприятия действующим законодательством Российской Федерации.

Финансовая устойчивость выражает наличие следующих избытков:

1. Избыток заработанных средств над расходами (потраченные средства ради получения доходов) или наличие прибыли;
2. Избыток всех активов над всеми долгами (наличие чистых активов, источниками которых являются собственные средства);
3. Избыток всех активов надвне оборотными активами (наличие оборотных активов, быстро обращающиеся средства);
4. Избыток оборотных активов над краткосрочными обязательствами (наличие чистых оборотных активов, источником которых является функционирующий капитал = собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы);
5. Избыток оборотных активов и чистых оборотных активов над запасами.

Устойчивость финансового состояния предприятия оценивается системой абсолютных и относительных показателей путем соотношения заемных и собственных средств по отдельным статьям актива и пассива баланса.

Высокая финансовая зависимость от внешних источников финансирования может привести к потере платежеспособности предприятия. Поэтому оценка финансовой устойчивости является важной задачей финансового анализа.

Финансовая устойчивость является интегральным, обобщающим показателем, отражающим состояние и результаты деятельности предприятия.

Таким образом, организации и функционировании финансово-экономической службы и предприятия, и создании механизма управления финансовой устойчивостью предприятия является значимым и важным моментом в деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Организация и управление финансовой устойчивостью являются важнейшим аспектом работы финансово-экономической службы компании и включают целый ряд организационных мероприятий, охватывающих следующие моменты:

1. Планирование;
2. Оперативное управление;
3. Создание гибкой организационной структуры управления всего предприятия и его подразделений.

Особое внимание уделяется разработке положений о структурных подразделениях предприятия, должностных обязанностей сотрудников и движения информационных потоков в разбивке по срокам, ответственным лицам и показателям.

Анализ финансовой устойчивости важен для определения состояния финансового положения, так же как и анализ ликвидности и платежеспособности.

При этом широко используются принципы управления финансовой устойчивостью, представленные на рисунке.



Рисунок 1– Принципы управления финансовой устойчивостью

Финансовая устойчивость предприятия или степень его зависимости от привлеченных источников финансирования определяется через сопоставление объема собственных источников средств с объемом привлеченных источников средств.

Разнообразие аспектов деятельности предприятия, факторов, определяющих его финансовую устойчивость, точек зрения авторов относительно сущности понятия финансовой устойчивости предприятия, её измерения обуславливает выделение различных типов финансовой устойчивости предприятия. Это, в свою очередь, порождает необходимость классификации финансовой устойчивости предприятия.

Классификация типов финансовой устойчивости с учетом неплатежей и нарушений финансовой дисциплины выделяет следующие типы финансовой устойчивости (таблица 3).

Таблица 3 – Классификация типов финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости	Признаки
Абсолютная и нормальная устойчивость	Отсутствие неплатежей и причин их возникновения, отсутствие нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины
Неустойчивое финансовое состояние	Наличие нарушений финансовой дисциплины (задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.), перебои в поступлении денег на расчетные счета и платежах, неустойчивой рентабельностью, невыполнение финансового плана, в том числе по прибыли
Кризисное финансовое состояние	Первая степень (I): наличие просроченных ссуд банкам; Вторая степень (II): I + наличие просроченной задолженности поставщикам за товары; Третья степень (III: граничит с банкротством): II + наличие недоимок в бюджет.

Финансовая устойчивость может быть восстановлена как путем увеличения кредитов, займов, так и путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности.

Кризисное финансовое состояние характеризуется кроме указанных признаков наличием неустойчивого финансового положения, регулярных неплатежей (просроченные ссуды банков, просроченные задолженности поставщикам, наличие недоимок в бюджет).

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется высоким уровнем доходности и отсутствием нарушений платежной дисциплины.

Существует внутренняя и внешняя финансовая устойчивость.

Внутренняя финансовая устойчивость – это такое общее финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов.

Внешняя финансовая устойчивость предприятия обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно–хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Финансовую устойчивость предприятия можно характеризовать, как состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, обеспечивающее развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого риска.

С позиции менеджмента устойчивость – одна из основных динамических характеристик развивающейся экономической , всегда функционирующей в переходном режиме, являющая собой свойство возвращаться в исходный или близкий к нему установившийся режим после выхода из него в результате какого-либо воздействия.

Устойчивость работающих предприятий является залогом социально-экономического благополучия населения страны, а обеспечение такой устойчивости не возможно без наличия совершенных систем оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий, что в свою очередь требует наличия совершенного понятийного аппарата.

Систематизация основных точек зрения, выделение основных подходов к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия», выявление их достоинств и недостатков свидетельствуют о целесообразности дефиниции сущности обозначенного выше понятия с позиций:

- рассмотрения его как понятия, стоящего минимум на одном уровне с понятием «финансовое состояние предприятия»;
- характеристики его как понятия, носящего оценочный характер;
- наличия чёткой связи между финансовой устойчивостью предприятия и способностью предприятия формировать доход во времени.

Изложенные выше ключевые моменты, характеризующие сущность понятия «финансовая устойчивость предприятия», позволили сформулировать его авторское определение: финансовая устойчивость предприятия – относительная (к величине чистых активов) характеристика финансовых возможностей предприятия, определяемых формированием свободного денежного потока, сохранять и наращивать чистые активы во времени.

1.3 Направления анализа финансовой устойчивости предприятия

У любого предприятия, функционирующего на современном рынке, существуют два источника финансирования деятельности: собственные и привлеченные. Собственные источники финансирования деятельности – это средства, предоставленные предприятию его собственниками на весь период осуществления его деятельности. Следовательно, собственные источники финансирования – это те суммы, которые предприятию не нужно отдавать кредиторам [12; 178].

Привлеченные источники средств, наоборот, характеризуются четко определенным сроком существования – до момента, когда нужно будет погашать кредиторскую задолженность, то есть возвращать существующий кредит.

Предоставление кредита со стороны контрагентов предприятия зависит от их (контрагентов) волеизъявления, то есть, упрощенно говоря, от того захотят или не захотят контрагенты кредитовать наше предприятие. Отсюда, существование такого источника финансирования деятельности как кредиторская задолженность связано с постоянным риском того, что кредиторы прекратят кредитование предприятия и фирма лишится источника финансирования.

На следующем рисунке показаны данные, сопоставляемые для оценки финансовой устойчивости.

Баланс	
Актив	Пассив
Внеоборотные	Капитал и резервы
Оборотные	Долгосрочная кредиторская задолженность Краткосрочная

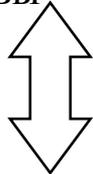


Рисунок 2 – Данные, сопоставляемые для оценки финансовой устойчивости

Залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия служит его устойчивость. На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы: положение предприятия на товарном рынке; производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции; его потенциал в деловом сотрудничестве; степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов; наличие неплатежеспособных дебиторов; эффективность хозяйственных и финансовых операций и т. п.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость фирмы – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия [2; С. 258].

Важнейшей характеристикой функционирования и развития производственно–экономических систем является финансово–экономическая устойчивость. Особую актуальность проблема поддержания экономического потенциала приобретает в периоды резких изменений условий хозяйствования, колебаний экономической конъюнктуры.

Хорошей характеристикой устойчивости предприятия является его способность развиваться в изменчивых условиях внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособным.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – стабильность его деятельности в долгосрочной перспективе. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Многие бизнесмены в России предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств, а финансировать его в основном за счет денег, взятых в долг. Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Однако если структура «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов, предприятие может легко обанкротиться, если несколько кредиторов одновременно потребуют свои деньги обратно в одно и то же время.

Классификация источников средств для анализа финансовой устойчивости предприятия представлена на следующем рисунке.



Рисунок 3– Классификация источников средств предприятия

При этом в качестве собственных средств предприятия рассматривают:

Уставный (складочный) капитал организации, образованный за счет вкладов его учредителей (участников) в соответствии с учредительными документами, а по государственным и муниципальным унитарным предприятиям – величина уставного фонда.

Добавочный капитал организации, куда относятся, во–первых, суммы от до оценки внеоборотных активов организации, безвозмездно полученное имущество (кроме относящегося к социальной сфере), средства ассигнований из бюджета, использованные на финансирование капитальных вложений и прочее.

Резервный капитал – сумма остатков резервного и других аналогичных фондов, создаваемых в соответствии с законодательством РФ или в соответствии с учредительными документами.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Соотношение стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заемных источников их формирования определяет финансовую устойчивость, платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность запасов и затрат такими источниками, как собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность только в части задолженности поставщикам, зачтенная банком при кредитовании.

Существуют три группы методов количественной оценки оптимальной структуры капитала. Одни из них связаны с анализом бухгалтерских показателей, сфокусированы на прибыли и дают приближенную картину. Другие строятся на базе финансовой модели анализа компании и предполагают использование показателей, увязанных с инвестиционным риском компании. Наконец, третьи также построены на принципах финансовой модели анализа, но, в отличие от второй группы, предполагают моделирование и включают более сложные сценарии. Один из методов первой группы – это метод операционной прибыли, направленный на определение допустимого уровня долга в структуре капитала. Данный метод нацелен на выявление вероятности банкротства компании на основе анализа изменчивости (волатильности) ее прибыли. Для каждого конкретного уровня финансового рычага (D/E) анализируется вероятность банкротства и сравнивается с неким изначально заданным пороговым значением, которое формулируется как экспертное суждение, например, менеджерами

компании. Если при данном размере долга вероятность банкротства ниже введенного ограничения, то долговое финансирование необходимо увеличить, и, наоборот, если вероятность банкротства выше порогового значения – финансовый рычаг следует снизить. Таким образом, целевым размером долга выступает тот, при котором вероятность банкротства равна заданной пороговой величине.

Анализ существующих подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия, проведенный по работам российских авторов позволил сделать вывод, что не все методики позволяют выделить типы финансовой устойчивости предприятия.

Преодолеть существующее ограничение даёт возможность такая модель, позволяющая выделять типы финансовой устойчивости предприятия на основе расчётных значений коэффициентов.

Разработанная модель опирается на методику оценки финансовой устойчивости предприятия В.В. Ковалёва и шкалу Харрингтона и включает следующие этапы:

1 этап. Определение значений показателей (расчёт коэффициентов).

2 этап. Установление числовых значений (баллов) показателей. С целью упрощения процедуры расчёта предложено использовать значения, соответствующие верхним границам интервалов в шкале Харрингтона, к которым относятся конкретные показатели (коэффициенты).

3 этап. Расчёт агрегированного показателя, характеризующего степень интенсивности финансовой устойчивости предприятия, с учётом удельного веса показателей (коэффициентов).

Поскольку степень значимости предусмотренных В.В.Ковалёвым показателей (коэффициентов) одинакова, при расчёте агрегированного показателя, характеризующего степень интенсивности финансовой устойчивости предприятия, предлагается всем показателям (коэффициентам) присваивать одинаковый удельный вес.

Исключение составляют взаимодополняющие показатели (коэффициенты), удельный вес каждого из которых предлагается устанавливать

таким образом, чтобы удельные веса взаимодополняющих показателей (коэффициентов) были одинаковыми и в совокупности по группе взаимодополняющих показателей (коэффициентов) равнялись удельному весу показателя (коэффициента), не имеющего взаимодополняющих. Это позволяет избежать учёта воздействия на агрегированный показатель, характеризующий степень интенсивности финансовой устойчивости предприятия, одного и того же фактора несколько раз.

Взаимодополняющими целесообразно считать следующие показатели (коэффициенты):

– коэффициент концентрации собственного капитала и коэффициент концентрации привлечённых средств;

– коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников, коэффициент финансовой независимости капитализированных источников, коэффициент финансового левериджа;

4 этап. Идентификация типа финансовой устойчивости предприятия в зависимости от значения (балла) агрегированного показателя по шкале Харрингтона.

Модель, дающая возможность выявлять на ранних стадиях проблемные участки деятельности предприятия и связанные с этим финансовые проблемы, а также давать прогноз на будущее относительно перспектив деятельности предприятия, основанная на расчёте свободного денежного потока. Ввиду наличия недостатков у методик оценки финансовой устойчивости предприятия, применяющихся в отечественной практике, опираясь на авторское определение понятия «финансовая устойчивость предприятия», разработана универсальная модель оценки финансовой устойчивости предприятия, основанная на расчёте свободного денежного потока, включающая методику оценки финансовой устойчивости предприятия.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат применяется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1. Наличие собственных оборотных средств. Определить эту величину можно как разность между величиной источников собственных средств и стоимостью основных средств и вложений:

$$\text{СОС} = \text{СС} + \text{ДО} - \text{ВОА} \quad (1.1)$$

где СОС – наличие собственных оборотных средств;

СС – источники собственных средств;

ВОА – внеоборотные активы (1-й раздел актива баланса).

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат определяется как разность между оборотными активами и краткосрочной задолженностью (чистые мобильные активы):

$$\text{ОСОС} = \text{СОС} + \text{КЗ} \quad (1.2)$$

где ОСОС – общая величина основных источников формирования запасов и затрат;

КЗ – краткосрочная задолженность.

Обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Возможно выделение четырех типов финансовой устойчивости.

3. Абсолютная устойчивость финансового состояния характеризуется тем, что запасы и затраты хозяйствующего субъекта меньше суммы собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно-материальные ценности. Она встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости:

$$\text{ЗЗ} > \text{СОС} + \text{КЗ} \quad (1.3)$$

4. Нормальная устойчивость финансового состояния, при которой гарантируется платежеспособность хозяйствующего субъекта, запасы и затраты

хозяйствующего субъекта равны сумме собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно–материальные ценности:

$$ЗЗ = СОС = КЗ \quad (1.4)$$

5. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние, когда запасы и затраты равны сумме собственных оборотных средств, кредитов банка под товарно–материальные ценности и временно свободных источников средств (резервного фонда, фонда социальной сферы и т.д.). При этом финансовая устойчивость является допустимой, если соблюдаются следующие условия:

- производственные запасы (З_п плюс готовая продукция (ГП)) равны или превышают сумму краткосрочных кредитов, заемных средств, участвующих в формировании запасов:

$$З_{п} + ГП \geq \sum КК' \quad (1.5)$$

где $\sum КК'$ – часть краткосрочных кредитов и займов, участвующих в формировании запасов и затрат;

- незавершенное производство (НЗП) плюс расходы будущих периодов (РБП) меньше или равны сумме собственного оборотного капитала:

$$НЗП + РБП \leq Ес \quad (1.6)$$

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется тем, что сохраняется возможность восстановления платежеспособности.

6. Кризисное финансовое состояние (хозяйствующий субъект находится на грани банкротства), когда равновесие платежного баланса обеспечивается за счет краткосрочных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д., то есть в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги

и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$E_c + ДЗ < КЗ + C_6 \quad (1.7)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность; C_6 – просроченные ссуды банков.

На следующем этапе анализа финансовой устойчивости предприятия следует рассчитать ряд коэффициентов.

Таблица 4 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика	Нормативное значение
Коэффициенты квоты собственника: – коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент финансовой устойчивости ($K_{з/с}$)	$K_{з/с} = \frac{ЗК}{СК}$	Устанавливает соотношение между различными способами финансирования отражаемыми в балансе, а также сравнивает величину собственного капитала и капитала кредиторов	< 0,7
– коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой независимости (финансовой автономии) ($K_{с/а}$)	$K_{с/а} = \frac{СК}{А}$	Свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса	> 0,5
– коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ($K_{з/а}$)	$K_{з/а} = \frac{ЗК}{А}$	Показывает удельный вес заемного капитала в валюте баланса	$\leq 0,5$
Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ($K_{д/с}$)	$K_{д/с} = \frac{ДО}{СК}$	Является альтернативным мерилем финансового рычага. Показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов	< 1
Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности ($K_{к/з}$)	$K_{к/з} = \frac{\text{Кредиты}}{\text{Долгосрочные}}$	Отражает краткосрочную потребность организации в финансировании	В зависимости от специфики бизнеса

Продолжение таблицы 4- Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициент финансового левериджа ($K_{ф.л.}$)	$K_{ф/л} = \frac{A}{AK}$	Показывает, сколько денежных единиц актива приносит каждая единица собственного капитала организации	Чем выше значение, тем лучше
Индекс финансового левериджа ($I_{ф.л.}$)	$I_{фл} = \frac{Рем\ СК}{РА}$	Измеряет эффект финансового левериджа	> 1 Увеличение значения показателя по сравнению с предыдущим периодом отражает положительную тенденцию

На основе вышеизложенного составим алгоритм анализа финансовой устойчивости (Приложение А).

Учитывая важность финансовой устойчивости предприятия, руководству компании следует уделить особое внимание оперативному управлению финансовой устойчивости компании с целью выявления возникающих проблем и разработке плана по повышению устойчивости финансового положения.

Оперативное управление предприятием в целом и финансовой устойчивостью в частности тесно связано с бухгалтерским, финансовым и управленческим учетом, поскольку через систему сводных рапортов наиболее наглядно проявляется взаимосвязь между бюджетированием, учетом, анализом и контролем, с одной стороны, и движением материальных, финансовых и документарных потоков – с другой.

Особенность анализа оперативной отчетности заключается в том, что управление финансовой устойчивостью предприятия осуществляется в оперативном режиме, при этом экономическую оценку получают как всё предприятие, так и отдельные виды деятельности. При этом выполнение производственной программы в текущем периоде и соответствующие изменения в финансово-экономическом состоянии предприятия можно отслеживать в реальном режиме времени с помощью сводных рапортов и не дожидаясь отчетных данных.

В результате директор предприятия получает надежную, полную и объективную информацию, необходимую для принятия управленческих решений, понимания механизма хозяйственных процессов, существующего финансово-экономического состояния, перспектив развития и устойчивого экономического роста в настоящем и будущем.

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет ответить на вопрос: насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

По результатам оперативной отчетности руководство компании разрабатывает план мероприятий по повышению финансовой устойчивости компании. Например, устойчивость финансового состояния может быть повышена путем:

1. Ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;
2. Обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);
3. Пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Для выбора оптимальной стратегии, направленной на повышение финансовой устойчивости, необходимы следующие шаги:

Первый шаг. Оценка текущего состояния компании и его изменения по сравнению с предыдущим периодом. Снижение коэффициентов может

сигнализировать, что положение предприятия ослабевает, рост – что положение становится более устойчивым.

Задачей этого шага является не только анализ динамики показателей, но и определение допустимого уровня снижения коэффициентов (такие методы существуют). В некоторых случаях осознанно допускается временное снижение показателей. Например, проводя серьезную инвестиционную программу – стремясь в рекордно короткие сроки построить и оснастить производство – предприятие может осуществлять вложения, превышающие его текущие финансовые возможности. То есть на финансирование капитальных затрат помимо заработанной прибыли и привлеченных долгосрочных кредитов (если получится их привлечь) могут использоваться краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность, что может привести к снижению показателей ликвидности и финансовой устойчивости. Такие действия могут быть оправданы – короткие сроки строительства позволяют не упустить сложившуюся рыночную ситуацию. Ведь растянув капитальное строительство на долгие годы, предприятие может прийти к тому, что производство будет готово к запуску нового продукта, а рынок уже изменится и этот продукт уже не будет так актуален. Таким образом, во имя будущего прироста прибыли (капитальные затраты должны иметь целью именно получение дополнительной прибыли) и, следовательно, будущего упрочения финансового положения временно может допускаться снижение основных финансовых показателей. Задача управленца – найти ту грань, переступать которую нельзя – ниже которой финансовая ситуация станет критической.

Второй шаг. Определение причин, которые привели к изменению финансового положения предприятия.

Необходимо установить не только причины проблем, но и причины успехов. При этом важно определить, в какой области лежат эти причины – результаты деятельности или использование результатов; какие действия нашего предприятия или изменения внешней среды привели к ним (неграмотное

планирование объемов производства и работа на склад; повышение цен поставщиками).

Третий шаг. Разработка программы действий на будущее.

Комбинации решений могут быть весьма разнообразны и изменяться из периода к периоду. В периоды спада прибыльности (например, сезонного падения спроса) особенно значимым становится контроль управления оборотным капиталом (объемов закупаемых запасов, своевременность поставок комплектующих, точность планируемых объемов производства и отсутствие затоваривания склада) и определение допустимой величины капитальных вложений. Сокращение оборотных активов может создать дополнительный резерв средств для финансирования капитальных вложений – например, за счет закупки меньшего объема запасов (конечно, с соблюдением объема, необходимого для бесперебойного производства) или получения быстрее, чем обычно, средств от дебиторов–покупателей.

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Организация и управление финансовой устойчивостью являются важнейшим аспектом работы финансово–экономической службы предприятия и включают целый ряд организационных мероприятий, охватывающих планирование, оперативное управление, а также создание гибкой организационной структуры управления всего предприятия и его подразделений. При этом широко используются такие методы управления, как

регламентирование, регулирование и инструктирование. Особое внимание уделяется разработке положений о структурных подразделениях предприятия, должностных обязанностях сотрудников и движения информационных потоков в разбивке по срокам, ответственным лицам и показателям.

Организация планирования финансовой устойчивости необходима прежде всего для того, чтобы увязать источники поступления и направления использования собственных денежных средств. В данном случае речь идет об установлении пропорций между сводной калькуляцией на весь объем выпускаемой продукции (товаров, работ, услуг) и планируемым долгом.

Выводы по главе первой

Проведение анализа финансовой устойчивости, ее оценка и прогнозирование в рамках действующей организации опирается на многочисленные источники финансовой, экономической, технологической, технической, социальной информации, формируемой как внутри хозяйствующего субъекта, так и во внешней бизнес–среде. Высокая роль получения объективных и достоверных данных объясняется пропорциональной зависимостью результатов анализа финансовой устойчивости, т.е. качества сделанных выводов и разрабатываемых на этой основе рекомендаций от степени точности и полноты исходной информации.

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно–хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость является интегральным, обобщающим показателем, отражающим состояние и результаты деятельности предприятия.

Таким образом, организации и функционировании финансово–экономической службы и предприятия, и создании механизма управления

финансовой устойчивостью предприятия является значимым и важным моментом в деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Основным источником информации для проведения анализа финансовой устойчивости является бухгалтерский баланс. Он представляет собой наиболее информативную форму для анализа и оценки финансового состояния. Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств хозяйствующего субъекта на определенную дату.

2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ ПАО ТРК

2.1 Краткая характеристика компании ПАО ТРК

Открытое акционерное общество «Томская распределительная компания» (далее – «Общество») создано в результате реорганизации ОАО «Томскэнерго» в форме выделения (протокол внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Томскэнерго» № 16 от 10 сентября 2004 г.).

Общество является правопреемником в отношении части прав и обязанностей ОАО «Томскэнерго» в соответствии с разделительным балансом ОАО «Томскэнерго», утвержденным внеочередным общим собранием акционеров ОАО «Томскэнерго» (протокол № 16 от 10 сентября 2004г.)

Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания». Прежнее полное фирменное наименование на русском языке – Открытое акционерное общество «Томская распределительная компания». Полное фирменное наименование на английском языке – public–stockcompany «Tomskdistributioncompany». Прежнее полное фирменное наименование на английском языке joint–stockcompany «Tomskdistributioncompany».

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ПАО «ТРК», на английском языке – PSC «TDC». Прежнее сокращенное фирменное наименование на русском языке – ОАО «ТРК». Прежнее сокращенное фирменное наименование на английском языке – JSC «TDC».

Место нахождения Общества: Российская Федерация, г. Томск.

Адрес Общества: Российская Федерация, 634041, г. Томск, пр. Кирова, 36. Адрес Общества указывается в едином государственном реестре юридических лиц.

Публичное акционерное общество "Томская распределительная компания", созданное в результате реорганизации ОАО "Томскэнерго" в форме выделения, по решению внеочередного общего собрания акционеров от 10 сентября 2004 года, является его правопреемником в отношении части прав и обязанностей в

соответствии с разделительным балансом. Государственная регистрация компании состоялась 31 марта 2005 года.

После реорганизации ОАО РАО "ЕЭС России" 52,025 % обыкновенных акций ПАО "ТРК" перешли по разделительному балансу ОАО "Холдинг МРСК" (в настоящее время – ПАО "Россети"). Вошедшее в данный холдинг ПАО "ТРК" призвано обеспечить реализацию на региональном уровне стратегию развития электросетевого комплекса Российской Федерации.

Публичное акционерное общество «Россети» (ПАО «Россети») – является одной из крупнейших электросетевых компаний в мире. Компания управляет 2,29 млн. км линий электропередачи, 480 тыс. подстанций трансформаторной мощностью более 751 ГВА. В 2014 году полезный отпуск электроэнергии потребителям составил 715 млрд.кВт·ч. Численность персонала Группы компаний «Россети» – 218 тыс. человек.

Имущественный комплекс ПАО «Россети» включает в себя 37 дочерних и зависимых общества, в том числе 14 межрегиональных и магистральную сетевую компанию. Контролирующим акционером является государство в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом РФ, владеющее 85,3 % долей в уставном капитале.

Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания» (входит в группу компаний «Россети») – региональная энергетическая компания, обеспечивающая передачу и распределение электроэнергии на всей территории региона.

Протяжённость линий электропередачи (по цепям) – 19 378 км, количество центров питания 35/110 кВ – 135 шт., подстанций 6/10 кВ – 3106, суммарная трансформаторная мощность – 3 859 МВА.

В компанию входят три территориальных дирекции: «Центральные электрические сети», «Северные электрические сети», «Восточные электрические сети», расположенные в административных центрах региона, в состав которых включены 19 районов электрических сетей, а также два производственных

отделения – по информационным технологиям и телекоммуникациям, и Центр управления сетями.

Миссия ПАО «ТРК» – надежное и качественное электроснабжение потребителей, реализация интересов акционеров, обеспечение социальной стабильности и эффективного развития экономики региона.

Основными целями деятельности Общества являются:

- получение Обществом прибыли;
- осуществление эффективного и надежного функционирования объектов распределительного электросетевого комплекса;
- обеспечение устойчивого развития распределительного электросетевого комплекса;
- обеспечение надежного и качественного энергоснабжения потребителей (в части поставки и передачи электроэнергии).

Для получения прибыли и для обеспечения собственных нужд Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- покупка электрической энергии на оптовом и розничных рынках электрической энергии;
- оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии;
- оказание услуг по присоединению к электрическим сетям;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической информации, включая данные измерений и учёта;
- отключение/повторное подключение потребителей;
- деятельность в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- деятельность в области энергетического обследования (энергоаудита) и оказания энергосервисных услуг;
- разработка графиков аварийного ограничения режима потребления;

- производство контрольных измерений потокораспределения, нагрузок и уровней напряжения в электрических сетях энергосистем;
- оказание услуг по проведению аттестации рабочих мест по условиям труда;
- оборудование точек поставки электроэнергии автоматизированной системой коммерческого учета электроэнергии (АСКУЭ);
- диагностика, эксплуатация, ремонт сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, технологического оборудования, а также технологическое управление ими;
- разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно–технических, экономических и социальных программ;
- развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства включая проектирование, инженерные изыскания, новое строительство, реконструкцию, модернизацию и пуско–наладочные работы;
- развитие сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- ведение деятельности в части научно–исследовательских, опытно–конструкторских и технологических работ, в т.ч. разработка, создание, внедрение новой и улучшение существующей техники, технологий, методов с целью повышения надежности, качества, экономичности и экологичности энергоснабжения потребителей, создание условий для развития электроэнергетической России, реализация программ НИОКР и инновационных программ, участие в формировании отраслевых фондов НИОКР;
- подготовка проектной документации объектов капитального строительства;

- осуществление деятельности по строительству, реконструкции и капитальному ремонту;

- инвестиционная деятельность.

Стратегические приоритеты Общества ориентированы на реализацию Стратегии развития электросетевого комплекса Российской Федерации, утвержденной распоряжением Правительства РФ № 511–р от 3 апреля 2013 года. В их числе:

- обеспечение безопасного и устойчивого функционирования распределительного электросетевого комплекса Томской области;

- повышение надежности и качества реализуемых услуг;

- повышение операционной и инвестиционной эффективности;

- создание новой электросетевой инфраструктуры региона на основе инновационного масштабного технологического обновления;

- повышение инвестиционной привлекательности;

- повышение энергоэффективности;

- развитие социально ответственной деловой практики;

- повышение доступности электросетевой инфраструктуры.

На финансовое состояние предприятия, в том числе на его финансовую устойчивость оказывает воздействие ряд факторов. Рассмотрим их.

Финансово–хозяйственная деятельность Общества в настоящее время находится в зависимости от различных рисков, наступление которых может повлечь за собой увеличение себестоимости, прочих операционных расходов, снижение доходной части, что существенно может оказать влияние на основные финансово–экономические показатели и финансовый результат Компании.

Потенциальные риски: риск недостатка ликвидности, риск финансовой неустойчивости, риск изменения процентной ставки, риск изменения рыночных условий, риск изменения валютного курса, риск банкротства коммерческих банков.

1. Риск недостатка ликвидности Риск недостатка ликвидности заключается в потенциальной неспособности Общества выполнять свои финансовые обязательства перед контрагентами при наступлении сроков их погашения. Предпосылкой данного риска является возможная задержка поступления оплаты за услуги по передаче электроэнергии со стороны энергосбытовых компаний, которые испытывают значительный риск непогашения дебиторской задолженности со стороны своих потребителей:

– физических лиц – по причине низкой платежеспособности населения, сезонности, задержки расчетов за электроэнергию;

– юридических лиц – по причине потери (полностью или частично) платежеспособности на фоне кризисных явлений в экономике. Возможное снижение поступлений напрямую увеличивает риск возникновения недостатка ликвидности.

Руководство ПАО «ТРК» осуществляет управление риском недостатка денежных средств путём формирования запаса ликвидных активов, ежедневного планирования расчетов по своим обязательствам, установления лимита кредитования в банке, а также уделяет повышенное внимание условиям финансирования при заключении договоров с поставщиками материалов, работ, услуг.

2. Риск потери финансовой устойчивости и независимости Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. В результате оценки риска финансовой неустойчивости на основании бухгалтерской отчетности по состоянию на 30.09.2014 года Общество обладает абсолютной независимостью: имеет высокую платежеспособность, не зависит от кредиторов, использует исключительно собственные оборотные средства для покрытия затрат, и поэтому находится в безрисковой зоне.

3. Риск изменения процентной ставки. В соответствии с заключенным кредитным договором за кредитной организацией закреплено право в связи с

изменением ставки (ставки рефинансирования) Банка России производить в одностороннем порядке пропорциональное изменение процентной ставки на вновь привлекаемые кредитные ресурсы. В то же время, Общество с 2007 г. не привлекает заемные средства. По состоянию на 30.09.2014г. ПАО «ТРК» не имеет кредиторской задолженности по кредитам и займам. В связи с этим риск изменения процентной ставки характеризуется как низкий.

4.Риск изменения рыночных условий, в т.ч. инфляционный риск. Риск изменения рыночных условий затрагивает колебания рыночной конъюнктуры, в частности, рост стоимости материалов, услуг подрядных организаций и т.д., что может привести к значительному увеличению себестоимости предприятия и, как следствие, к изменению всех основных финансовых показателей. В рамках управления указанным риском осуществляются мероприятия по заключению договоров с поставщиками на долговременной основе на основании проведения конкурсных закупок, реализуется программа управления издержками, направленная на снижение затрат Общества.

5.Риск изменения валютного курса. ПАО «ТРК» осуществляет свою основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации, не имеет вложений в иностранные компании, стоимость чистых активов которых подвержена риску изменения курсов валют, не имеет поступлений и расходов, выраженных в иностранной валюте. Риски, связанные с колебаниями валютных курсов, не являются факторами прямого влияния на результаты финансово-хозяйственной деятельности Общества и оцениваются как незначительные. 6.Риск банкротства банков.

Для снижения вероятности отрицательного воздействия рисков, связанных с банкротством коммерческих банков, Общество имеет свои основные расчетные счета в нескольких наиболее надежных банках с хорошей деловой репутацией, которым в условиях финансового кризиса оказывается государственная поддержка.

2.2 Анализ динамики и структуры имущества предприятия и источников его формирования

Горизонтальный анализ баланса показан в таблице.

Таблица 0.1–Горизонтальный анализ баланса ПАО ТРК

Показатель	2013	2014	2015	Абс. откл., +/-		Темпы роста	
				2014/2013	2015/2014	2014/2013	2015/2014
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	-	3 206	46 007	3 206	42 801		14,4
Основные средства	3 207 485	3 280 626	3 422 419	73 141	141 793	1,0	1,0
Отложенные налоговые активы	101 103	144 783	55 112	43 680	--89 671	1,4	0,4
Прочие внеоборотные активы	19 230	17 899	28 873	-1 331	10 974	0,9	1,6
Итого по разделу I	3 327 818	3 446 514	3 552 411	118 696	105 897	1,0	1,0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	72 971	64 917	76 327	-8 054	11 410	0,9	1,2
НДС	5 131	784	1 833	-4 347	1 049	0,2	2,3
Дебиторская задолженность	456 914	720 462	725 072	263 548	4 610	1,6	1,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	528 271	814 441	899 687	286 170	85 246	1,5	1,1
Прочие оборотные активы	20 454	43 969	42 405	23 515	-1 564	2,1	1,0
Итого по разделу II	1 083 741	1 644 573	1 745 324	560 832	100 751	1,5	1,1
БАЛАНС	4 411 559	5 091 087	5 297 735	679 528	206 648	1,2	1,0
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6							
Уставный капитал	2 161 078	2 161 078	2 161 078	-	-	1,0	1,0
Резервный капитал	53 867	64 827	73 072	10 960	8 245	1,2	1,1
Нераспределенная прибыль	1 183 663	1 283 432	2 075 328	99 769	791 896	1,1	1,6
Итого по разделу III	3 398 608	3 509 337	4 309 478	110 729	800 141	1,0	1,2
IV. Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	93 636	103 565	117 391	9 929	13 826	1,1	1,1
Прочие обязательства	247	233	220	-14	-13	0,9	0,9
Итого по разделу IV	93 883	103 798	117 611	9 915	13 813	1,1	1,1

Продолжение таблицы 2.1 —Горизонтальный анализ баланса ПАО ТРК

V. Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	-	-	-	-	-		
Кредиторская задолженность	672 104	862 748	735 169	190 644	-127 579	1,3	0,9
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-		
Оценочные обязательства	239 942	612 360	135 451	372 418	-476 909	2,6	0,2
Прочие обязательства	7 022	2 844	26	-4 178	-2 818	0,4	0,0
Итого по разделу V	919 068	147795 2	870 646	558 884	-607 306	1,6	0,6
БАЛАНС	4 411 559	5 091 087	5 297 735	679 528	206 648	1,2	1,0

На протяжении рассматриваемого периода **УВЕЛИЧАЮТСЯ** внеоборотные активы, что связано с вводом основных средств.

С 2013 по 2015 год увеличиваются оборотные активы, в основном за счет роста дебиторской задолженности и запасов компании, что является негативным фактором работы компании.

В оборотных активах на протяжении рассматриваемого периода происходит рост запасов. При этом увеличение запасов может быть вызвано увеличением объема производства. Учитывая это, запасы должны быть оптимальными. Рост величины запасов свидетельствует о повышении производственного потенциала предприятия, **возможной** нерациональности выбранной хозяйственной стратегии. Естественными причинами колебания величины запасов являются: изменение номенклатуры производимой продукции, сезонное производство, производство изделий, цикл изготовления которых больше продолжительности интервала анализа. Негативной причиной может являться проблема снабжения.

Средства в дебиторской задолженности свидетельствуют о временном отвлечении средств из оборота данного предприятия, что вызывает дополнительную потребность в ресурсах и может приводить к напряженному финансовому состоянию. Дебиторская задолженность может быть допустимой, т.е. обусловленной действующей системой расчетов, и недопустимой, свидетельствующей о недостатках в финансово-хозяйственной деятельности.

В целях предотвращения потерь и признания предприятия несостоятельным каждый хозяйствующий субъект должен стремиться к всемерному сокращению дебиторской задолженности. Несмотря на снижение дебиторской задолженности в 2013 году, ее величина остается очень высокой в общей величине активов. Основной причиной высокого уровня дебиторской задолженности является несоблюдением договорной и расчетной дисциплины и своевременное предъявление претензий по возникающим долгам.

В пассивах существенно увеличивается собственный капитал.

Далее проанализируем структуру баланса таблица 2.2.

Таблица 0.2 – Вертикальный анализ баланса ПАО ТРК

Показатель	2013		2014		2015	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	-	0%	3 206	0%	46 007	1%
Основные средства	3 207 485	73%	3 280 626	64%	3 422 419	65%
Отложенные налоговые активы	101 103	2%	144 783	3%	55 112	1%
Прочие внеоборотные активы	19 230	0%	17 899	0%	28 873	1%
Итого по разделу I	3 327 818	75%	3 446 514	68%	3 552 411	67%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	-	0%	-	0%	-	0%
Запасы	72 971	2%	64 917	1%	76 327	1%
НДС	5 131	0%	784	0%	1 833	0%
Дебиторская задолженность	456 914	10%	720 462	14%	725 072	14%
Денежные средства и денежные эквиваленты	528 271	12%	814 441	16%	899 687	17%
Прочие оборотные активы	20 454	0%	43 969	1%	42 405	1%
Итого по разделу II	1 083 741	25%	1 644 573	32%	1 745 324	33%
БАЛАНС	4 411 559	100%	5 091 087	100%	5 297 735	100%
ПАССИВ	-	0%	-	0%	-	0%
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-	0%	-	0%	-	0%
Уставный капитал	2 161 078	49%	2 161 078	42%	2 161 078	41%
Резервный капитал	53 867	1%	64 827	1%	73 072	1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 183 663	27%	1 283 432	25%	2 075 328	39%
Итого по разделу III	3 398 608	77%	3 509 337	69%	4 309 478	81%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	0%	-	0%	-	0%

Продолжение таблицы 2.2–Вертикальный анализ баланса ПАО ТРК

Заемные средства	93 636	2%	103 565	2%	117 391	2%
Прочие обязательства	247	0%	233	0%	220	0%
Итого по разделу IV	93 883	2%	103 798	2%	117 611	2%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	0%	-	0%	-	0%
Заемные средства	-	0%	-	0%	-	0%
Кредиторская задолженность	672 104	15%	862 748	17%	735 169	14%
Оценочные обязательства	239 942	5%	612 360	12%	135 451	3%
Прочие обязательства	7 022	0%	2 844	0%	26	0%
Итого по разделу V	919 068	21%	1 477 952	29%	870 646	16%
БАЛАНС	4 411 559	100%	5 091 087	100%	5 297 735	100%

2.3 Анализ стратегии финансирования имущества предприятия

Основные положения о стратегии финансирования закреплены в Положении о кредитной политике.

Краткосрочный заемный капитал должен направляться на финансирование оборотного капитала. Управление Краткосрочным заемным капиталом осуществляется в рамках управления текущей ликвидностью.

Финансирование внеоборотных активов должно осуществляться за счет Долгосрочного заемного капитала со срочностью максимально соответствующей срокам окупаемости вложений и доступными условиями на рынках капитала. Управление Долгосрочным заемным капиталом осуществляется с учетом наличия адекватных источников погашения (ЕБИТДА). По сравнению с привлечением Долгосрочного заемного капитала в форме банковских кредитов приоритет отдается выпуску долговых ценных бумаг (облигации и пр.).

Привлечение Суммарного заемного капитала возможно в рамках Предельного значения долговой позиции.

На Долговую позицию Обществ одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

– исходя из структуры оборотного капитала (Лимит по текущей ликвидности);

- исходя из структуры пассивов (Лимит по финансовому рычагу);
- исходя из величины операционного денежного потока (Лимит по покрытию долга и Лимит по покрытию обслуживания долга).

На рассмотрение Совета директоров Общества в обязательном порядке выносятся следующие вопросы:

- о привлечении Обществом заемных средств, в качестве обеспечения возвратности которых предполагается использовать внеоборотные активы;
- об осуществлении Обществом публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечении кредитов (займов) международных финансовых организаций;
- о заключении Обществом договоров о привлечении заемного капитала (кредитных договоров, договоров займа, любых других договоров, предусматривающих коммерческое кредитование на срок более 2 лет, и т.п.), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), на сумму, превышающую 500 000 (Пятьсот тысяч) долларов США (или ее эквивалента);
- о заключении Обществом договоров по привлечению заемных средств с применением любой иной юрисдикции кроме законодательства Российской Федерации;
- о заключении сделок по привлечению / организации Проектного финансирования;
- о заключении / купле-продаже Обществом любых контрактов, относящихся к категории форвардных, фьючерсных, опционных или СВОП (сверх лимитов в утвержденной программе операций с деривативами) или утверждении программ операций с деривативами;
- о рассмотрении ежеквартального отчета о кредитной политике не позднее 10 рабочих дней после принятия ФНС РФ бухгалтерской отчетности Общества.

Привлечение кредитов и займов осуществляется для реализации только тех инвестиционных проектов, которые были одобрены в установленном порядке в соответствии с действующими корпоративными процедурами.

3.9. Решение об осуществлении Обществом публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечения кредитов (займов) международных финансовых организаций принимается специально создаваемой Рабочей группой. Решение принимается простым большинством голосов членов Рабочей группы.

В случае привлечения заемных средств в форме публичных заимствований Общество проводит конкурентный отбор организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам.

При этом способ закупки, конкурсная и иная документация, включая технические задания для участия в конкурсе, применяемые критерии при отборе организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам, должны быть заранее согласованы Рабочей группой.

2.4 Анализ ликвидности и финансовой устойчивости организации

Далее проведем коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитаем коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент финансовой устойчивости:

$$Kз/c_{2013} = 93\ 636 / 3\ 398\ 608 = 0,028$$

$$Kз/c_{2014} = 103\ 565 / 3\ 509\ 337 = 0,030$$

$$Kз/c_{2015} = 117\ 391 / 4\ 309\ 478 = 0,027$$

Представим динамику коэффициента соотношения заемного и собственного капитала в графическом виде.

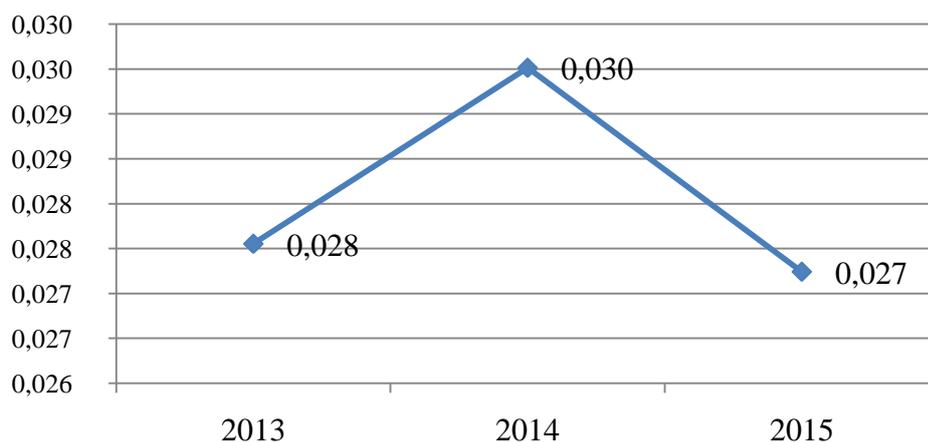


Рисунок 4– Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала устанавливает соотношение между различными способами финансирования отражаемыми в балансе, а также сравнивает величину собственного капитала и капитала кредиторов. Нормативное значение: $< 0,7$.

Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ГРК» незначительно меняется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2013 году, 0,030 в 2014 году и 0,027 в 2015. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению и является довольно низким, что обусловлено низкой величиной заемных средств по сравнению с собственным капиталом предприятия.

Далее рассчитаем коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой независимости (финансовой автономии) (Kc/a):

$$Kc/a_{2013} = 3\,398\,608 / 4\,411\,559 = 0,77$$

$$Kc/a_{2014} = 3\,509\,337 / 5\,091\,087 = 0,69$$

$$Kc/a_{2015} = 4\,309\,478 / 5\,297\,735 = 0,81$$

Представим динамику коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов в графическом виде.

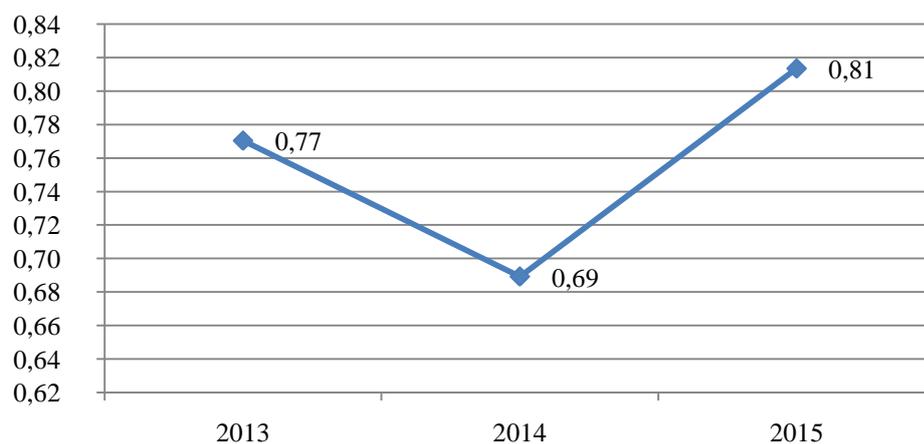


Рисунок 5– Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$.

Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,77 в 2013 году, 0,69 в 2014 году и 0,81 в 2015. Положительным фактором является рост данного показателя к концу рассматриваемого периода. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Далее рассчитаем коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности:

$$Kз/c_{2013} = 93\ 636 / 4\ 411\ 559 = 0,021$$

$$Kз/c_{2014} = 103\ 565 / 5\ 091\ 087 = 0,6020$$

$$Kз/c_{2015} = 117\ 391 / 5\ 297\ 735 = 0,022$$

Представим динамику коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности в графическом виде.

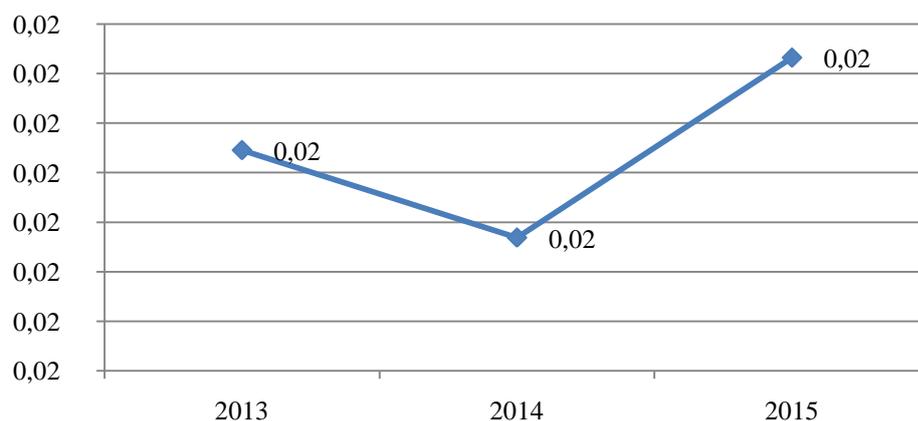


Рисунок 6– Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности показывает удельный вес заемного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $\leq 0,5$.

Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2013 году, 0,020 в 2014 году и 0,022 в 2015. Несмотря на увеличение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Далее рассчитаем коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу:

$$К_{дз/с}_{2013} = 93\ 636 / 3\ 398\ 608 = 0,028$$

$$К_{дз/с}_{2014} = 103\ 565 / 3\ 509\ 337 = 0,030$$

$$К_{дз/с}_{2015} = 117\ 391 / 4\ 309\ 478 = 0,027$$

Представим динамику коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу в графическом виде.

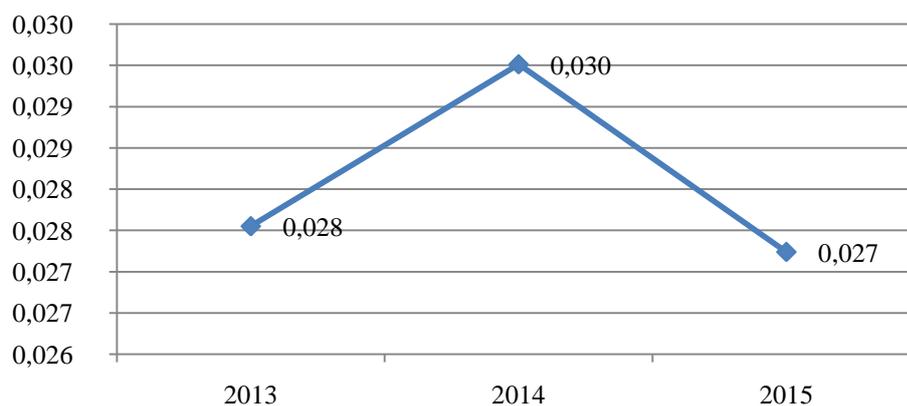


Рисунок 7– Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу является альтернативным мерилем финансового рычага и показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов. Нормативное значение показателя составляет ≤ 1 . Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2013 году, 0,030 в 2014 году и 0,027 в 2015. Несмотря на снижение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Далее рассчитаем коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности:

$$Ккз/з_{2013} = 919\,068 / (919\,068 + 93\,883) = 0,91$$

$$Ккз/з_{2014} = 919\,068 / (919\,068 + 93\,883) = 0,93$$

$$Ккз/з_{2015} = 919\,068 / (919\,068 + 93\,883) = 0,88$$

Представим динамику коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности в графическом виде.

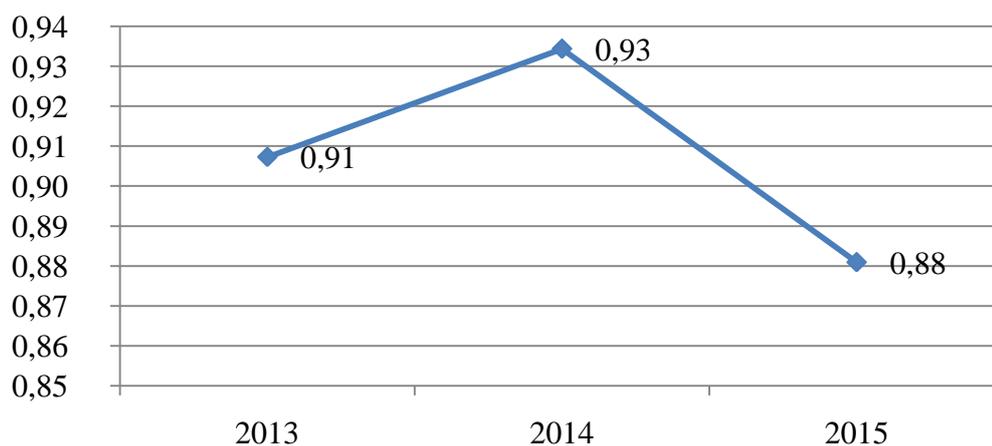


Рисунок 8– Динамика коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности

Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности отражает краткосрочную потребность организации в финансировании. Нормативного значения показателя не существует, оно отличается в зависимости от специфики бизнеса. Динамика коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,91 в 2013 году, 0,93 в 2014 году и 0,88 в 2015. Снижение данного показателя обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Далее рассчитаем коэффициент финансового левериджа:

$$Кфл_{2013} = 4\,411\,559 / 3\,398\,608 = 1,30$$

$$Кфл_{2014} = 5\,091\,087 / 3\,509\,337 = 1,45$$

$$Кфл_{2015} = 5\,297\,735 / 4\,309\,478 = 1,23$$

Представим динамику коэффициента финансового левериджа в графическом виде.

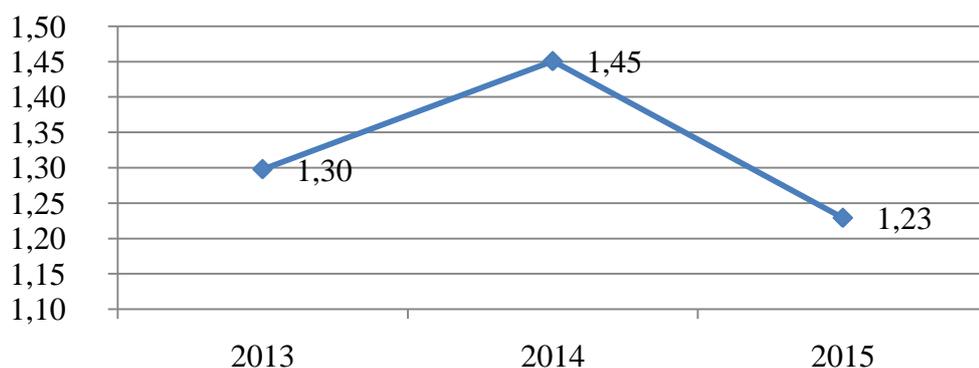


Рисунок 9– Динамика коэффициента финансового левериджа

Коэффициент финансового левериджа показывает, сколько денежных единиц актива приносит каждая единица собственного капитала организации. Чем выше значение финансового левериджа, тем лучше. Динамика коэффициента финансового левериджа ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 1,30 в 2013 году, 1,45 в 2014 году и 1,23 в 2015. Снижение данного показателя обусловлено тем, что темпы роста совокупных активов превышают темпы роста собственного капитала и является негативным фактором.

Далее рассчитаем индекс финансового левериджа:

$$I_{ф.л. 2013} = 5 / 4 * 100\% = 130\%$$

$$I_{ф.л. 2014} = 5 / 3 * 100\% = 145\%$$

$$I_{ф.л. 2015} = 20 / 16 * 100\% = 123\%$$

Представим динамику индекса финансового левериджа в графическом виде.

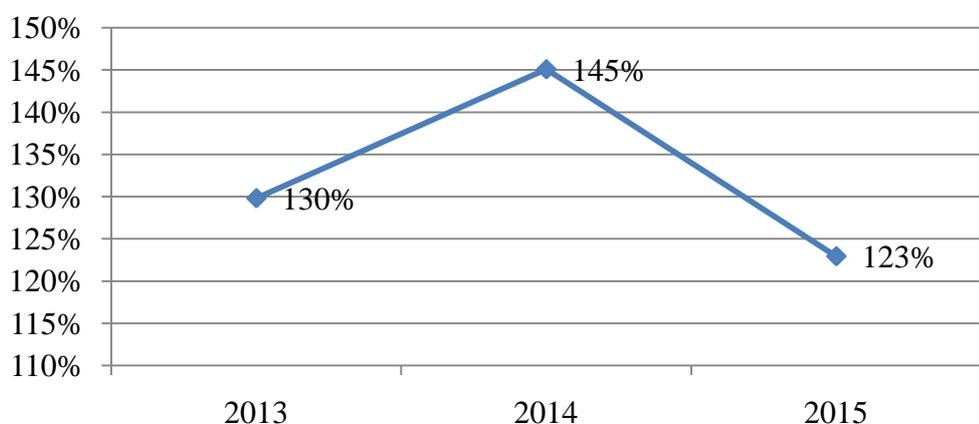


Рисунок 10– Динамика индекса финансового левериджа

Индекс финансового левериджа измеряет эффект финансового левериджа.

Нормативное значение индекса финансового левериджа составляет > 1 .

Динамика индекса финансового левериджа ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 130% в 2013 году, 145% в 2014 году и 123% в 2015. Увеличение значения показателя по сравнению с предыдущим периодом отражает положительную тенденцию. Однако в 2015 году происходит снижение показателя, что является негативным фактором.

Далее проведем оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости компании.

При определении типа финансовой устойчивости следует использовать трехмерный (трехкомпонентный) показатель:

$$\bar{S} = \{S_1(x_1); S_2(x_2); S_3(x_3)\}, \quad (1.8)$$

$$\text{где } x_1 = \pm E_C;$$

$$x_2 = \pm E_T;$$

$$x_3 = \pm E_\Sigma.$$

Функция $S(x)$ определяется следующим образом:

$$S(x) = \begin{cases} 1, & \text{если } x \geq 0 \\ 0, & \text{если } x < 0 \end{cases}$$

Выделяются четыре основных типа финансовой устойчивости предприятия (таблица 6):

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния.

Определяется условиями:

$$\begin{cases} \pm E_C \geq 0; \\ \pm E_T \geq 0; \\ \pm E_\Sigma \geq 0. \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{S}=(1; 1; 1)$.

Абсолютная устойчивость финансового состояния показывает, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами.

Предприятие практически не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко. Однако ее нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

2. Нормальная устойчивость финансового состояния.

Нормальная устойчивость финансового состояния определяется следующими условиями:

$$\begin{cases} \pm E_c < 0; \\ \pm E_T \geq 0; \\ \pm E_\Sigma \geq 0. \end{cases}$$

Предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность.

Трехмерный показатель $\bar{s}=(0; 1; 1)$.

3. Неустойчивое финансовое состояние.

Неустойчивое финансовое состояние предприятия определяется следующими условиями:

$$\begin{cases} \pm E_c < 0; \\ \pm E_T < 0; \\ \pm E_\Sigma \geq 0. \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{s}=(0; 0; 1)$.

Неустойчивое финансовое положение характеризуется нарушением платежеспособности: предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее, еще имеются возможности для улучшения ситуации.

4. Кризисное (критическое) финансовое состояние.

Определяется условиями:

$$\begin{cases} \pm E_c < 0; \\ \pm E_T < 0; \\ \pm E_\Sigma < 0. \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{s}=(0; 0; 0)$.

Кризисное финансовое положение – это грань банкротства: наличие просроченных кредиторской и дебиторской задолженностей и неспособность погасить их в срок. В рыночной экономике при неоднократном повторении такого положения предприятию грозит объявление банкротства.

Анализ финансовой устойчивости предприятия с помощью трехмерного показателя представлен в следующей таблице.

Таблица 3 – Анализ финансовой устойчивости предприятия

№	Показатели	2013	2014	2015
п/п				
1	Источники собственных средств (I_C) (собственный капитал)	3 398 608	3 509 337	4 309 478
2	Внеоборотные активы (F)	3 327 818	3 446 514	3 552 411
3	Собственные оборотные средства (E_C) [1–2]	70 790	62 823	757 067
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства (K_T) (долгосрочные обязательства)	93 883	103 798	117 611
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (E_T) [3+4]	164 673	166 621	874 678
6	Краткосрочные кредиты и займы (K_C)	919 068	1 477 952	870 646
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (E_Σ) [5+6]	1 083 741	1 644 573	1 745 324
8	Величина запасов и затрат (Z)	72 971	64 917	76 327
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ($\pm E_C$) [3–8]	– 2 181	– 2 094	680 740
10	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ($\pm E_T$) [5–8]	91 702	101 704	798 351
11	Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ($\pm E_\Sigma$) [7–8]	93 883	103 798	117 611
12	Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости (9;10;11)	(0;1;1)	(0;1;1)	(1;1;1)

Таким образом, в первые два периода предприятие имеет нормальную устойчивость, и характеризуется тем, что предприятие оптимально использует

собственные и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность.

Положительным фактором является то, что в 2015 году предприятие обладает абсолютной устойчивостью финансового состояния, и свидетельствует о том, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Предприятие практически не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко. Однако ее нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

2.5 Анализ деловой активности и рентабельности предприятия

Показатели рентабельности представлены в следующей таблице.

Таблица 0.4 – Показатели рентабельности

№	Показатель	2 013	2 014	2 015
1	Рентабельность активов	4,1	3,2	15,9
3	Рентабельность собственного капитала	5	5	20
4	Рентабельность внеоборотных активов	5	5	24
5	Рентабельность капитала	5	5	20
9	Рентабельность основных средств	6	5	25

Рентабельность активов (ROA) – отношение операционной прибыли к среднему за период размеру суммарных активов. Рост показателя рентабельности активов с 4,1 в 2013 году до 15,9 в 2015 году является положительным фактором и свидетельствует о повышении эффективности использования имеющихся у предприятия активов.

Рентабельность собственного капитала (англ. return on equity, ROE) – относительный показатель эффективности деятельности, частное от деления чистой прибыли, полученной за период, на собственный капитал организации. Показывает отдачу на инвестиции акционеров в сточный капитал организации. Увеличение показателя

рентабельности собственного капитала с 5% в 2013 году до 20% в 2015 году является положительным фактором и свидетельствует о повышении и отдачи на инвестиции акционеров с точки зрения учетной прибыли.

Коэффициент рентабельности основных средств отражает эффективность использования имеющихся у предприятия основных средств. Его повышение положительно характеризует финансовый результат, так как он показывает величину прибыли, приходящуюся на единицу стоимости внеоборотных средств. Рост рентабельности основных средств с 6% в 2013 году до 25% в 2015 году является положительным фактором и свидетельствует о повышении величины чистой прибыли, полученной в этот период.

Выводы по главе второй

По результатам анализа финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы.

Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ТРК» незначительно меняется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2013 году, 0,030 в 2014 году и 0,027 в 2015. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению и является довольно низким, что обусловлено низкой величиной заемных средств по сравнению с собственным капиталом предприятия.

Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,77 в 2013 году, 0,69 в 2014 году и 0,81 в 2015. Положительным фактором является рост данного показателя к концу рассматриваемого периода. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2013 году, 0,020 в

2014 году и 0,022 в 2015. Несмотря на увеличение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу является альтернативным мерилем финансового рычага и показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов. Нормативное значение показателя составляет ≤ 1 . Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2013 году, 0,030 в 2014 году и 0,027 в 2015. Несмотря на снижение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности отражает краткосрочную потребность организации в финансировании. Нормативного значения показателя не существует, оно отличается в зависимости от специфики бизнеса. Динамика коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,91 в 2013 году, 0,93 в 2014 году и 0,88 в 2015. Снижение данного показателя обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Коэффициент финансового левериджа показывает, сколько денежных единиц актива приносит каждая единица собственного капитала организации. Чем выше значение финансового левериджа, тем лучше. Динамика коэффициента финансового левериджа ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 1,30 в 2013 году, 1,45 в 2014 году и 1,23 в 2015. Снижение данного показателя обусловлено тем, что темпы роста совокупных активов превышают темпы роста собственного капитала и является негативным фактором.

Динамика индекса финансового левериджа ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 130% в 2013 году, 145% в

2014 году и 123% в 2015. Увеличение значения показателя по сравнению с предыдущим периодом отражает положительную тенденцию. Однако в 2015 году происходит снижение показателя, что является негативным фактором.

По результатам трехмерного анализа финансовой устойчивости получены следующие данные: в первые два периода предприятие имеет нормальную устойчивость, и характеризуется тем, что предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность. Положительным фактором является то, что в 2015 году предприятие обладает абсолютной устойчивостью финансового состояния, и свидетельствует о том, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Предприятие практически не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко.

Положительным фактором является рост всех показателей рентабельности.

3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ ПАО ТРК

3.1 Разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости компании

Уровень финансовой устойчивости предприятия – это один из показателей, важных для стабильного функционирования предприятия, а также для сотрудничества с ключевыми партнёрами. Выгодное партнёрство важно для любой фирмы, но если она в перспективе может быть объявлена банкротом, лица, которые могут предложить длительное и плодотворное сотрудничество, в большинстве случаев будут проходить мимо. То же касается и инвесторов – мало кто заинтересуется предприятием с малой ликвидностью. Это особенно важно в период высокого уровня инвестирования, поскольку многие организации могут успешно существовать лишь с помощью инвестиций. Поэтому повышение финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия крайне важно для владельца.

Сделать это можно путём комплексных решений, направленных на улучшение финансового состояния фирмы и уменьшения задолженностей. Основные меры, путём которых можно обеспечить повышение ликвидности, таковы: максимально возможное уменьшение стоимости дебиторской задолженности; увеличение прибыли; оптимизация структуры капитала предприятия; уменьшение стоимости материальных активов.

Другие пути повышения ликвидности предприятия – финансовая стабилизация и понижение дебиторской задолженности. Достигнуть этого можно, анализируя активы для их более рационального распределения, планируя всю финансовую деятельность предприятия и, помимо планирования, ещё и соблюдения сроков данных планов.

По результатам проведенного анализа и оценки финансово–хозяйственной деятельности были выявлены существующие негативные тенденции, которые требуют решения от руководства.

В следующей таблице представлены основные проблемы и пути их решения.

Таблица 5 – Выявленные проблемы и пути их решения

№ п/п	Проблема	Последствия	Решение проблемы
1	Рост дебиторской задолженности	– замедляет оборачиваемость оборотных средств; – отвлекает из оборота материальные ресурсы;	Измененная система управления ликвидностью и платежеспособностью: разработка жестких карательных санкций за нарушения условий договора относительно денежных расчетов
2	Высокий уровень запасов	Снижение показателя оборачиваемости запасов	Оптимизация товарных запасов: инвентаризация запасов; реализация запасов со скидкой, по акциям и пр.

Рассмотрим первую проблему – рост дебиторской задолженности.

По результатам проведенного анализа экономического состояния компании можно сделать вывод: предприятие довольно успешно функционирует на рынке, что подтверждают рассчитанные показатели деловой активности, рентабельности и другие.

Однако проведенный во второй главе анализ показал, что существуют негативные тенденции роста некоторых статей, например, серьезные опасения вызывает рост дебиторской задолженности. Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о неудовлетворительном состоянии внутреннего контроля за расчетами с контрагентами.

На основе проведенного анализа финансово-экономического состояния выделим проблемы, возможные последствия, а также разработаем мероприятия по устранению негативных последствий.

Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о неудовлетворительном состоянии внутреннего контроля за расчетами. Одним из мероприятий по снижению величины дебиторской задолженности является использование штрафных санкций.

На этапе применения штрафов и неустоек для предприятия имеет большое значение разработка шкалы штрафных санкций, регламентирующей возможность их применения в каждом конкретном случае.

Величина штрафов для каждой группы будет зависеть от количества дней, на которую производится задержка платежа, в соответствии со следующей шкалой штрафных санкций, приведенной в следующей таблице.

Таблица 6 – Предлагаемая шкала штрафных санкций

	0 дней	0–30 дней	30–60 дней	60–90 дней	Свыше 90 дней
Процент от суммы просроченной дебиторской задолженности	0	0,02	0,03	0,04	0,05

Приведенная шкала штрафных санкций устанавливает фиксированную величину штрафов для каждого контрагента в зависимости от просрочки платежа.

Неустойку предлагается начислять в процентах от просроченной суммы за каждый день просрочки платежа (таким образом, по условиям договора, если контрагент производит задержку платежа на срок от 30 до 60 дней, он обязан уплатить неустойку в сумме 0,03% от просроченной суммы. В целях оптимизации применения штрафов на предприятии разработаем методику применения штрафных санкций, регламентирующая порядок шагов, при работе с контрагентами.

Шаг 1. На этапе заключения договора с контрагентом предлагается проведение комплекса мероприятий, необходимых для установления надежности и платежеспособности потенциального контрагента.

Шаг 2. Размер штрафов предлагается определять в соответствии со шкалой штрафных санкций, приведенной в таб. 16. Таким образом, предусматриваются штрафы при задержке платежа или выполнении работ от поставки товаров следующим образом:

- при задержке от 0 до 30 дней – 0,02% от просроченной суммы за каждый день просрочки;
- при задержке от 30 до 60 дней – 0,03% от просроченной суммы за каждый день просрочки;
- при задержке от 60 до 90 дней – 0,04% от просроченной суммы за каждый день просрочки;
- при задержке свыше 90 дней – 0,05% от просроченной суммы за каждый день просрочки;

Шаг 3. В процессе текущей работы с контрагентами следует постоянно проводить мониторинг существующей дебиторской задолженности на предмет нарушения сроков исполнения обязательств.

Шаг 4. В случае выявления случаев задержки платежа, выполнения работ или поставки товаров на просроченную сумму следует производить расчет штрафных санкций.

Шаг 5. Далее следует производить уведомление контрагента о начислении штрафных санкций. В случае дальнейшего нарушения условий договора по истечении 60 дней предлагается производить пересчет штрафов, в соответствии со шкалой штрафных санкций.

Шаг 6. На данном этапе следует производить повторное уведомление контрагента о начислении штрафных санкций. В случае дальнейшего нарушения условий договора по истечении 90 дней производится пересчет штрафов, в соответствии со шкалой штрафных санкций. Аналогичным образом следует производить пересчет штрафов по истечении 90 дней.

Шаг 7. Контрагенту будет направляться претензия, проводиться комплекс мероприятий, направленных на предарбитражное урегулирование ситуации. В

случае отказа дебитора погасить об разовавшуюся задолженность предлагается направить иск в Арб итражный суд о взыскании суммы основного долга и начисленных штрафных санкций.

Второе мероприятие – оптимизация товарных запасов.

В условиях рыночной экономики становятся особенно актуальными вопросы рациональной и эффективной организации процессов управления и контроля за движением материальных и финансовых потоков в компании с целью повышения эффективности материально–технического снабжения самого предприятия и сбыта продукции. Это необходимо для оптимизации уровня запасов и эффективного их использования, уменьшения их уровня в компании, а также минимизации оборотных средств, вложенных в эти запасы.

Функционирование предприятия при относительно высоком уровне у него запасов будет совершенно не эффективным. В данном случае предприятие имеет у себя по отдельным группам товарно–материальных ценностей запасы больше действительно необходимых их значений – излишние запасы («пролеживающие»). В связи с этим оно дополнительно должно вложить в них значительные оборотные средства, что приводит соответственно к недостатку свободных финансовых ресурсов – снижению платежеспособности предприятия, невозможности своевременно приобрести необходимые для производства материальные ресурсы, оборудованию, рассчитаться с бюджетом и внебюджетными фондами по налогам и по зарплате с персоналом и т.д.

Стратегия управления формированием запасов материальных ресурсов включает разработку обоснованных норм запасов, их планирование, учет, анализ, контроль за фактическим состоянием и оперативное регулирование. Для повышения эффективности процесса управления материальными запасами и удешевления контроля их состояния в логистической практике используются методы структуризации материальных ресурсов.

Из проведенного анализа было выявлено, что происходит рост запасов компании ПАО «ТРК». Наличие неиспользуемых запасов приводит к следующим последствиям:

- замедляет оборачиваемость оборотных средств;
- отвлекает из оборота материальные ресурсы;
- снижает темпы воспроизводства;
- ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов.

Кроме того, высокий уровень излишних запасов приводит к увеличению издержек предприятия по содержанию самих запасов: необходимость иметь большие складские площади; нужно иметь увеличенный персонал (кладовщиков, грузчиков, бухгалтеров) для обработки и учета материалов, находящихся на складе; дополнительные коммунальные платежи; налоги на имущество.

Все это приводит к повышенным расходам на: амортизационные отчисления из-за созданных дополнительных складских помещений для хранения излишних запасов, затраты на зарплату увеличенного бухгалтерского и складского персонала (кладовщиков, грузчиков, обрабатывающих эти запасы), увеличенные коммунальные платежи – на освещение, отопление дополнительных складских помещений и т.д. В результате – дополнительные расходы, сокращение объема продаж, разочарование потребителей и снижение прибыльности. Избыток запасов – это потребности в дополнительных площадях, в оборотном капитале, в расходах на страховку и выплату налогов, а также риск возможной утраты части или полной стоимости хранящегося продукта. В результате – расходы увеличиваются, прибыльность падает.

Далее проведем экономическую эффективность предложенных мероприятий.

3.2 Оценка экономической эффективности разработанных рекомендаций

На основе предложенных мероприятий в контракт предлагается внести пункт о применении штрафных санкций за неоплату выполненных услуг в срок. Сумму штрафа можно направить на погашение кредиторской задолженности, то есть высвобождаются средства для укрепления финансового состояния

предприятия. Таким образом, с помощью предложенного мероприятия появляется возможность сократить дебиторскую задолженность, не привлекая средств компании, поэтому проект можно реализовывать.

Далее спрогнозируем основные показатели финансовой устойчивости.

Представим динамику коэффициента соотношения заемного и собственного капитала в графическом виде.

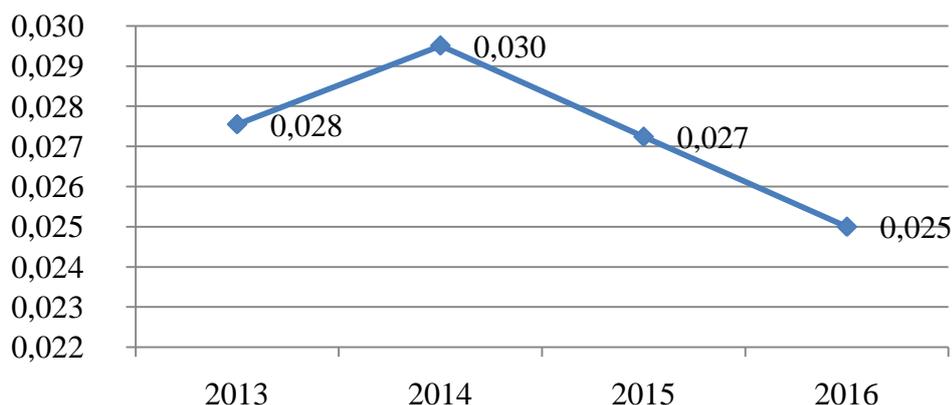


Рисунок 11– Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала с учетом прогноза

Снижение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ТРК» с учетом прогнозного периода до 0,025 является положительным фактором.

Представим динамику коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов в графическом виде.

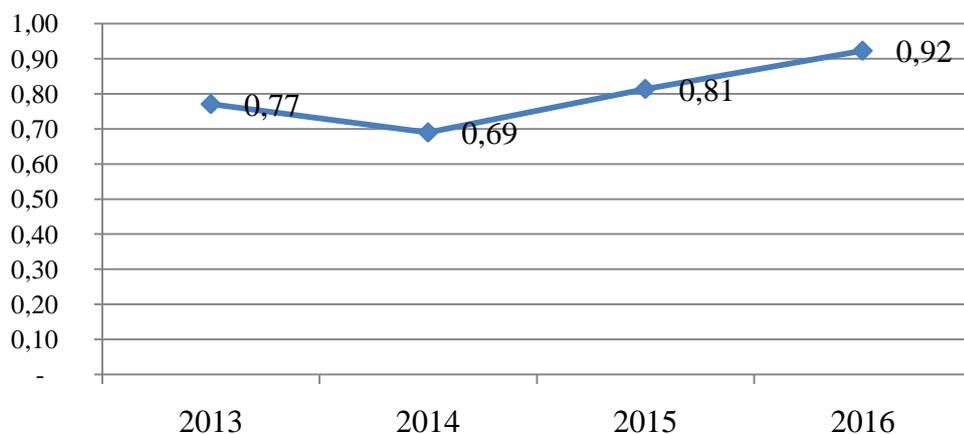


Рисунок 12– Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов с учетом прогноза

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$.

Положительным фактором является рост коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ПАО «ТРК» к концу рассматриваемого периода (с учетом прогноза). При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Представим динамику коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности в графическом виде.

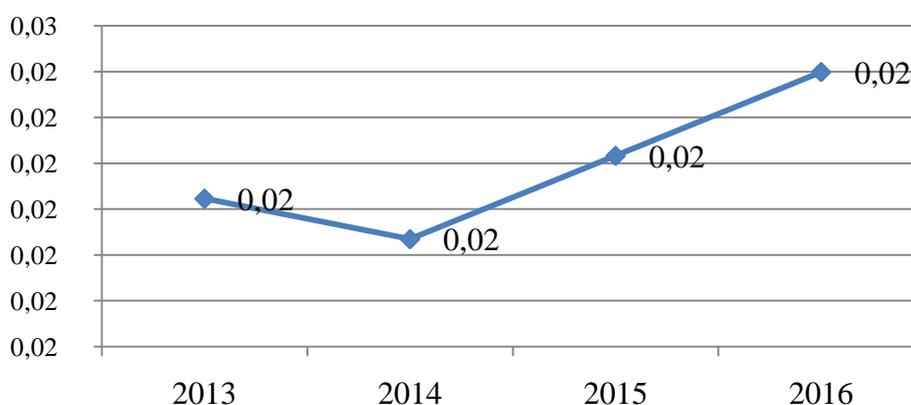


Рисунок 13– Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2013 году, 0,020 в 2014 году и 0,022 в 2015. Несмотря на увеличение данного показателя к концу прогнозного периода, его значение соответствует нормативному значению.

Представим динамику коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу в графическом виде.

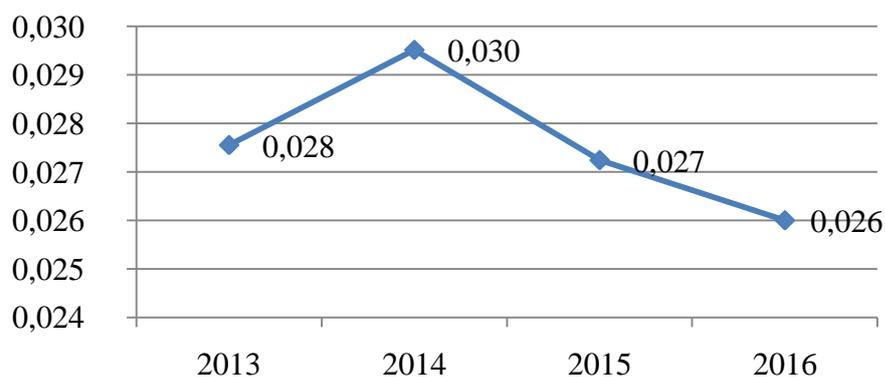
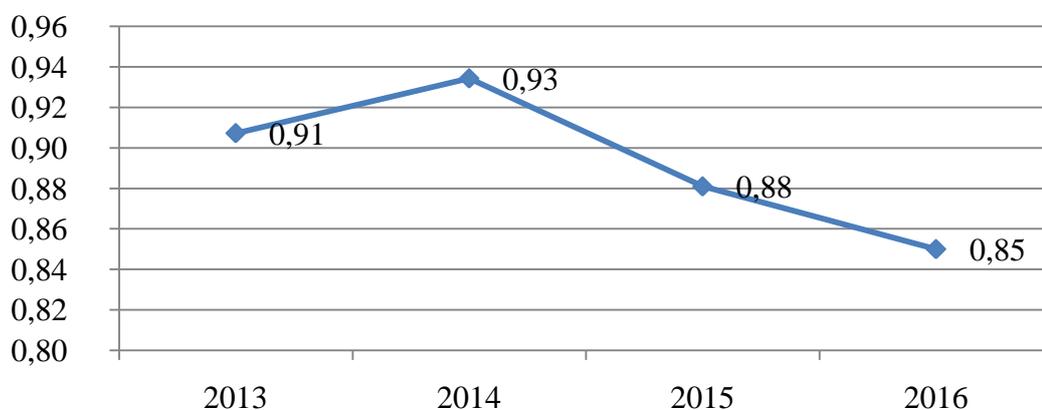


Рисунок 14– Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу с учетом прогноза

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ПАО «ТРК» снижается в прогнозном периоде, что является положительным фактором и свидетельствует о снижении зависимости предприятия от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов.

Представим динамику коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности в графическом виде.



мероприятий по снижению величины дебиторской задолженности является использование штрафных санкций.

На этапе применения штрафов и неустоек для предприятия имеет большое значение разработка шкалы штрафных санкций, регламентирующей возможность их применения в каждом конкретном случае. Установим размер штрафов для ПАО «ТРК» в зависимости от срока просрочки.

Величина штрафов для каждой группы будет зависеть от количества дней, на которую производится задержка платежа, в соответствии с разработанной шкалой штрафных санкций.

Второе мероприятие – оптимизация товарных запасов.

В условиях рыночной экономики становятся особенно актуальными

Из проведенного анализа было выявлено, что происходит рост запасов компании «ТРК». Наличие неиспользуемых запасов приводит к следующим последствиям:

- замедляет оборачиваемость оборотных средств;
- отвлекает из оборота материальные ресурсы;
- снижает темпы воспроизводства;
- ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов.

Кроме того, высокий уровень излишних запасов приводит к увеличению издержек предприятия по содержанию самих запасов: необходимость иметь большие складские площади; нужно иметь увеличенный персонал (кладовщиков, грузчиков, бухгалтеров) для обработки и учета материалов, находящихся на складе; дополнительные коммунальные платежи; налоги на имущество.

Избыток запасов – это потребности в дополнительных площадях, в оборотном капитале, в расходах на страховку и выплату налогов, а также риск возможной утраты части или полной стоимости хранящегося продукта. В результате – расходы увеличиваются, прибыльность падает.

На основе предложенных мероприятий в контракт предлагается внести пункт о применении штрафных санкций за неоплату выполненных услуг в срок.

Для оценки эффективности предложенных мероприятий были спрогнозированы основные коэффициенты финансовой устойчивости, рассчитанные во второй главе работы. Были получены следующие результаты.

Снижение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ТРК» с учетом прогнозного периода до 0,025 является положительным фактором.

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$. Положительным фактором является рост коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ПАО «ТРК» к концу рассматриваемого периода (с учетом прогноза). При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2013 году, 0,020 в 2014 году и 0,022 в 2015. Несмотря на увеличение данного показателя к концу прогнозного периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ПАО «ТРК» снижается в прогнозном периоде, что является положительным фактором и свидетельствует о снижении зависимости предприятия от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов.

Снижение коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности с учетом прогноза обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Таким образом, можно сделать вывод, что предложенные рекомендации являются эффективными и целесообразными.

4 Социальная ответственность

Студенту:

Группа 3-ЗБ2С1	ФИО Рау Владимир Игоревич
----------------	---------------------------

Институт	Институт социально-гуманитарных технологий	Кафедра	Экономика
Уровень образования		Направление	080100 Экономика

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

<ul style="list-style-type: none"> – Положения и рекомендации по корпоративной и социальной ответственности используемые в российской практике – Внутренняя документация предприятия, официальной информации различных источников, включая официальный сайт предприятия, отчеты 	<ol style="list-style-type: none"> 1. ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности». Настоящий стандарт идентичен международному стандарту ISO 20000-2010 «Guidance on social responsibility». 2. Серией международных стандартов систем экологического менеджмента ISO 14000. Центральным документом стандарта считается ISO 14001 «Спецификации и руководство по использованию систем экологического менеджмента». 3. GRI (Global Reporting Initiative) – всемирная инициатива 4. Добровольной отчетности. SA 8000 – устанавливает нормы ответственности работодателя в области условий труда.
---	--

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:

<p>Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – <i>безопасность труда;</i> – <i>стабильность заработной платы;</i> – <i>поддержание социально значимой заработной платы;</i> – <i>дополнительное медицинское и социальное страхование сотрудников;</i> – <i>развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</i> – <i>оказание помощи работникам в критических ситуациях.</i> 	<ul style="list-style-type: none"> – <i>безопасность труда;</i> – <i>стабильность заработной платы;</i> – <i>поддержание социально значимой заработной платы;</i> – <i>развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</i>
<p>Анализ факторов внешней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – <i>спонсорство и корпоративная благотворительность;</i> – <i>содействие охране окружающей среды;</i> – <i>взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</i> – <i>готовность участвовать в кризисных ситуациях;</i> – <i>ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров), и т.д.</i> 	<ul style="list-style-type: none"> – <i>партнерство и корпоративная благотворительность;</i> – <i>взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</i>

1. Определение стейкхолдеров организации: - внутренние и внешние стейкхолдеры организации; - краткое описание и анализ деятельности стейкхолдеров организации.	1. Внутренние: сотрудники предприятия, потребители. Внешние: местное население, организации
2. Определение структуры программы КСО - Наименование предприятия; - Элемент; - Стейкхолдеры; - Сроки реализации мероприятия; - Ожидаемый результат от реализации мероприятия.	2. -Благотворительные пожертвования, Корпоративное волонтерство, Социально-ответственное поведение, Денежные гранты. -Местное население, сотрудники организации. -Помощь и реклама, забота о населении, повышение квалификации сотрудников.
3. Определение затрат на программы КСО -расчет бюджета затрат на основании анализа структуры программы КСО	
4. Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций	4. Все программы КСО полностью охватывают интересы стейкхолдеров. Оценка эффективности: •социально-ответственное поведение- организация заботиться о сотрудниках компании, стимулирующие надбавки дают больше стимула для качественной и творческой работы сотрудников. •корпоративное волонтерство- социальная адаптация организации в обществе. •благотворительные пожертвования- имидж фирмы, узнаваемость бренда.

Дата выдачи задания для раздела по линейному графику	12.01.2016
--	------------

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Ассистент	Кырмакова Ольга Сергеевна	-		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-3Б2С1	Рау Владимир Игоревич		

4.1 Сущность корпоративной социальной ответственности

В настоящее время тематика социальной ответственности организаций получает все большее распространение, однако данная тема является достаточно узкой и в монографиях и учебных пособиях отражается лишь частично. Также можно констатировать, что вопрос сущности социальной ответственности и перспектив ее развития является дискуссионным.

Ответственность - это отношение зависимости человека от чего-то, воспринимаемого им в качестве определяющего основания для принятия решений и совершения действий. Объектом ответственности могут быть другие люди, в том числе будущие поколения, общности, а также животные, окружающая среда, материальные, социальные и духовные ценности. Также ответственность - категория этики и , отражающая особое социальное и морально-правовое отношение личности к людям, к обществу (человечеству в целом), которое характеризуется выполнением своего нравственного долга и правовых норм.

Социальная ответственность, в отличие от юридической, подразумевает определенный уровень добровольного отклика на социальные проблемы со стороны организации.

Этот отклик имеет место по отношению к тому, что лежит вне определяемых законом или регулируемыми органами требований или же сверх этих требований.

В целом в развитых странах с начала 1990-х годов социальная ответственность компаний перестает быть только внутрикорпоративным делом или вопросом взаимоотношений корпораций с профсоюзами и благотворительными организациями. Возникает своеобразная сеть партнерств. Все чаще компании объединяются для выработки общих принципов и подходов к социальной ответственности и обмена опытом. Политика социальной ответственности становится фактором, влияющим на общую оценку деятельности и успешности корпораций. В последние десятилетия множество компаний

пришли к пониманию ценности регулярного независимого оценивания их социальной ответственности. Появилось даже понятие социального аудита и компании, его осуществляющие.

На Всемирном бизнес - конгрессе по вопросам устойчивого развития в докладе, посвященном смыслу хорошего бизнеса, использовалось следующее определение: Корпоративная социальная ответственность – это постоянная приверженность бизнеса принципам ведения дела на основе этики и готовность вносить свой вклад в экономическое развитие, улучшая одновременно качество жизни и своих работников с их семьями, и общества в целом.

Выделяют несколько уровней участия бизнес - корпораций в жизни общества:

- благотворительность;
- инвестиции в общество;
- коммерческие инициативы;
- предпринимательская деятельность.

При этом под инвестициями в общество понимаются целевые долгосрочные программы, направленные на решение важных общественных проблем, выбранных компанией в качестве приоритетных, а под благотворительностью – помощь в ответ на обращения благотворительных и общественных организаций. Под коммерческими инициативами, в данном контексте, понимаются программы, которые могут принести коммерческую выгоду компании, но прежде всего, являются важными для местного сообщества; такие программы в США называют социальными инвестициями. Часто программы социальных инвестиций так- же осуществляются в партнерстве с некоммерческими организациями.

Социальные инвестиции компании могут включать:

- прямые инвестиции в социально значимые проекты, которые могут окупиться;
- денежные пожертвования;

– бесплатное предоставление другим агентам времени своих сотрудников, включая топ-менеджмент;

– пожертвования товаров или услуг;

– предоставление возможности работникам жертвовать деньги на социальные проекты из своей зарплаты (многие компании добавляют корпоративные средства к пожертвованиям своих работников); использование влияния компании для продвижения той или иной социально значимой программы, решения общественной проблемы.

В настоящее время выделяются шесть основных социальных инициатив в рамках КСО:

1) продвижение корпоративной благотворительной идеи (corporate cause promotion);

2) благотворительный маркетинг (cause-related marketing);

3) корпоративный социальный маркетинг (corporate social marketing);

4) корпоративная филантропия (corporate philanthropy);

5) волонтерская работа на пользу общества (community volunteering);

6) социально-ответственные подходы к ведению бизнеса (socially responsible business practices).

Так как в последние годы вопросы социальной ответственности и деловой репутации выдвигаются на передний план в деятельности любой компании, важно разобраться, что представляет собой корпоративная социальная ответственность и каким образом социально ответственное поведение бизнеса влияет на процесс формирования корпоративного имиджа и деловой репутации.

Прежде всего, попытаемся определиться с такими понятиями, как «корпоративный имидж» и «деловая репутация». Следует учесть, что в настоящее время не существует единого, общепризнанного алгоритма построения имиджа и репутации организации. Вместе с тем формирование положительной деловой репутации тесно связано с созданием устойчивого корпоративного имиджа.

Современный этап развития корпоративной социальной ответственности - концепция «корпоративного гражданства». В концепции «корпоративного гражданства» проявились отличия, связанные с мировой экономической обстановкой. Во-первых, это наличие в перечне ее стэйкхолдеров государственных учреждений различного уровня и назначения, с которыми напрямую взаимодействует корпорация. Во-вторых, это та особая роль, которую обрели процессы глобализации, которые резко обострили проблемы социально-экономического развития в мире и сделали эти проблемы предметом широкой общественной и политической дискуссии. Это привело к смене модели поведения бизнеса, в основе которой были приоритеты максимально высокой прибыли, конкуренции и безудержной экспансии. Таким образом, реализация социальной ответственности бизнеса возможна в наиболее полной мере в системе корпоративных отношений.

Именно в организациях, устроенных согласно корпоративному разделению контроля и владения наиболее отчетливо и широко проявляется социальная ответственность, потому что существуют не только две большие группы – внутренние лица (владельцы, менеджеры и работники) и внешние (поставщики, потребители и др.), но и не связанные с компанией лица. Из-за разделения владения и контроля компании более чутки к внешней среде, так как менеджеры сильнее действуют в интересах внешних лиц, чем в компаниях без разделения собственности и контроля.

Структура корпоративного управления должна строиться на основе идеи о том, что в интересах компании признавать интересы заинтересованных лиц и их вклад в ее долгосрочный успех и ответственность является одним из принципов корпоративного управления ОЭСР: «Система корпоративного управления должна признавать предусмотренные законом заинтересованных лиц и способствовать активному сотрудничеству между акционерными обществами и заинтересованными лицами в целях создания благосостояния, рабочих мест и обеспечения устойчивости здоровых с финансовой точки зрения предприятий».

Использование концепции стейкхолдеров в управлении компанией в современных условиях считается важным, потому что позволяет улучшить корпоративное управление и социальную ответственность компании. Лицо имеет заинтересованность в чем-либо, если материально зависит от результата или озабочено результатом. Это утверждение можно понимать с психологической точки зрения: человек более охотно принимает участие в процессе, если считает, что имеет заинтересованность в результате. С точки зрения системного подхода, множество факторов влияют на результат ведения бизнеса, поэтому необходимо принимать во внимание интересы всех заинтересованных лиц. С точки зрения влияния на организацию, бизнес должен не только принимать во внимание заинтересованных лиц, но и быть ответственным перед всеми лицами.

4.2 Анализ эффективности программ КСО предприятия

Политика Компании по управлению персоналом базируется на соблюдении Конституции Российской Федерации, Трудового кодекса Российской Федерации и иных нормативно-правовых актов. Нормативные документы в области управления персоналом, включая Коллективный договор, разработаны в строгом соответствии с данными законодательными нормами. Основные принципы кадровой политики Компании отражены в Корпоративном кодексе ПАО «ТРК».

Основные ценности принципы компании, зафиксированные в корпоративном кодексе, включают:

уважение и сотрудничество - Общество стремится обеспечить атмосферу взаимного уважения в Компании, мотивирующую сотрудников на достижение общего результата;

эффективность и результат - Общество ставит перед собой задачу организовать работу так, чтобы достичь наилучших результатов оптимальным путем;

лидерство и динамичное развитие - ставя перед собой амбициозные цели, Общество стремится реализовать свой потенциал и обеспечить возможность развития и роста для своих сотрудников;

инициатива и ответственность - Общество поощряет поиск инновационных идей, решений и методов и осознает степень ответственности в реализации новых возможностей.

ПАО «ТРК» обеспечивает своим сотрудникам равенство возможностей и не допускает дискриминацию по национальности, полу, происхождению, возрасту и любым другим основаниям (имеются ограничения в использовании труда женщин, труда работников, не достигших 18-летнего возраста, на тяжелых и опасных работах). Компания не использует детский и принудительный труд. Основанием для решения кадровых вопросов являются как квалификация и профессиональные качества сотрудника, так и требования бизнеса. При подборе персонала Компания стремится к замещению вакантных должностей внутренними кандидатами, расширяя тем самым возможности карьерного и профессионального роста своих сотрудников и сокращая затраты за подбор кадров.

ПАО «ТРК» осуществляет мониторинг и контроль соблюдения трудового законодательства должностными лицами, а также контроль исполнения обязательств Компании по коллективным договорам.

Компания признает право работников на создание профессиональных союзов и участие в них, а также гарантирует профессиональным союзам невмешательство в их деятельность.

Направления деятельности и инициативы по реализации:

1. Системный подбор и перемещение персонала.

Обеспечение потребности бизнеса в персонале с дефицитными для Компании компетенциями, включая резерв на ключевые позиции;

Создание унифицированной инфраструктуры подбора персонала;

Разработка целевых критериев эффективности процесса подбора персонала;

Разработка стандартного плана адаптации новых сотрудников.

2. Управление талантами, развитие компетенций и обучение:

Создание эффективной системы планирования кадрового резерва;

Разработка и внедрение целевых программ развития и обучения персонала на основе профессиональных / технических / управленческих / лидерских компетенций;

Совершенствование работы с выпускниками учебных заведений и молодыми специалистами;

Разработка и внедрение системы оценки кадрового потенциала и плана ускоренного развития ключевых сотрудников.

3. Развитие систем мотивации и формирование культуры вовлеченности:

Совершенствование корпоративной системы мотивации и вознаграждения и управления компенсационным пакетом;

Совершенствование социального пакета;

Разработка программы увеличения вовлеченности и продолжение развития корпоративной культуры;

Разработка и внедрение программы удержания ключевых сотрудников.

4. Развитие производительности труда и организационной эффективности

Внедрение инструментов планирования численности и производительности труда;

Разработка показателей организационной эффективности;

Проведение регулярного мониторинга показателей организационной эффективности.

5. Повышение эффективности функции по работе с персоналом:

Создание системы мониторинга качества деятельности по работе с персоналом;

Разработка и внедрение единой системы управления данными в сфере HR;

Повышение уровня автоматизации.

Таблица 8 – Стейкхолдеры организации

Прямые стейкхолдеры	Косвенные стейкхолдеры
1. Сотрудники	1. Государство
2. Потребители	2. Министерство энергетики
	3. Налоговые органы

Вывод: учитывая вид деятельности Организации влияние Прямых стейкхолдеров относительно Косвенных значительнее, однако и Косвенные стейкхолдеры играют большую роль в деятельности организации. Наиболее крупный сегмент в группе Прямых стейкхолдеров организации – Потребители. Они формируют взаимозависимую систему, которая поддерживает деятельность Организации.

Репутация компании сильно зависит от качества работы Сотрудников.

Создавая правовые основы для принятия экономических решений, государство разрабатывает и принимает законы, регулирующие собственности, а также предпринимательскую деятельность, направленную на производство и реализацию доброкачественных услуг. Особое значение имеют специальные законодательные акты, обеспечивающие равные возможности для соперничества на рынке. Роспотребнадзор защищает потребителей и следит за соблюдением законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, регулирующих отношения в области защиты прав потребителей.

Таблица 9 – Структура программ КСО

Наименование мероприятия	Стейкхолдеры	Сроки реализации мероприятия	Ожидаемый результат от реализации мероприятия
1. Финансовая поддержка	Сотрудники предприятия	Ежегодно	Финансовая помощь и улучшению деятельности сотрудников
2. Социально-ответственное поведение	Сотрудники предприятия	Ежегодно	Повышение квалификации сотрудников
3. Эквивалентное финансирование	Сотрудники предприятия	Ежегодно	Реклама, помощь

Таблица 10 – Затраты на мероприятия КСО

1	Мероприятие	Единица измерения	Цена	Стоимость реализации на планируемый период (год)
1	Материальная поддержка работников за счёт средств Фонда социального страхования	Тыс. руб.	50	50*12= 600
2	Единовременная социальная помощь в размере двух должностных окладов молодым специалистам	Тыс. руб.	230	230
3	Подарки на юбилеи	Тыс. руб.	10	10*5= 50
			Итого:	880

Все проводимые мероприятия КСО соответствуют ожиданиям стейкхолдеров.

В Компании выстроена комплексная система вознаграждения, основанная на конкурентоспособной заработной плате, вознаграждении за результат и социальной составляющей. Система вознаграждения, включающая материальные и нематериальные виды мотивации, тесно связана со стратегическими целями Компании и постоянно совершенствуется в соответствии с задачами бизнеса.

На предприятиях Компании действуют коллективные договоры, корпоративные положения и нормы, предусматривающие различные социальные льготы и выплаты работникам сверх установленных законодательством. Социальный пакет большинства предприятий Группы включает добровольное медицинское страхование, страхование от несчастных случаев, оплату питания, материальную помощь, оплату путевок и другие льготы. В рамках корпоративного договора добровольного медицинского страхования сотрудники Компании получают консультации врачей и - при необходимости - лечение в ведущих российских клиниках. Также Компания организует для сотрудников периодическую диспансеризацию (профилактические осмотры).

4.3 Разработка программ для предприятия

Проведённое измерение степени удовлетворенности условиями коллективного договора работников ПАО «ТРК» различных категорий, выступая в качестве основного элемента социально-психологического климата в коллективе. В целом свидетельствует о сбалансированности требований (запросов), предъявляемых работниками к образовательной организации как месту их профессиональной деятельности и адекватным реагированием и решением поднимаемых в запросах работников проблемных ситуаций. Можно говорить об общей удовлетворённости условиями труда и профессиональной деятельностью в ПАО «ТРК», при этом следует указать на частную неудовлетворённость по различным социально - профессиональным аспектам. При этом следует говорить о стабильно-конструктивном типе удовлетворенности, сложившемся в коллективе на сегодняшний день.

К числу недостаточно проработанных аспектов в организации профессиональной деятельности - частичной неудовлетворенности следует отнести:

1. Уровень оплаты труда категорий работников и действующие стимулирующие надбавки и доплат (возможно, необходимо регулярное разъяснение ситуации в более широком экономическом контексте, проработка более четких критериальных значений для установления стимулирующих выплат);
2. Прозрачность в деятельности по награждению и поощрению работников ПАО «ТРК»;
3. Материально-техническое обеспечение рабочих мест, в основном в отношении водителей и механиков;
4. Возможность продвижения по служебной лестнице (вероятно, здесь необходимо создавать кадровый резерв «руководителей» или «систему вращивания»);

5. Необоснованное изменение функциональных обязанностей, более чёткое их распределение;

6. Равномерность нагрузки технических работников и несбалансированность расписания смен.

Рассматривая имеющуюся степень развития корпоративной социальной ответственности ПАО «ТРК» наблюдается ее полнота и реализация всех направлений. Корпоративная социальная ответственность на предприятии развивается с 2008 г.. Учитывая большой аспект уже проводимой работы, предприятие не намеревается на этом останавливаться и разрабатывает новые направления развития и повышение качества уже имеющихся.

На основе анализируемого материала и уже проведенной работе компанией можно предложить следующие рекомендации для развития уже имеющейся корпоративной социальной ответственности:

- обеспечить компанию оперативным резервом управленческих кадров и стратегическим резервом молодых специалистов;
- внедрить актуализированную систему работы с кадровым резервом;
- разработать Комплексную программу по повышению эффективности взаимодействия с учебными заведениями;
- исключения случаев смертельного травматизма на предприятии и снижение показателя травматизма с временной потерей трудоспособности;
- продолжить программы экологической безопасности и повышения уровня ресурсосбережения;
- продолжить работу по совершенствованию корпоративной гражданской защиты
- реализовывать новые социальные программы, привлекая заинтересованных лиц, для социального развития территории Российской Федерации.

Заключение

В условиях рыночной экономики, жесткой конкуренции всегда важно иметь представление о финансовом состоянии как собственного предприятия для принятия эффективных управленческих решений, так и предприятий – партнеров. Основным инструментом для этого служит финансовый анализ, в том числе анализа ликвидности и платежеспособности, при помощи которого можно объективно оценить: имущественное состояние предприятия, степень предпринимательского риска, возможность погашения обязательств перед третьими лицами, достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций, потребность в дополнительных источниках финансирования, а затем по его результатам принять обоснованные решения.

Задачей анализа финансовой устойчивости является определение состояния компании на сегодняшний день, приемлемых параметров работы компании и их сохранение на сложившемся уровне, определение отрицательных тенденций в деятельности компании, требующих оперативного вмешательства. В процессе анализа не только вскрываются и характеризуются основные факторы, влияющие на хозяйственную деятельность, но и измеряется степень их воздействия.

Актуальность данного вопроса обусловила развитие методик анализа финансовой устойчивости предприятий. Эти методики направлены на экспресс-диагностику ликвидности и платежеспособности предприятия, подготовку информации для принятия управленческих решений, разработку стратегии управления ликвидностью, платежеспособностью и финансовой устойчивостью предприятия.

По результатам проведенного анализа можно сделать следующие выводы.

Открытое акционерное общество «Томская распределительная компания» (далее – «Общество») создано в результате реорганизации ОАО «Томскэнерго» в форме выделения (протокол внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Томскэнерго» № 16 от 10 сентября 2004г.).

Публичное акционерное общество «Россети» (ПАО «Россети») является одной из крупнейших электросетевых компаний в мире. Компания управляет 2,29 млн км линий электропередачи, 480 тыс. подстанций трансформаторной мощностью более 751 ГВА. В 2014 году полезный отпуск электроэнергии потребителям составил 715 млрдкВт·ч. Численность персонала Группы компаний «Россети» – 218 тыс. человек.

Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания» (входит в группу компаний «Россети») – региональная энергетическая компания, обеспечивающая передачу и распределение электроэнергии на всей территории региона.

По результатам анализа финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы.

Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ТРК» незначительно меняется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2013 году, 0,030 в 2014 году и 0,027 в 2015. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению и является довольно низким, что обусловлено низкой величиной заемных средств по сравнению с собственным капиталом предприятия.

Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,77 в 2013 году, 0,69 в 2014 году и 0,81 в 2015. Положительным фактором является рост данного показателя к концу рассматриваемого периода. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2013 году, 0,020 в 2014 году и 0,022 в 2015. Несмотря на увеличение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу является альтернативным мерилем финансового рычага и показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов. Нормативное значение показателя составляет ≤ 1 . Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2013 году, 0,030 в 2014 году и 0,027 в 2015. Несмотря на снижение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности отражает краткосрочную потребность организации в финансировании. Нормативного значения показателя не существует, оно отличается в зависимости от специфики бизнеса. Динамика коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,91 в 2013 году, 0,93 в 2014 году и 0,88 в 2015. Снижение данного показателя обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Коэффициент финансового левериджа показывает, сколько денежных единиц актива приносит каждая единица собственного капитала организации. Чем выше значение финансового левериджа, тем лучше. Динамика коэффициента финансового левериджа ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 1,30 в 2013 году, 1,45 в 2014 году и 1,23 в 2015. Снижение данного показателя обусловлено тем, что темпы роста совокупных активов превышают темпы роста собственного капитала и является негативным фактором.

Динамика индекса финансового левериджа ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 130% в 2013 году, 145% в 2014 году и 123% в 2015. Увеличение значения показателя по сравнению с

предыдущим периодом отражает положительную тенденцию. Однако в 2015 году происходит снижение показателя, что является негативным фактором.

По результатам трехмерного анализа финансовой устойчивости получены следующие данные: в первые два периода предприятие имеет нормальную устойчивость, и характеризуется тем, что предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность. Положительным фактором является то, что в 2015 году предприятие обладает абсолютной устойчивостью финансового состояния, и свидетельствует о том, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Предприятие практически не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко.

По результатам проведенного анализа и оценки финансово–хозяйственной деятельности были выявлены существующие негативные тенденции, которые требуют решения от руководства.

1 проблема: Рост дебиторской задолженности.

Последствия: замедляет оборачиваемость оборотных средств; – отвлекает из оборота материальные ресурсы.

Решение проблемы: измененная система управления ликвидностью и платежеспособностью: разработка жестких карательных санкций за нарушения условий договора относительно денежных расчетов.

2 проблема: высокий уровень товарных запасов.

Последствия: снижение показателя оборачиваемости запасов.

Решение проблемы: оптимизация товарных запасов: инвентаризация запасов; реализация запасов со скидкой, по акциям и пр.

Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о неудовлетворительном состоянии внутреннего контроля за расчетами. Одним из мероприятий по снижению величины дебиторской задолженности является использование штрафных санкций.

На этапе применения штрафов и неустоек для предприятия имеет большое значение разработка шкалы штрафных санкций, регламентирующей возможность их применения в каждом конкретном случае. Установим размер штрафов для ПАО «ТРК» в зависимости от срока просрочки.

Величина штрафов для каждой группы будет зависеть от количества дней, на которую производится задержка платежа, в соответствии с разработанной шкалой штрафных санкций.

Второе мероприятие – оптимизация товарных запасов.

В условиях рыночной экономики становятся особенно актуальными

Из проведенного анализа было выявлено, что происходит рост запасов компании «ТРК». Наличие неиспользуемых запасов приводит к следующим последствиям:

- замедляет оборачиваемость оборотных средств;
- отвлекает из оборота материальные ресурсы;
- снижает темпы воспроизводства;
- ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов.

Кроме того, высокий уровень излишних запасов приводит к увеличению издержек предприятия по содержанию самих запасов: необходимость иметь большие складские площади; нужно иметь увеличенный персонал (кладовщиков, грузчиков, бухгалтеров) для обработки и учета материалов, находящихся на складе; дополнительные коммунальные платежи; налоги на имущество.

Избыток запасов – это потребности в дополнительных площадях, в оборотном капитале, в расходах на страховку и выплату налогов, а также риск возможной утраты части или полной стоимости хранящегося продукта. В результате – расходы увеличиваются, прибыльность падает.

На основе предложенных мероприятий в контракт предлагается внести пункт о применении штрафных санкций за неоплату выполненных услуг в срок.

Для оценки эффективности предложенных мероприятий были спрогнозированы основные коэффициенты финансовой устойчивости, рассчитанные во второй главе работы. Были получены следующие результаты.

Снижение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ТРК» с учетом прогнозного периода до 0,025 является положительным фактором.

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$. Положительным фактором является рост коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ПАО «ТРК» к концу рассматриваемого периода (с учетом прогноза). При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ПАО «ТРК» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2013 году, 0,020 в 2014 году и 0,022 в 2015. Несмотря на увеличение данного показателя к концу прогнозного периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ПАО «ТРК» снижается в прогнозном периоде, что является положительным фактором и свидетельствует о снижении зависимости предприятия от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов.

Снижение коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности с учетом прогноза обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Таким образом, можно сделать вывод, что предложенные рекомендации являются эффективными и целесообразными.

Список использованных источников

1. Алексеева А.И., Алексеева А.И., Васильев Ю.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности, учебное пособие: М, 2013. 672с.
2. Алиев И.М. Экономика труда. М.: Юрайт, 2012. 672 с.
3. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ под ред. П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. Ростов–на–Дону: Феникс, 2012. 352 с.
4. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности/ под ред. В.И. Стражева. М.: Высшая школа, 2013. 678 с.
5. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие, под ред. В.И. Бариленко. – М.: Омега–Л, 2014. 414 с.
6. Арзуманова Т.И. Экономика организации. М.: Дашков и Ко, 2013. 240 с.
7. Баканов М.И. Теория экономического анализа. М.: Финансы и статистика, 2011. 416 с.
8. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Финансы и статистика, 2011. 624 с.
9. Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. М.: Финансы и статистика, 2014. 340 с.
10. Банк В. Р. Финансовый анализ. М.: ТК Велби, Изд–во Проспект, 2011. 344 с.
11. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками. К.: Ника–Центр, 2005. 600 с.
12. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. М.: Инфра–М, 2014. 215 с.
13. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ: учебное пособие. М.: 2012. 544 с.
14. Волков О.И., Складенко В.К. Экономика предприятия. М.: ИНФРА–М, 2011. 280 с.
15. Гермалович Н.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2011. 346 с.

16. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В., Ендовицкий Д.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: 2012. 360 с.
17. Гражданкина Е.В. Экономика малого предприятия. М.: ГроссМедиа, 2012 г. 311 с.
18. Гродских В.С. Экономическая теория. СПб.: Питер, 2013. 208 с.
19. Денисова А.Л., Дюженкова Н.В. Организация коммерческой деятельности, управление запасами: учебное пособие. Тамбов.: Издательство ТГТУ, 2012. 45 с.
20. Донцова Л.В., Никифорова Н.А., 2е изд. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. М.: 2011. 336с.
21. Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятия. М.: Экмос, 2013. 240 с.
22. Ефимова О.В., Мельник М.В. 2е изд. Анализ финансовой отчетности. М.: 2013. 408 с.
23. Ерухимович И.Л. Ценообразование. М.: МАУП. 2012. 108 с.
24. Жариков В. В. Управление финансами: учебное пособие. Тамбов.: Издательство Тамбовского государственного технического университета, 2013. 80 с.
25. Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятия. М.: Экмос, 2012. 240 с.
26. Ильенкова С.Д. Сиротина Т.П. Экономика и статистика предприятия. М.: Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов, 2013. 72 с.
27. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н., Финансовый анализ. М.: 2011. 624 с.
28. Канке А.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. : учебное пособие для ВУЗов, 2013, 2е изд., 288с. 355 с.
29. Карасева И.М., Ревякина М.А. Финансовый менеджмент, 2011. 335с.
30. Кац И.Я., Суркова Е.В., Кипчарская Е.В. Основы бизнеса: учебное пособие. Ульяновск.: УлГТУ, 2011. 64 с.
31. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. М.: Финансы и статистика, 2013. 512 с.

32. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика, 2013. 1024с.
33. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М.: Инфра–М, 2014. 256 с
34. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками: учебное пособие.: Иваново, 2013. 193 с.
35. Лисовская И.А. Основы финансового менеджмента. М.: Кнорус, 2012. 120 с.
36. Любушин Н.П., Любушин Н.П. 3–е изд., перераб. и доп. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. М.: Юнити–Дана, 2014. 448 с.
37. Максимова В.Ф. Инвестиционный менеджмент. М.: Московская финансово–промышленная академия, 2012. 158 с.
38. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие.: М.: ИД ФБК–Пресс, 2012. 224 с.
39. Мельник М.В., Герасимова Е.Б. Анализ финансово–хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие: М.: Форум: ИНФРА–М, 2012. 192 с.
40. Николаева И.П. Экономическая теория. М.: Дашков и Ко, 2013. 328 с.
41. Новашина Т.С. Финансовый анализ. М.: Проспект, 2012. 192 с.
42. Носова С.С. Экономическая теория. М.: Кнорус, 2012. 792 с.
43. Протасов В.Ф. Анализ деятельности предприятия (фирмы): производство, экономика, финансы, инвестиции. Маркетинг. М.: Финансы и статистика, 2013. 536 с.
44. Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник: М.: Академический Проект, 2013. 576 с.
45. Ронова Г.Н. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. М.:, Изд. МФПА, 2013.156 с.
46. Румянцева З.П. Общее управление организацией. Теория и практика: учебник. М.: КноРус, 2011. – 304 с.
47. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Минск.: Новое издание, 2012. 704 с.

48. Сергеев И.В. Экономика организации (предприятия). М.: Юрайт, 2013. 672 с.
49. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. М.: Финансы и статистика, 2011. 176 с.
50. Тютюшкина Г.С. Организация коммерческой деятельности предприятия: учебное пособие. Ульяновск: УлГТУ, 2014. 132 с.
51. Хасси Д. Стратегия и планирование: Путеводитель менеджера. СПб.: Питер, 2012.
52. Черкасова И.О. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. СПб.: Нева, 2014. 192 с.
53. Чечевицына Л. Н. Экономика фирмы. Ростов–на–Дону: Феникс, 2012. 400 с.
54. Чуев И.Н. Чуева Л.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: 2012. 368с.
55. Шадрина Г.В., Банк. В.Р. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. М.: 2014. 344 с.
56. Шевченко И.К. Организация предпринимательской деятельности: учебное пособие. Таганрог: Изд–во ТРТУ, 2011. 92 с.
57. Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: 2012 6 е изд. 712с.
58. Чечевицына Л.Н. Экономика предприятия. Ростов–на–Дону: Феникс, 2013. 384 с.
59. Экономика предприятия: учебник для вузов/ под ред. проф. В.Я. Горфинкеля, проф. В.А. Швандара. 4е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2015. 670 с.
60. Экономическая стратегия фирмы. СПб.: Спецлит., 2014.
61. Янова В.В. Экономика. Курс лекций: учебное пособие для вузов. М.: Издательство «Экзамен», 2014. 384 с.
62. Экономическая теория/ под ред. В.Д. Камаева. М.: Владос, 2011. 592 с.

63. Экономический анализ/ под ред. О.Н. Соколовой. М.: ИНФРА–М, 2011. 320 с
64. Подъяблонская Л.М. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий. М.: 2013. №12. с. 20
65. Устав ПАО «ТРК», устав Публичного акционерного общества Томская распределительная компания [<http://www.trk.tom.ru/>]/ общедоступная. URL: <http://www.trk.tom.ru/about/documents/ustav.php> (дата обращения: 15.03.2016).
66. Сайт компании ПАО «ТРК», официальный сайт компании Публичного акционерного общества Томская распределительная компания. [<http://www.trk.tom.ru>] (дата обращения: 15.03.2016)
67. Центр раскрытия корпоративной информации. Сайт раскрытия информации. [<http://www.e-disclosure.ru>], годовая бухгалтерская отчетность URL: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=7242&type=3> (дата обращения: 15.03.2016)

ПРИЛОЖЕНИЕ А – АЛГОРИТМ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Таблица А.1 – Алгоритм анализа финансовой устойчивости

Анализ структуры активов и пассивов		
Направление	Цель	Алгоритм расчета
Горизонтальный анализ	Горизонтальный анализ заключается в сопоставлении финансовых данных предприятия за два прошедших периода (года) в относительном и абсолютном виде	Цепной метод: значение показателя в каждом из последующих периодов сравнивается со значением в предшествующем ему периоде, берущимся равным 100%
Вертикальный анализ	Вертикальный анализ капитала устанавливает процентное соотношение показателей. Именно поэтому, все показатели вертикального анализа капитала переводятся из стоимостного выражения в процентное, и анализ осуществляется пропорционным методом сравнения и анализирования критериев статей отчетности.	Алгоритм проведения анализа: 1. Общая величина бюджета (итоговая сумма отчета) берется равной 100% 2. Величина статей и их групп относится к общей величине бюджета, и, таким образом, определяются доли статей (в процентах).
Оценка типа финансовой устойчивости		
Показатель	Значение	Формула
Абсолютная устойчивость	запасы и затраты хозяйствующего субъекта меньше суммы собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно–материальные ценности	$Z < СОС$
Нормальная (или относительная) устойчивость,	гарантируется платежеспособность хозяйствующего субъекта, запасы и затраты хозяйствующего субъекта равны сумме собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно–материальные ценности	$Z = СОС + ЗС.$
Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние	возникают задержки обязательных платежей и расчетов, организация испытывает хроническую нехватку «живых» денег, образуются долги перед	$Z = СОС + ЗС + ИО$

	работниками по заработной плате. Испытывается недостаток собственных оборотных средств.	
Финансовый кризис	недостаток всех видов источников, требования кредиторов не обеспечиваются, расчетный счет заблокирован, долги перед бюджетом, внебюджетными фондами и работниками растут	$З > СОС + ЗС$
Анализ относительных показателей		
Показатель	Значение	Формула
Коэффициент автономии	показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам.	$Соб\ к / ЗК$ (формула 1.9)
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов)	$Соб\ к / ЗК$ (формула 1.10)
Коэф. маневренности	определяет, какая часть собственного капитала вложена в наиболее маневренную часть активов – оборотный капитал	$(СК - ПА + ДолгОб) / СК$ (формула 1.11)
Коэф. мобильности всех средств	характеризует долю средств для погашения долгов	Стоимость оборотных средств / стоимость всего имущества (формула 1.12)
Коэфф. мобильности оборотных средств	коэффициент показывает долю абсолютно готовых к платежу средств в общей сумме средств, направляемых на погашение долгосрочных долгов .	$(ДЗ + КФВ) / ОС$ (формула 1.13)
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	характеризует степень покрытия запасов (сырье и материалы) и затрат (незавершенное производство, авансы поставщикам) собственными источниками финансирования	$ЧОК / (Зап + АвПост + НПр)$ (формула 1.14)

<p>Коэффициент иммобилизации</p>	<p>отражает степень ликвидности активов и тем самым возможность отвечать по текущим обязательствам в будущем.</p> <p>Значение коэффициента иммобилизации во многом определяется отраслевой спецификой организации.</p> <p>Статистическая база рекомендуемых значений в настоящее время отсутствует.</p> <p>В общем можно сказать, что чем ниже значение коэффициента, тем больше доля ликвидных активов в имуществе организации и тем выше возможности организации отвечать по текущим обязательствам</p>	<p>ПА/ГА (формула 1.15)</p>
--------------------------------------	---	---------------------------------

ПРИЛОЖЕНИЕ Б – БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

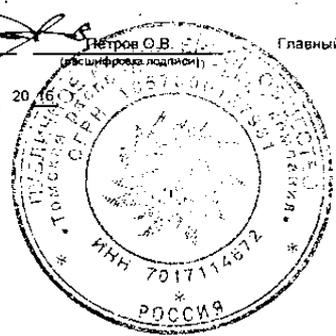
Бухгалтерский баланс		на <u>31.12.</u> <u>20 15</u> г.	
Организация <u>ПАО "ТРК"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>передача электроэнергии</u> Организационно-правовая форма/форма собственности <u>публичные акционерные общества/смешанная российская собственность с долей федеральной собственности</u> Единица измерения: тыс. руб. Местонахождение (адрес) <u>634041 г. Томск, пр. Кирова, 36</u>	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) <u>31 12 2015</u> по ОКПО <u>73749792</u> ИНН <u>7017114672</u> по ОКВЭД <u>40.10.2</u> по ОКФС/ОКОФС <u>47 43</u> по ОКЕИ <u>384</u>	Коды 0710001 31 12 2015 73749792 7017114672 40.10.2 47 43 384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г. (1)	На 31 декабря 2014 г. (2)	На 31 декабря 2013 г. (3)
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.1-5.2.2	Нематериальные активы	1110	46 007	3 206	-
5.2.2	в т.ч. незаконченные операции по приобретению нематериальных активов	1111	-	3 206	-
5.2.2	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
5.2.2	в т.ч. затраты по незаконченным исследованиям и разработкам	1121	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.3.1-5.3.6	Основные средства	1150	3 422 419	3 280 626	3 207 485
	земельные участки и объекты природопользования	1151	22 611	21 629	20 410
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	3 328 107	3 083 636	3 062 770
	другие виды основных средств	1153	19 002	13 069	19 855
5.3.5	незавершенное строительство	1154	52 333	146 462	94 890
5.3.6	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1155	-	14 841	9 395
		1156	366	989	165
5.3.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	имущество для передачи в лизинг	1161	-	-	-
	имущество предоставляемое по договору аренды	1162	-	-	-
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	инвестиции в дочерние общества	1171	-	-	-
	инвестиции в зависимые общества	1172	-	-	-
	инвестиции в другие организации	1173	-	-	-
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174	-	-	-
	финансовые вложения	1175	-	-	-
5.7.2	Отложенные налоговые активы	1180	55 112	144 783	101 103
	Прочие внеоборотные активы	1190	28 873	17 899	19 230
	Итого по разделу I	1100	3 552 411	3 446 514	3 327 818
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.5.1	Запасы	1210	76 327	64 917	72 971
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	76 327	64 917	72 971
	затраты в незавершенном производстве	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	-	-	-
	товары отгруженные	1214	-	-	-
	прочие запасы и затраты	1215	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 833	784	5 131
5.6.1-5.6.4	Дебиторская задолженность	1230	725 072	720 462	456 914
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	1 677	5 702	-
	покупатели и заказчики	123101	1 677	5 702	-
	векселя к получению	123102	-	-	-
	авансы выданные	123103	-	-	-
	прочая дебиторская задолженность	123104	-	-	-
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	723 395	714 760	456 914
	покупатели и заказчики	123201	487 672	608 835	431 952
	векселя к получению	123202	-	-	-
	задолженность дочерних и зависимых обществ по дивидендам	123203	-	-	-
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204	-	-	-
	авансы выданные	123205	2 201	22 524	18 801
	прочая дебиторская задолженность	123206	233 522	83 401	6 161
5.4.1-5.4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	-	-	-
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242	-	-	-
Ф.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	899 687	814 441	528 271
	касса	1251	64	68	122
	расчетные счета	1252	899 623	814 021	527 895
	валютные счета	1253	-	-	-
	прочие денежные средства	1254	-	352	254
	Прочие оборотные активы	1260	42 405	43 969	20 454
	Итого по разделу II	1200	1 745 324	1 644 573	1 083 741
	БАЛАНС	1600	5 297 735	5 091 087	4 411 559

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г. (1)	На 31 декабря 2014 г. (2)	На 31 декабря 2013 г. (3)
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.1.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 161 078	2 161 078	2 161 078
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.3.1., 5.1.1.	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
3.1.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
3.1.	Резервный капитал	1360	73 072	64 827	53 867
3.1.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 075 328	1 283 432	1 183 663
	прошлых лет	1371	1 234 766	1 283 432	1 183 663
	отчетного периода	1372	840 562	-	-
	Итого по разделу III	1300	4 309 478	3 509 337	3 398 608
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.6.7.-5.6.8.	Заемные средства	1410	-	-	-
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	-	-	-
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	-	-	-
5.7.2.	Отложенные налоговые обязательства	1420	117 391	103 565	93 636
5.7.1.	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.6.5.-5.6.6.	Прочие обязательства	1450	220	233	247
	Итого по разделу IV	1400	117 611	103 798	93 883
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.6.7.-5.6.8.	Заемные средства	1510	-	-	-
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	-	-	-
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	-	-	-
5.6.5.-5.6.6.	Кредиторская задолженность	1520	735 169	862 748	672 104
	поставщики и подрядчики	1521	390 362	475 059	435 771
	векселя к уплате	1522	-	-	-
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523	41 350	51 517	36 891
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	28 160	26 422	22 496
	задолженность по налогам и сборам	1525	16 729	66 265	70 820
	авансы полученные	1526	253 022	237 873	99 835
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527	1 612	1 929	1 607
	прочая кредиторская задолженность	1528	3 934	3 683	4 684
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
5.7.1.	Оценочные обязательства	1540	135 451	612 360	239 942
	Прочие обязательства	1550	26	2 844	7 022
	Итого по разделу V	1500	870 646	1 477 952	919 068
	БАЛАНС	1700	5 297 735	5 091 087	4 411 569

Руководитель _____ Петров О.В. _____ Главный бухгалтер _____ Разманова И.Н.
 (подпись) (подпись) (подпись)

" 25 " февраля 20 16



ПРИЛОЖЕНИЕ В – ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

Отчет о финансовых результатах

за _____ год _____ 20 15 г.

Организация ПАО "ТРК"
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности передача электроэнергии
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____
 открытые акционерные общества/смешанная российская собственность с долей федеральной собственности _____
 Единица измерения: тыс. руб.

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2015
по ОКПО	7349792
ИНН	7017114672
по ОКВЭД	40.10.2
по ОКФС/ОКФС	47/43
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2015 год	За 2014 год
			(1)	(2)
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	5 888 948	7 184 113
	в том числе			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	5 844 056	7 103 120
	выручка от техприсоединения	2112	30 722	64 392
	выручка от организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2113		
	выручка от перепродажи электроэнергии и мощности	2114		
	доходы от участия в других организациях	2115		
	доходы от аренды	2116	5 705	5 575
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2117	8 465	11 026
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2118		
2.1.	Себестоимость продаж	2120	(5 279 329)	(6 074 021)
	в том числе			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(5 241 946)	(6 030 467)
	себестоимость техприсоединения	2122	(28 061)	(31 566)
	себестоимость организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2123		
	себестоимость перепродажи электроэнергии и мощности	2124		
	себестоимость участия в других организациях	2125		
	себестоимость услуг аренды	2126	(3 585)	(3 874)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2127	(5 737)	(8 114)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг			

	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2128		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	609 619	1 110 092
2.1.	Коммерческие расходы	2210		
2.1.	Управленческие расходы	2220	(315 350)	(342 598)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	294 269	767 494
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	118 850	58 691
	Проценты к уплате	2330		
5.11.	Прочие доходы	2340	1 442 133	366 684
5.11.	Прочие расходы	2350	(895 262)	(879 430)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	959 990	313 439
2.3.	Текущий налог на прибыль	2410	(18 800)	(187 243)
2.3.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(69 904)	90 749
2.3.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(15 476)	(9 634)
2.3.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(87 818)	43 440
2.3.	Прочее	2460	2 666	4 905
	Чистая прибыль (убыток)	2400	840 562	164 907

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2015 год	За 2014 год
			(1)	(2)
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	840 562	164 907
2.2.	базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,22008	0,04318
2.2.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

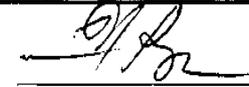
Руководитель


(подпись)

Петров О.В.

(расшифровка (фамилия))

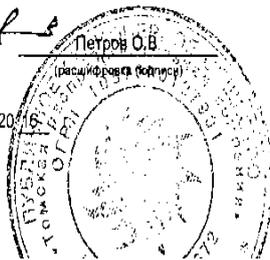
Главный бухгалтер


(подпись)

Размансва И.Н.

" 25 " февраля

2016



ПРИЛОЖЕНИЕ Г – ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИИ КАПИТАЛА

Отчет об изменениях капитала
за 20 15 год

Организация ПАО "ТМК"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности передача электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности публичные акционерные общества/смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710003
Дата (число, месяц, год)	31 12 2015
по ОКПО	73749792
ИНН	7017114672
по ОКВЭД	40.10.2
по ОКОПФ/ОКФС	47 43
по ОКЕИ	384

Раздел 1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20 13 г. (1)	3100	2 161 078	-	-	53 867	1 183 663	3 398 608
За 20 14 г. (2)							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	165 537	165 537
в том числе:							
чистая прибыль	3211	x	x	x	x	164 907	164 907
переоценка имущества	3212	x	x		x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	x	x		x	630	630
дополнительный выпуск акций	3214				x	x	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215		x	x	x		x
реорганизация юридического лица	3216						-
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	(54 808)	(54 808)
в том числе:							
убыток	3221	x	x	x	x		-
переоценка имущества	3222	x	x		x		-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	x	x		x		-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224			x	x		-
уменьшение количества акций	3225			x	x		-
реорганизация юридического лица	3226						-
дивиденды	3227	x	x	x	x	(54 808)	(54 808)
Изменение добавочного капитала	3230	x	x		x		x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	10 960	(10 960)	x
Величина капитала на 31 декабря 20 14 г. (2)	3200	2 161 078	-	-	64 827	1 283 432	3 509 337
За 20 15 г. (3)							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	841 638	841 638
в том числе:							
чистая прибыль	3311	x	x	x	x	840 562	840 562
переоценка имущества	3312	x	x		x		-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x		x	1 076	1 076
дополнительный выпуск акций	3314				x	x	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315		x	x	x		x
реорганизация юридического лица	3316						-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	(41 497)	(41 497)
в том числе:							
убыток	3321	x	x	x	x		-
переоценка имущества	3322	x	x		x		-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	x	x		x		-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324		x	x	x		-
уменьшение количества акций	3325			x	x		-
реорганизация юридического лица	3326						-
дивиденды	3327	x	x	x	x	(41 497)	(41 497)
Изменение добавочного капитала	3330	x	x		x		x
Изменение резервного капитала	3340	x	x	x	8 245	(8 245)	x
Величина капитала на 31 декабря 20 15 г. (3)	3300	2 161 078	-	-	73 072	2 075 328	4 309 478

ПРИЛОЖЕНИЕ Д – ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Отчет о движении денежных средств
за _____ год 20 15 г.

Организация ПАО "ТРК"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности передача электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности _____
Публичный акционерный общества /смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды	
Дата (число, месяц, год)	0710004	
по ОКПО	31	12 2015
ИНН	73749792	
по ОКВЭД	7017114672	
по ОКФС	40.10.2	
по ОКФС/ОКФС	47 43	
по ОКЕИ	384	

Наименование показателя	Код	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	6 944 726	7 222 029
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	5 938 170	6 508 615
в т.ч. от продажи продукции, товаров, работ и услуг материнским, дочерним и зависимым компаниям	411101	-	-
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	5 542	5 477
в т.ч. от арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей от материнских, дочерних и зависимых компаний	411201	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
в т.ч. от перепродажи финансовых вложений материнским, дочерним и зависимым компаниям	411301	-	-
прочие поступления	4119	1 001 014	707 937
в т.ч. прочие поступления от материнских, дочерних и зависимых компаний	411901	-	-
Платежи - всего	4120	(6 280 290)	(6 411 652)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(4 215 350)	(4 775 086)
в т.ч. поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги материнских, дочерних и зависимых компаний	412101	-	-
в связи с оплатой труда работников	4122	(1 100 217)	(1 034 918)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
в т.ч. процентов по долговым обязательствам материнским, дочерним и зависимым компаниям	412301	-	-
налога на прибыль организаций	4124	(117 646)	(250 308)
прочие платежи	4129	(847 077)	(351 340)
в т.ч. прочие платежи материнским, дочерним и зависимым компаниям	412901	-	-
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	664 436	810 377
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	463	566
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	463	566
в т.ч. от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений) материнским, дочерним и зависимым компаниям	421101	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
в т.ч. от продажи акций других организаций (долей участия) материнским, дочерним и зависимым компаниям	421201	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
в т.ч. от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам) материнских, дочерних и зависимых компаний	421301	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от	4214	-	-
в т.ч. дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях от материнских, дочерних и зависимых компаний	421401	-	-
прочие поступления	4219	-	-
в т.ч. прочие поступления от материнских, дочерних и зависимых компаний	421901	-	-
Платежи - всего	4220	(538 882)	(470 897)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(538 882)	(470 897)
в т.ч. платежи материнским, дочерним и зависимым компаниям в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	422101	-	-
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в т.ч. платежи материнским, дочерним и зависимым компаниям в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	422201	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	-
в т.ч. платежи материнским, дочерним и зависимым компаниям в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	422301	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
в т.ч. процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива материнским, дочерним и зависимым компаниям	422401	-	-
прочие платежи	4229	-	-
в т.ч. прочие платежи материнским, дочерним и зависимым компаниям	422901	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(538 419)	(470 331)

Наименование показателя	Код	За 2015 г.	За 2014 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступление - всего	4310	-	-
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
<i>в т.ч. получение кредитов и займов от материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	431101	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
<i>в т.ч. денежных вкладов собственников (участников) материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	431201	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
<i>в т.ч. от выпуска акций, увеличения долей участия материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	431301	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
<i>в т.ч. от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др. материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	431401	-	-
прочие поступления	4319	-	-
<i>в т.ч. прочие поступления от материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	431901	-	-
Платежи - всего	4320	(40 771)	(53 876)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
<i>в т.ч. собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	432101	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(40 771)	(53 876)
<i>в т.ч. на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников) материнских, дочерних и зависимых компаний</i>	432201	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
<i>в т.ч. в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов материнским, дочерним и зависимым компаниям</i>	432301	-	-
прочие платежи	4329	-	-
<i>в т.ч. прочие платежи материнским, дочерним и зависимым компаниям</i>	432901	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(40 771)	(53 876)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	85 246	286 170
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	814 441	528 271
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	899 687	814 441
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель

(подпись)

Петров О.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Разманова И.Н.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 25 "

февраля

2016

