

АННОТАЦИЯ

на тему: «Анализ и оценка финансовых рисков предприятия (на примере ПАО «РусГидро»)»

Ключевые слова: финансовый риск; финансовая устойчивость; финансовое состояние; анализ; оценка.

Объект бакалаврской работы - ПАО «РусГидро».

Предмет исследования – финансовые риски предприятия.

Цель исследования – провести анализ и оценку финансовых рисков предприятия.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении изложена актуальность выбранной темы, объект, предмет исследования, обзор использованной литературы.

В первой главе бакалаврской работы освещены теоретические основы финансовых рисков предприятия. Рассмотрены методики анализа финансовых рисков предприятия.

Во второй главе бакалаврской работы проведен анализ финансовых рисков предприятия.

В третьей главе, на основе результатов проведенного анализа были предложены рекомендации по их мониторингу и снижению.

В заключении бакалаврской работы подведены итоги, в обобщенном виде изложены выводы рассмотренных вопросов.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретическое обоснование необходимости анализа и оценки финансовых рисков.....	6
1.1 Понятие и виды финансовых рисков	6
1.2 Методы проведения анализа и оценки финансовых рисков	11
2 Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «РусГидро»	17
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «РусГидро»	17
2.2 Анализ финансовых рисков ПАО «РусГидро»	22
2.3 Оценка финансовых рисков ПАО «РусГидро»	22
3 Рекомендации по снижению финансовых рисков на основе проведенного анализа.....	32
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков на основе проведенного анализа.....	47
3.2 Рекомендации по мониторингу потенциальных рисков ПАО «РусГидро»	48
Заключение.....	55
Список использованной литературы.....	58
Приложения.....	62

Введение

Управление рисками на предприятии – очень важный процесс. Необходимость управления обусловлена тем, что возможность выявления риска на ранней стадии позволит предотвратить его, что позволит избежать финансовых потерь.

В настоящее время на предприятиях наибольшую роль выделяют финансовым риском, так как они оказывают значительное влияние на работу предприятия.

Риски проявляются в двух факторах:

- 1) уровень риска оказывает серьезное влияние на прибыль предприятия;
- 2) финансовые риски можно назвать своеобразными генераторами угрозы банкротства, так как потери от данных рисков являются самыми значимыми для предприятия.

В связи с этим, финансовому менеджеру необходимо владеть всей информацией, которая поможет в случае угрозы риска принять правильное управленческое решение.

Целью бакалаврской работы является изучение финансовых рисков и методы их предотвращения.

Объектом исследования является публичное акционерное общество «РусГидро».

На основании данной цели, необходимо отметить задачи бакалаврской работы:

- рассмотрение понятия и видов финансового риска;
- изучение методов проведения анализа финансовых рисков;
- описание рассматриваемого предприятия с технико-экономической стороны;

- проведение анализа финансовых рисков на примере ПАО «РусГидро»;

- проведение оценки финансовых рисков на примере ПАО «РусГидро»;

- формирование рекомендаций по снижению финансовых рисков;

- изучение экономического эффекта от предложенных рекомендаций.

Информационной базой бакалаврской работы послужили бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах ПАО «РусГидро» за 2013-2015 гг., учебные пособия отечественных авторов.

1 Теоретическое обоснование необходимости анализа и оценки финансовых рисков

1.1 Понятие и виды финансовых рисков

Финансовый риск предприятия – риск, связанный с потерей денежных средств в результате воздействия негативных факторов при осуществлении финансовой деятельности.

Риски предприятия многообразны и в целях реализации управленческих решений требуют классификации. Финансовые риски подразделяются на следующие группы:

- 1) по источникам возникновения;
- 2) по характеризующему объекту;
- 3) по совокупности исследуемых инструментов;
- 4) по комплексности;
- 5) по финансовым последствиям;
- 6) по характеру проявления во времени;
- 7) по уровню вероятности реализации;
- 8) по уровню финансовых потерь;
- 9) по возможности предвидения;
- 10) по возможности страхования.

В свою очередь, каждая группа рисков характеризуется на подвиды. Рассмотрим каждый из них.

По источникам возникновения различают систематический и несистематический риски [4].

Систематический риск характерен для операций с ценными бумагами. Данный вид риска присущ всем участникам финансовой деятельности.

Систематический риск классифицируется на следующие виды рисков:

- процентный;
- валютный;

- ценовой.

Процентный риск состоит в изменении депозитной и кредитной процентных ставок. Причинами возникновения данного риска могут служить изменения финансового рынка под влиянием государства, спрос на денежные ресурсы и другие [2].

Отрицательные последствия процентного риска отражаются в эмиссионной деятельности предприятия, дивидендной политике и в краткосрочных операциях.

Валютный риск характерен для предприятий, ведущих внешнеэкономическую деятельность [10]. Действие данного риска можно наблюдать в сделках с участием валюты – при импорте товаров предприятие может потерять денежные средства в связи с изменением стоимости валюты.

Финансовый риск связан с финансовыми потерями вследствие изменения стоимости активов, обращающихся на финансовом рынке. Примером таких активов могут служить ценные бумаги [2].

Несистематический риск связан с неэффективной деятельностью конкретного предприятия. Причинами возникновения данного риска может быть некомпетентность менеджеров, неэффективная структура активов предприятия, частое проведение рискованных финансовых операций и другое.

Данный вид риска классифицируется на следующие виды:

- риск снижения финансовой устойчивости;
- риск неплатежеспособности;
- кредитный риск;
- инвестиционный риск и другие.

Риск снижения финансовой устойчивости возникает вследствие использования большой доли заемных средств. По степени влияния на деятельность предприятия данный риск занимает важное место и представляет угрозу функционирования [12].

Риск неплатежеспособности возникает вследствие снижения ликвидности оборотных активов. Данный вид риска также является опасным для функционирования предприятия.

Кредитный риск связан с потерей возможности отвечать по своим обязательствам перед инвесторами в результате использования внешнего займа с целью финансирования предприятия [17]. Причинами возникновения данного вида риска могут быть недобросовестные действия заемщика, неблагоприятная экономическая ситуация, ухудшение положения заемщика.

Формой проявления кредитного риска является риск неплатежеспособности или риск несвоевременного расчета с поставщиками.

Инвестиционный риск непосредственно связан с инвестиционной деятельностью и подразделяется на два вида: риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования [20].

Риск реального инвестирования связан с вложением финансов в производство и сбыт с целью принятия участия в управлении предприятием для получения прибыли, а риск финансового инвестирования заключается во вложении денежных средств в ценные бумаги.

По характеризующему объекту риски делятся на:

- риск отдельной финансовой операции;
- риск различных видов финансовой деятельности;
- риск финансовой деятельности предприятия в целом.

Риск отдельной финансовой операции отражает комплекс рисков, который присущ конкретной финансовой операции [4].

Риск различных видов финансовой деятельности связан непосредственно с определенными видами деятельности предприятия, например, кредитный или инвестиционный риск.

Риск финансовой деятельности предприятия в целом характеризует совокупность рисков, свойственных финансовой деятельности предприятия [15].

По совокупности исследуемых инструментов выделяют следующие виды рисков:

- индивидуальный финансовый риск;
- портфельный финансовый риск.

Индивидуальный финансовый риск характеризует риск определенного инструмента.

Портфельный финансовый риск характеризует риск комплекса инструментов, объединенных в портфель, например, кредитный портфель предприятия.

По комплексности существуют следующие виды риска:

- простой финансовый риск;
- сложный финансовый риск.

Простой финансовый риск – риск, который не делится на подвиды. Примером может служить инфляционный риск.

Сложный финансовый риск – риск, состоящий из совокупности подвидов риска, например, инвестиционный риск [7].

По характеру финансовых последствий риски подразделяются на:

- риск экономических потерь;
- риск упущенной выгоды;
- риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы.

Риск экономических потерь подразумевает только отрицательный экономический эффект.

Риск упущенной выгоды характеризует ситуацию, когда предприятие не может осуществить финансовую операцию из-за ряда причин.

Риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы подразумевает спекулятивный риск, так как он связан со спекулятивными финансовыми операциями [13].

По характеру проявления во времени существуют следующие виды рисков:

- постоянный финансовый риск;
- временный финансовый риск.

Постоянный финансовый риск присущ всему периоду осуществления финансовой деятельности предприятия [10].

Временный финансовый риск, соответственно, существует только на определенных стадиях финансовых операций, проводимых предприятием.

По уровню вероятности реализации существуют следующие риски:

- финансовый риск с низким уровнем вероятности осуществления (вероятность наступления не превышает 10%);
- финансовый риск со средним уровнем вероятности осуществления (вероятность наступления 10-25%);
- финансовый риск с высоким уровнем вероятности осуществления (вероятность наступления превышает 25%);
- финансовый риск с неопределенным уровнем вероятности осуществления (уровень данного риска определить невозможно).

По уровню возможных финансовых потерь выявляют следующие риски:

- допустимый риск;
- критический риск;
- катастрофический риск.

Допустимый риск подразумевает незначительные финансовые потери, которые не превышают расчетную сумму прибыли [6].

Критический риск подразумевает финансовые потери, которые не превышают расчетной суммы валового дохода по операции.

Катастрофический риск подразумевает потери в виде частичной или полной утраты собственного капитала.

По возможности предвидения риски подразделяются на:

- прогнозируемый риск;
- непрогнозируемый риск.

Прогнозируемый риск – риск, связанный с развитием экономики, предсказуемым развитием экономики [14]. Предсказуемость рисков носит относительный характер. Примером данного вида риска может служить ценовой риск.

Непрогнозируемый риск – риск, связанный с непредсказуемостью проявления риска.

По возможности страхования существуют следующие виды рисков:

- страхуемые риски;
- нестрахуемые риски.

Страхуемые риски – риски, которые могут быть переданы страховым организациям.

Нестрахуемые риски – риски, по которым отсутствует предложение страхования.

1.2 Методы проведения анализа и оценки финансовых рисков

Оценка уровня риска на предприятии является важным этапом, так как для управления риском необходимо его сначала распознать и проанализировать [11].

Для решения конкретных задач управления рисками применяются определенные методы анализа этих рисков. Рассмотрим каждый из них [3].

1) горизонтальный (трендовый) анализ опирается на изучение отдельных показателей во времени. Во время проведения данного анализа рассчитывают темп роста, прироста отдельных показателей, характеризующих деятельность предприятия с целью определения динамики его изменения. В свою очередь, широкую распространенность получили следующие виды горизонтального анализа:

- исследование изменения показателей отчетного периода и предшествующего;

- исследование изменения показателей отчетного периода и показателей аналогичного периода прошлого года – этот вид анализа применяется на предприятиях, которые преимущественно занимаются деятельностью с сезонными особенностями;

- исследование изменения показателей за ряд периодов – целью этого анализа является выявление изменений отдельных экономических показателей, которые характеризуют результаты деятельности предприятия.

2) вертикальный (структурный) анализ основан на структурном разложении показателей финансовой отчетности предприятия.

Наибольшее распространение в анализе рисков получили следующие виды вертикального анализа:

- структурный анализ активов – в ходе данного анализа анализируются все активы предприятия, результаты анализа используются в процессе управления портфельными рисками;

- структурный анализ капитала – в ходе данного анализа анализируются все источники денежных средств, результаты анализа используются с целью управления финансовой устойчивостью предприятия;

- структурный анализ денежных потоков – в ходе данного анализа денежные потоки подразделяют на потоки по инвестиционной, финансовой и текущей деятельности предприятия, результаты данного анализа применяются в управлении риском неплатежеспособности предприятия.

Далее рассмотрим методы оценки рисков, для определения которых необходимо рассчитать ряд коэффициентов, отражающих деятельность предприятия [5].

1) анализ финансовых коэффициентов (R-анализ) – основан на расчете соотношения различных абсолютных показателей предприятия между собой.

В процессе проведения анализа наибольшее распространение получили следующие группы коэффициентов:

- коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки ликвидности предприятия;
- коэффициенты оценки оборачиваемости активов;
- коэффициенты оценки оборачиваемости капитала;
- коэффициенты оценки рентабельности.

2) коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия позволяют охарактеризовать состояние и структуру активов предприятия, обеспеченность их источниками покрытия. Рассмотрим подробно каждый из них [1].

- коэффициент концентрации собственного капитала – показывает величину капитала предприятия, который она может иметь после погашения обязательств. Чем больше значение данного показателя, тем более стабильна работа предприятия.

- коэффициент финансовой зависимости – данный коэффициент показывает, насколько предприятие зависит от заемных средств. При слишком большой доле заемных средств снижается платежеспособность предприятия, что подрывает финансовую устойчивость.

- коэффициент маневренности собственного капитала – характеризует долю собственного капитала, который используется для финансирования текущей деятельности [16]. Данный коэффициент не распространен на западе. В российской практике был введен нормативно и используется как признак банкротства предприятия.

- коэффициент концентрации заемного капитала – показывает долю заемного капитала в общей величине источников предприятия.

- коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений – показывает, какая часть внеоборотных активов финансируется за счет заемных средств [8].

- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – характеризует долю долгосрочных заемных средств в структуре капитализированных источников.

Особо высокое значение данного показателя говорит о его зависимости от привлеченных заемных средств, а также о необходимости в будущем выплачивать большую долю средств по кредитным обязательствам [2].

- коэффициент структуры заемного капитала – показывает, из каких источников сформирован заемный капитал. В зависимости от источников формирования капитала можно сделать вывод, как сформированы активы предприятия: долгосрочные обязательства увеличиваются вследствие приобретения внеоборотных активов, а краткосрочные обязательства увеличиваются за счет ведения текущей деятельности, а также приобретение оборотных активов [18].

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств (леверидж) – показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 рубль, вложенных в активы собственных средств. Предприятие настолько зависит от заемных средств, насколько превышает норматив. С ростом коэффициента финансовое положение становится менее устойчивым. Слишком низкое значение показателя свидетельствует об упущенной возможности повышения рентабельности капитала за счет привлечения заемных средств [9].

Данный коэффициент необходимо сравнивать с показателем аналогичных предприятий, так как его значение имеет свойство динамичного изменения [2].

3) коэффициенты оценки ликвидности предприятия характеризуют возможность предприятия своевременно отвечать по своим обязательствам [1]. Для проведения данного анализа используются следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности – финансовый коэффициент, показывающий, какую долю задолженности предприятие может погасить в данный момент;

- коэффициент быстрой (срочной) ликвидности – финансовый коэффициент, отражающий способность предприятия погашать свои текущие обязательства за счет продажи ликвидных активов;

- коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия – финансовый коэффициент, отражающий способность предприятия погашать краткосрочные обязательства за счет исключительно оборотных активов. Чем выше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия;

4) коэффициенты оценки деловой активности предприятия показывают скорость оборота активов предприятия [19]. Для оценки деловой активности используется следующий ряд коэффициентов:

- коэффициент оборачиваемости совокупных активов предприятия;
- коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
- фондоотдача;
- коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия;
- оборачиваемость запасов в оборотах;
- оборачиваемость запасов в днях;
- оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах;
- оборачиваемость дебиторской задолженности в днях;
- оборачиваемость кредиторской задолженности в оборотах;
- оборачиваемость кредиторской задолженности в днях;
- продолжительность операционного цикла;
- продолжительность финансового цикла.

5) коэффициенты оценки оборачиваемости капитала отражает оборачиваемость капитала предприятия в целом в процессе хозяйственной деятельности [4]. Для оценки данного фактора рассчитывают следующие коэффициенты:

- коэффициент оборачиваемости капитала в целом;
- коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
- коэффициент оборачиваемости заемного капитала;

- коэффициент оборачиваемости банковского кредита;
- коэффициент оборачиваемости коммерческого кредита;
- период оборота капитала предприятия в целом;
- период оборота собственного капитала;
- период оборота банковского кредита;
- период оборота коммерческого кредита;
- период оборота общей кредиторской задолженности предприятия;
- период оборота текущих обязательств при расчетах.

б) коэффициенты оценки рентабельности отражают способность предприятия получать высокую прибыль в процессе хозяйственной деятельности, и определяет общую эффективность его работы [7]. Для проведения такой оценки необходимо рассчитать следующие показатели:

- коэффициент экономической рентабельности – характеризует уровень прибыли, которая создается при помощи активов предприятия;
- коэффициент финансовой рентабельности – характеризует уровень прибыльности капитала предприятия;
- коэффициент коммерческой рентабельности – отражает прибыльность операционной деятельности;
- коэффициент рентабельности текущих затрат – отражает прибыль предприятия на единицу затрат;
- коэффициент рентабельности инвестиций – характеризует доход от инвестиционных вложений предприятия.

2 Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «РусГидро»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «РусГидро»

Акционерное общество «РусГидро» является одним из крупнейших энергетических холдингов в России, является лидером в производстве энергии на базе возобновляемых источников.

Размер уставного капитала ПАО «РусГидро» составляет 386 255 464 890 рублей.

Органами управления ПАО «РусГидро» являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление;
- Председатель правления – Генеральный директор.

Органом контроля Общества является Ревизионная комиссия Общества.

С учетом крупнейшей в России Саяно-Шушенской ГЭС компания объединяет более 70 объектов возобновляемой энергетики. Общая установленная мощность составляет 38,7 ГВт.

Компания уделяет особое внимание энергетике Дальнего Востока, дальнейшее экономическое развитие которого невозможно без решения проблемы дефицита генерирующих мощностей. Для выполнения этой задачи указом Президента РФ было принято решение о докапитализации РусГидро на пятьдесят миллиардов рублей. Эти средства направлены на инвестирование первоочередных проектов.

Кроме того, Холдинг «РусГидро» реализует не только пилотные проекты в сфере возобновления энергетики, но и объединяет научно-исследовательские, проектно-изыскательные и инжиниринговые организации, также розничные энергосбытовые компании.

В 2014 году РусГидро реализовало два крупнейших проекта в Сибири.

На 31 декабря 2015 года Российской Федерации принадлежит 66,8370% уставного капитала ПАО «РусГидро», миноритарным акционерам – 33,163%, общее количество размещенных акций – 386 255 464 890 (с учетом зарегистрированного уставного капитала). Общее количество акционеров РусГидро – более 360 000.

Ценные бумаги компании котируются на бирже ММВБ-РТС. В июле 2008 года открыта программа депозитарных расписок, а в июле 2009 года допущены к обращению на Лондонской фондовой бирже. В августе 2009 года открыта программа американских депозитарных расписок.

Анализ хозяйственной деятельности предприятия представляет собой определенный набор показателей, который характеризует стороны этой деятельности. Каждый из показателей дает понимание о том, как функционирует предприятие, его состояние в текущем и предыдущем периодах. В таблице 1 приведены данные об основных направлениях хозяйственной деятельности ПАО «РусГидро».

Таблица 1

Основные экономические показатели деятельности ПАО «РусГидро», млн. руб.

Показатель	Отчетный	Предыдущий	Отклонение	Темп роста
1	3	2	4	5
Выручка	107099	108478	- 1379	98,73
Себестоимость продаж	(63969)	(65464)	- (1495)	97,72
Управленческие и коммерческие расходы	-	-	-	-
Прибыль от продаж	43130	43014	116	100,27
Прибыль до налогообложения	39659	40322	- 663	98,35
Чистая прибыль	30022	30729	- 707	97,7
Стоимость основных средств	392723	378027	14696	103,89
Стоимость активов	892631	855580	37051	104,33
Собственный капитал	742469	718460	6009	103,34

Окончание таблицы 1

1	2	3	4	5
Заемный капитал	150162	137120	13042	109,51
Численность ППП	5710	6031	- 321	94,67
Производительность труда	18,76	17,99	0,77	104,28
Фондоотдача	0,27	0,29	- 0,02	93,10
Оборачиваемость активов	0,119	0,127	- 0,008	93,70
Рентабельность собственного капитала	4,04	4,27	- 0,23	94,61
Рентабельность продаж	40,27	36,95	3,32	101,56
Рентабельность капитала по прибыли до налогообложения	4,44	4,71	- 0,27	94,27
Затраты на 1 рубль выручки от продаж	59,73	60,34	- 0,61	98,99

По данным таблицы можно сделать следующие выводы:

- в отчетном периоде выручка по сравнению с предыдущим периодом снизилась на 1379 миллионов рублей, что отрицательно. Причинами такого снижения могут быть:

1) снижение фактической выработки электроэнергии ГЭС и полезного отпуска электроэнергии;

2) увеличение цен на рынке за электроэнергию на фоне снижения выработки ГЭС.

- себестоимость продаж в отчетном периоде снизилась на 1495 миллионов рублей, что говорит об уменьшении затрат на покупку электроэнергии и мощности или снижение расходов на оплату труда в связи с оптимизацией кадров;

- прибыль от продаж увеличилась на 116 миллионов рублей, что положительно. Основной причиной может быть увеличение поставки электроэнергии на дочерние предприятия;

- чистая прибыль предприятия уменьшилась на 707 миллионов рублей и в отчетном периоде составила 30022 миллиона рублей. На снижение

данного фактора могла повлиять переоценка пакета акций дочерних предприятий;

- в отчетном периоде возросла стоимость основных средств на 14696 миллионов рублей. Такое увеличение свидетельствует об обновлении основных средств на предприятии, а также о расширении производства;

- наблюдается динамика роста стоимости активов на 37051 миллионов рублей в отчетном периоде. Причинами данного увеличения является увеличение чистой прибыли и дополнительный выпуск акций;

- величина заемного капитала увеличилась на 13042 миллиона рублей, что говорит об увеличении займа ПАО «РусГидро». Основной причиной может быть рефинансирование займа, находящегося в иностранной валюте;

- численность производственно-промышленного персонала в 2014 году сократилась на 321 человек. Такое уменьшение обусловлено совершенствованием системы управления кадрами;

- производительность труда на предприятиях показывает эффективность работы персонала. Увеличение данного показателя на 0,77 может быть достигнуто благодаря совершенствованию управления и организации производства труда, а также использованию новейшего оборудования;

- фондоотдача характеризует эффективность использования оборотных средств на предприятии. В отчетном периоде данный показатель уменьшился на 0,02, что говорит о неэффективном использовании оборудования на предприятии и соответственно, о снижении объема выпуска продукции;

- оборачиваемость активов характеризует качество использования активов предприятия. В отчетном периоде произошло снижение данного показателя на 0,008. Такое уменьшение связано с выручкой предприятия, которая в отчетном периоде стала меньше по сравнению с предыдущим и увеличением стоимости активов ПАО «РусГидро»;

- рентабельность собственного капитала определяет доход или убыток предприятия. В отчетном периоде данный показатель уменьшился на 0,23, что отрицательно. Снижение рентабельности происходит из-за снижения эффективности собственного капитала и использования большей доли заемного капитала;

- рентабельность продаж отражает прибыль предприятия в каждом затраченном рубле. Данный показатель в отчетном периоде увеличился на 3,32, что положительно сказывается на работе ПАО «РусГидро». На повышение данного показателя могли повлиять увеличение цен или рост объема продаж продукции;

- затраты на рубль выручки продаж уменьшились на 0,61, что говорит об улучшении использования производственных ресурсов и увеличении производительности труда.

Для оценки финансового положения предприятия принято использовать «золотое» правило экономики – проведение оценки основных показателей, определяющих эффективность хозяйственной деятельности.

Соотношение, при котором предприятие функционирует нормально и имеет прибыль, выглядит следующим образом:

$$T_{РПП} > T_{РВ} > T_{РК} > 100\%, \quad (1)$$

где, $T_{РПП}$ – темп роста прибыли от продаж,

$T_{РВ}$ – темп роста выручки,

$T_{РК}$ – темп роста капитала.

$$T_{РПП} = Пп_1 / Пп_0 * 100\%, \quad (2)$$

где, $T_{РПП}$ – темп роста прибыли от продаж,

$Пп_1$ – прибыль от продаж в отчетном периоде,

Π_0 – прибыль от продаж в предыдущем периоде.

$$T_{PB} = B_1 / B_0 * 100\%, \quad (3)$$

где, T_{PB} – темп роста выручки,

B_1 – выручка в отчетном периоде,

B_0 – выручка в предыдущем периоде.

$$T_{PK} = K_1 / K_0 * 100\%, \quad (4)$$

где, T_{PK} – темп роста капитала,

K_1 – капитал в отчетном периоде,

K_0 – капитал в предыдущем периоде.

Применим «золотое» правило экономики на примере ПАО «РусГидро»:

1. $T_{рпп} = 43130 / 43014 * 100\% = 100,27\%$

2. $T_{PB} = 107099 / 108478 * 100\% = 98,73\%$

3. $T_{PK} = 892631 / 855580 * 100\% = 104,33\%$

$$100,27 > 98,73 < 104,33 > 100\%$$

Таким образом, можно сделать вывод, что ПАО «РусГидро» не работает в «золотом» правиле. Это говорит о существующих проблемах на предприятии, что негативно сказывается на его деятельности.

2.2 Анализ финансовых рисков ПАО «РусГидро»

Проведем анализ и оценку финансовых рисков ПАО «РусГидро».

Подверженность эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым

эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков.

Подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и т.п. изменению валютного курса (валютные риски):

Финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования, результаты деятельности не сильно зависят от изменений валютного курса и изменений процентных ставок.

Эмитент реализует электроэнергию на внутреннем рынке Российской Федерации и расчеты с поставщиками ресурсов, начисление и прием платежей от потребителей электроэнергии производятся, главным образом, в валюте Российской Федерации – рублях. Влияние изменений курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам на финансовое положение Эмитента оценивается как незначительное.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность эмитента.

Практически все обязательства Эмитента выражены в валюте Российской Федерации – рублях. Поэтому подверженность Эмитента риску изменения курса обмена иностранных валют оценивается Эмитентом как незначительная. Часть кредитов Эмитента привязаны к плавающим процентным ставкам MosPrime и Euribor. При этом доля кредитов с фиксированной процентной ставкой составляет % от балансовой ссудной задолженности Эмитента на конец 2015 года. С целью минимизации процентного риска по финансовым обязательствам Эмитента заключен своп - контракт для фиксации плавающей процентной ставки в отношении кредита ПАО «Сбербанк» (около 1,5 млрд. руб. по состоянию на 31.12.2015г.).

Нет гарантии, что заключенные своп-контракты окажутся эффективными или что Эмитент не столкнется с процентными рисками в будущем. Влияние инфляции на выплаты по ценным бумагам, критические,

по мнению эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия эмитента по уменьшению указанного риска:

Уровень инфляции напрямую зависит от политической и экономической ситуации в стране.

Ввиду того, что Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, на него также оказывает влияние изменение уровня инфляции.

Рост инфляции в Российской Федерации приводит к общему росту процентных ставок.

Отрицательное влияние инфляции на финансово-экономическую деятельность Эмитента может быть вызвано следующими рисками:

- риск потерь, связанных со снижением реальной стоимости дебиторской задолженности при существенной отсрочке или задержке платежа;

- риск увеличения стоимости финансового долга;
- риск увеличения себестоимости товаров, продукции, работ, услуг из-за увеличения цены на энергоносители, транспортных расходов, заработной платы и т.п.;

- риск уменьшения реальной стоимости средств, привлеченных на финансирование инвестиционной программы.

Риск влияния инфляции может возникнуть в случае, когда получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности денег быстрее, чем растут номинально.

Рост инфляции существенно влияет на финансовые результаты деятельности Эмитента.

Он может привести к увеличению затрат предприятий (за счет роста цен на энергоресурсы, и товарно-материальные ценности), и как следствие, падению прибыли и, соответственно, рентабельности их деятельности.

Кроме того, рост инфляции приведет к увеличению стоимости заемных средств для Эмитента, что может привести к нехватке оборотных средств компании.

Критическое, по мнению Эмитента, значение инфляции:

Плата за коммунальные услуги для граждан в 2015 году в среднем по России вырастет на 8,7% –такая величина закреплена в утверждённом правительством прогнозе социально-экономического развития на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов.

Это выше, чем в предыдущие годы: так, в 2014 году рост составил всего 4,2%.

Принимая во внимание уровень потенциальной доходности деятельности Эмитента, критическое значение показателя инфляции, при котором у Эмитента возникнут трудности, составляет не менее 20% годовых. При этом стоит отметить, Минэкономразвития подтвердило свой прогноз, с учетом всех негативных факторов, пик инфляции 2015 г. в годовом выражении не превысит 17%.

По итогам 2015 года, согласно данным Росстата инфляция в России составила 12,9% против 11,4% в 2014 году, 6,5% в 2013 году, 6,6% в 2012 году, 6,1% в 2011 году и 8,8% в 2010 и 2009 годах.

В 2016 году по мнению Минэкономразвития инфляция в РФ значительно снизится и составит в базовом сценарии при цене \$50 за баррель - 6,4%, в консервативном сценарии при \$40 за баррель - на уровне 8,3%.

Эмитент при росте инфляции планирует повысить оборачиваемость оборотных средств за счет изменения договорных отношений с потребителями.

Благоразумное управление риском ликвидности включает поддержание достаточной величины денежных средств и легко реализуемых ценных бумаг для сохранения способности Эмитента исполнять текущие обязательства.

Временно свободные денежные средства размещаются в краткосрочные финансовые инструменты, в основном банковские депозиты и векселя.

Перечень кредитных организаций и расчет лимитов риска по размещению временно свободных денежных средств утверждается ежеквартально на основании принятого в Обществе Регламента.

В связи с обострением международной обстановки, экономическими санкциями и иными форс - мажорными обстоятельствами возможен рост рисков затруднения доступа Эмитента к кредитным средствам иностранных контрагентов, удорожания долговых обязательств Эмитента, потерь в связи с ростом курса евро и процентных ставок.

Контроль этих рисков состоит в снижении лимитов на банки - контрагенты с понизившимся рейтингом, стресс - тестировании возможных потерь из - за роста курса евро и процентных ставок по утвержденной Эмитентом методике управления валютными и процентными рисками, в юридической поддержке договорной базы.

Практически все кредитные линии выбраны и риск недоступности существенных кредитных ресурсов по ранее открытым кредитным линиям отсутствует.

Показатели финансовой отчетности Эмитента, наиболее подверженные изменению в результате влияния указанных финансовых рисков.

Риски, вероятность их возникновения и характер изменений в отчетности:

1. Риск роста ставок по кредитам банков. Вероятность возникновения – низкая.
2. Валютный риск. Вероятность возникновения – средняя.
3. Инфляционные риски. Вероятность возникновения – высокая.
4. Риск ликвидности. Вероятность возникновения – средняя.

Горизонтальный анализ – сравнительный анализ данных за определенное количество периодов. Он отражает данные в абсолютных и относительных показателях.

Целью данного анализа является контроль изменения статей баланса во времени.

В процессе анализа необходимо, прежде всего, изучить динамику активов предприятия – провести анализ активов предприятия.

Результаты проведения горизонтального анализа активов представлены в таблице 2.

Таблица 2

Горизонтальный анализ активов ПАО «РусГидро», млн. руб.

Показатель	Отчетный период	Предыдущий период	Отклонение	
			Тыс. руб.	%
1	2	3	4	5
Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	893	1032	- 139	- 13,47
Результаты исследований и разработок	1091	843	248	29,42
Основные средства	392723	378027	14696	3,89
Доходные вложения в материальные ценности	7065	7189	- 124	- 1,73
Финансовые вложения	320097	264352	55745	21,09
Прочие внеоборотные активы	3287	3538	- 251	- 7,09
Внеоборотные активы, всего	725156	654981	70175	10,71
Оборотные активы				
Запасы	4115	3437	678	19,73
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	40	105	- 65	- 61,9
Дебиторская задолженность	129291	144565	- 15274	- 10,57
Финансовые вложения	15879	43446	- 27567	- 63,45
Денежные средства и денежные эквиваленты	18139	9032	9107	100,83
Прочие оборотные активы	11	14	- 3	- 21,43
Оборотные активы, всего	167475	200599	- 33124	- 16,52
Активы, всего	892631	855580	37051	4,33

Итак, на основе горизонтального анализа активов ПАО «РусГидро» можно сделать следующие выводы:

- возросла абсолютная сумма активов на 37051 миллион рублей, или на 4,33%, что говорит об эффективной работе предприятия;
- рост активов произошел за счет внеоборотных активов на 70175 миллионов рублей, или на 10,71%;
- раздел «Внеоборотные активы» значительно увеличился за счет увеличения доли основных средств. Их величина в отчетном периоде составляет 392723 миллиона рублей, или на 3,89%, что говорит о приобретении материальных ценностей для улучшения процесса производства;
- произошло уменьшение доли дебиторской задолженности на 15274 миллиона рублей, или на 10,57%. Это означает, что покупатели вовремя расплачиваются по своим обязательствам.

Следующая составляющая оценки источников средств предприятия – анализ пассивов. Результаты проведения горизонтального анализа пассивов представлены в таблице 3.

Таблица 3

Горизонтальный анализ пассивов ПАО «РусГидро», млн. руб.

Показатель	Отчетный период	Предыдущий период	Отклонение	
			Тыс. руб.	%
1	2	3	4	5
Капитал и резервы				
Уставный капитал	386255	386255	-	-
Переоценка внеоборотных активов	52928	53111	- 183	- 0,34
Добавочный капитал	58424	58424	-	-
Резервный капитал	9776	8240	1536	18,64
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	235086	212430	22656	10,67
Капитал и резервы, всего	742469	718460	24009	3,34
Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	105070	92262	12808	13,89
Отложенные налоговые	12402	9672	2730	28,23

обязательства				
Прочие обязательства	2195	2335	- 140	- 5,99
Долгосрочные обязательства, всего	119667	104269	15398	14,77
Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	18940	21915	- 2975	- 13,58
Кредиторская задолженность	9822	8575	1247	14,54
Доходы будущих периодов	70	75	- 5	- 6,67
Оценочные обязательства	601	1405	- 804	- 57,22
Прочие обязательства	1062	881	181	20,54
Краткосрочные обязательства, всего	30495	32851	- 2356	- 7,17
Пассивы, всего	892631	855580	37051	4,33

Итак, на основе горизонтального анализа пассивов можно сделать следующие выводы:

- в целом произошло увеличение на 37051 миллиона рублей, или на 4,33%. Такое увеличение произошло за счет нераспределенной прибыли;
- в отчетном периоде увеличился собственный капитал на 24009 миллионов рублей, в доле данное увеличение составляет 3,34%;
- в отчетном периоде произошло значительное уменьшение краткосрочных обязательств на 2356 миллиона рублей, или 7,17%. Такое уменьшение говорит об улучшении финансового положения ПАО «РусГидро» и для своей деятельности в меньшей степени нуждается в заемных средствах.

Вертикальный анализ отражает структуру средств предприятия и их источники. Данный анализ предполагает рассмотрение соотношения статей и разделов баланса.

Вертикальный анализ активов отражает долю основных средств, нематериальных активов, запасов и других видов имущества в общем объеме средств. Результаты проведения вертикального анализа активов представлены в таблице 4.

Таблица 4

Вертикальный анализ активов ПАО «РусГидро», млн. руб.

Показатель	Отчетный период		Предыдущий период		Отклонение
1	2	3	4	5	6
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	893	0,10	1032	0,12	- 0,02
Результаты исследований и разработок	1091	0,12	843	0,10	0,02
Основные средства	392723	43,99	378027	44,18	- 0,19
Доходные вложения в материальные ценности	7065	0,79	7189	0,84	- 0,05
Финансовые вложения	320097	35,86	264352	30,90	4,96
Прочие внеоборотные активы	3287	0,37	3538	0,41	- 0,04
Внеоборотные активы, всего	725156	81,24	654981	76,55	4,69
Оборотные активы					
Запасы	4115	0,46	3437	0,40	0,06
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	40	0,004	105	0,01	- 0,006
Дебиторская задолженность	129291	14,48	144565	16,90	- 2,42
Финансовые вложения	15879	1,77	43446	5,07	- 3,3
Денежные средства и денежные эквиваленты	18139	2,03	9032	1,05	0,98
Прочие оборотные активы	11	0,0012	14	0,0016	- 0,0004
Оборотные активы, всего	167475	18,76	200599	23,44	- 4,68
Активы, всего	892631	100	855580	100	-

Итак, на основе горизонтального анализа активов ПАО «РусГидро» можно сделать следующие выводы:

- наибольшую долю в общем источнике средств занимают внеоборотные активы, и составляет 81,24%;
- уменьшилась доля оборотных активов на 33124 миллиона рублей, или на 4,68%. В основном данный показатель уменьшился за счет уменьшения суммы финансовых вложений;
- сумма дебиторской задолженности уменьшилась и в общей доле средств составляет 0,004%, что положительно для деятельности предприятия.

В целом, на ПАО «РусГидро» благоприятная структура активов для ведения деятельности.

В состав пассива баланса предприятия входит собственный капитал и обязательства, а значит по удельному весу пассивов можно сделать выводы об изменении источников ПАО «РусГидро». Результаты вертикального анализа пассивов представлены в таблице 5.

Таблица 5

Вертикальный анализ пассивов ПАО «РусГидро», млн. руб.

Показатель	Отчетный период		Предыдущий период		Отклонение
1	2	3	4	5	6
Капитал и резервы					
Уставный капитал	386255	43,27	386255	45,15	- 1,88
Переоценка внеоборотных активов	52928	5,93	53111	6,20	- 0,27
Добавочный капитал	58424	6,55	58424	6,83	- 0,28
Резервный капитал	9776	1,09	8240	0,96	0,13
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	235086	26,34	212430	24,83	1,51
Капитал и резервы, всего	742469	83,18	718460	83,97	- 0,79
Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	105070	11,77	92262	10,78	0,99
Отложенные налоговые обязательства	12402	1,39	9672	1,13	0,26
Прочие обязательства	2195	0,25	2335	0,27	- 0,02
Долгосрочные обязательства, всего	119667	13,41	104269	12,18	1,23
Краткосрочные обязательства					

Заемные средства	18940	2,12	21915	2,56	- 0,44
Кредиторская задолженность	9822	1,10	8575	1,002	0,0098
Доходы будущих периодов	70	0,0078	75	0,0087	- 0,0009
Оценочные обязательства	601	0,06	1405	0,16	- 0,1
Прочие обязательства	1062	0,12	881	0,10	0,02
Краткосрочные обязательства, всего	30495	3,42	32851	3,84	- 0,42
Пассивы, всего	892631	100	855580	100	-

Итак, на основе данного анализа можно сделать следующие выводы:

- в целом произошел рост собственного капитала на 24009 миллионов рублей, но его доля в общем объеме уменьшилась на 0,79%;
- в отчетном периоде произошла переоценка внеоборотных активов, его доля в общем объеме средств составила 5,93%;
- в структуре собственного капитала наибольшая доля приходится на уставный капитал и составляет 43,27% в отчетном периоде.

Таким образом, по данным горизонтального и вертикального анализа можно заметить, что ПАО «РусГидро» способно расплачиваться с кредиторами, своевременно получает денежные средства от покупателей, а также ведет положительную деятельность, получая прибыль.

2.3 Оценка финансовых рисков ПАО «РусГидро»

Финансовые аналитики зачастую проводят оценку рисков с помощью расчетов коэффициентов, позволяющих определить положение предприятия, и на основании результатов расчета коэффициентов, определить действия по повышению эффективности работы предприятия.

Перейдем к рассмотрению анализа финансовых коэффициентов (R-анализ). В процессе данного анализа рассчитывают группы относительных показателей, характеризующие деятельность предприятия.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия позволяют охарактеризовать состояние и структуру активов предприятия. Рассмотрим каждый из них.

1. Коэффициент концентрации собственного капитала:

$$K_{\text{КСК}} = \text{СК} / \text{ВБ} \geq 0,5, \quad (5)$$

где, $K_{\text{КСК}}$ – коэффициент концентрации собственного капитала,

СК – собственный капитал (строка 1300),

ВБ – валюта баланса (строка 1700).

2. Коэффициент финансовой зависимости:

$$K_{\text{ФЗ}} = \text{ВБ} / \text{СК} < 0,8, \quad (6)$$

где, $K_{\text{ФЗ}}$ – коэффициент финансовой зависимости,

ВБ – валюта баланса (строка 1700),

СК – собственный капитал (строка 1300).

3. Коэффициент маневренности собственного капитала:

$$K_{\text{М}} = \text{СОС} / \text{СК} \geq 0,2-0,5, \quad (7)$$

где, $K_{\text{М}}$ – коэффициент маневренности собственного капитала,

СОС – собственные оборотные средства (1300 - 1100),

СК – собственный капитал (строка 1300).

4. Коэффициент концентрации заемного капитала:

$$K_{\text{КЗК}} = \text{ЗК} / \text{ВБ} \leq 0,5, \quad (8)$$

где, $K_{\text{ЗК}}$ – коэффициент концентрации заемного капитала,

ЗК – заемный капитал (строка 1400),

ВБ – валюта баланса (строка 1700).

5. Коэффициент концентрации структуры покрытия долгосрочных вложений:

$$K_{\text{ПДВ}} = \text{ДО} / \text{ВА}, \quad (9)$$

где, $K_{\text{ПДВ}}$ – коэффициент концентрации структуры покрытия долгосрочных вложений,

ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400),

ВА – внеоборотные активы (строка 1100).

6. Коэффициент привлечения заемных средств:

$$K_{\text{ПЗС}} = \text{ДО} / \text{ДО} + \text{СК}, \quad (10)$$

где, $K_{\text{ПЗС}}$ – коэффициент привлечения заемных средств,

ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400),

СК – собственный капитал (строка 1300).

7. Коэффициент структуры заемного капитала:

$$K_{\text{ЗК}} = \text{ДО} / \text{ЗК}, \quad (11)$$

где, $K_{\text{ЗК}}$ – коэффициент заемного капитала,

ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400),

ЗК – заемный капитал (строка 1400+1500).

8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств:

$$K_{\text{CЗC}} = \text{ЗК} / \text{СК} \leq 1, \quad (12)$$

где, $K_{\text{CЗC}}$ – коэффициент соотношения заемных и собственных средств,

ЗК – заемный капитал (строка 1400+1500),

СК – собственный капитал (строка 1300).

Расчеты данных показателей представлены в таблице 6.

Таблица 6

Анализ финансовой устойчивости ПАО «РусГидро», млн. руб.

Показатель	Норматив	Отчетный период	Предыдущий период	Отклонение
1	2	3	4	5
Коэффициент концентрации собственного капитала	$\geq 0,5$	0,83	0,84	- 0,01
Коэффициент финансовой зависимости	$< 0,8$	1,20	1,19	0,01
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\geq 0,2- 0,5$	0,02	0,09	- 0,07
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	0,13	0,16	- 0,03
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	-	0,17	0,16	0,01
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-	0,39	0,13	0,26
Коэффициент структуры заемного капитала	$\geq 0,5$	0,80	0,76	0,04
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (леверидж)	≤ 1	0,20	0,19	0,01

Итак, на основе данных анализа финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы:

- коэффициент концентрации собственного капитала отражает объем капитала, остающийся на предприятии после выплаты обязательств. Значение данного коэффициента в отчетном периоде на ПАО «РусГидро» составляет 0,83, что говорит о положительной работе предприятия;

- коэффициент финансовой зависимости в отчетном периоде составляет 1,20, что говорит о положительной работе ПАО «РусГидро», так как предприятие в меньшей степени зависит от заемных средств, а значит, в состоянии расплачиваться по текущим обязательствам собственными средствами;

- коэффициент маневренности собственного капитала отражает часть капитала, которая находится в работе. Норматив коэффициента должен быть в пределах 0,2 - 0,5. На ПАО «РусГидро» данное значение равно 0,02, что говорит об эффективности вложения собственного капитала в оборот;

- коэффициент концентрации заемного капитала отражает долю заемного капитала в обороте. На рассматриваемом предприятии данный коэффициент в отчетном периоде равен 0,13, что свидетельствует о том, что на ПАО «РусГидро» низкая доля заемного капитала в обороте, и соответственно, риск банкротства и неплатежеспособности отсутствует;

- коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений отражает долю финансирования внеоборотных средств за счет заемных источников, чем больше значение данного коэффициента, тем более успешна работа предприятия. Данный коэффициент не имеет норматива, на ПАО «РусГидро» значение данного показателя в отчетном периоде равно 0,17, что характеризует данное предприятие как надежное;

- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств отражает зависимость предприятия от заемных источников. Чем больше значение данного показателя, тем больше зависимость от заемных средств. В отчетном периоде значение данного коэффициента составляет 0,39, что говорит о невысокой зависимости от заемных источников;

- коэффициент структуры заемного капитала отражает источники заемного капитала. Норматив данного коэффициента $\geq 0,5$. На ПАО «РусГидро» данное значение в отчетном периоде равно 0,80, что свидетельствует о невысокой доле долгосрочного заемного капитала;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств отражает долю заемного капитала на рубль выручки. Чем выше значение показателя, тем больше предприятие финансово неустойчиво, но и слишком низкое значение коэффициента не говорит о полной финансовой зависимости, скорее, это упущенная возможность повышения рентабельности капитала с помощью заемных средств. На ПАО «РусГидро» данный коэффициент равен 0,20, что говорит о низком использовании заемных средств, а значит на предприятии не преобладает заемный капитал для извлечения максимальной прибыли.

Далее рассмотрим коэффициенты оценки ликвидности, определяющие степень обеспеченности предприятия денежными средствами для погашения задолженности:

1. Коэффициент текущей ликвидности. Рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{ТЛ}} = \text{ОА} / \text{КО} \geq 1, \quad (13)$$

где, $K_{\text{ТЛ}}$ – коэффициент текущей ликвидности,

ОА – оборотные активы (строка 1200),

КО – краткосрочные обязательства (строка 1500).

2. Коэффициент быстрой ликвидности. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{БЛ}} = \text{ДС} + \text{ФВ} + \text{ДЗ} / \text{КО} \geq 1, \quad (14)$$

где, $K_{\text{БЛ}}$ – коэффициент быстрой ликвидности,

ДС – денежные средства (строка 1250),

ФВ – финансовые вложения (строка 1240),

ДЗ – дебиторская задолженность (строка 1230),

КО – краткосрочные обязательства (строка 1500).

3. Коэффициент абсолютной ликвидности. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{АЛ}} = \text{ДС} + \text{ФВ} / \text{КО} \geq 0,2, \quad (15)$$

где, $K_{\text{АЛ}}$ – коэффициент абсолютной ликвидности,

ДС – денежные средства (строка 1250),

ФВ – финансовые вложения (строка 1240),

КО – краткосрочные обязательства (строка 1500).

Представим расчеты данных показателей в таблице 7.

Таблица 7

Коэффициенты определения степени обеспеченности предприятия
денежными средствами

Показатель	Норматив	Отчетный период	Предыдущий период	Отклонение
1	2	3	4	5
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	5,49	6,10	- 0,61
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 0,8-1$	5,35	5,99	- 0,64
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	1,12	1,59	- 0,47

По данным анализа показателей ликвидности можно сделать следующие выводы:

- коэффициент текущей ликвидности показывает способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства; по нормативному значению должен превышать единицу. В отчетном периоде значение равно 5,49. Это говорит о том, что ПАО «РусГидро» в состоянии отвечать по

текущим обязательствам в полной мере. В предыдущем периоде коэффициент равен 6,10, что также свидетельствует о способности предприятия полностью расплачиваться по текущим обязательствам. В отчетном периоде данное значение уменьшилось на 0,61, что не влияет на деятельность ПАО «РусГидро».

- коэффициент быстрой ликвидности отражает, какую часть текущих обязательств может оплатить предприятие; норматив должен быть больше единицы. В отчетном периоде коэффициент равен 5,35 – ПАО «РусГидро» полностью способно погасить краткосрочные обязательства в случае, если возникнут трудности с реализацией продукции.

- коэффициент абсолютной ликвидности отражает способность предприятия расплатиться по задолженности в данный момент. Норматив – 0,2. В отчетном периоде коэффициент равен 1,12. ПАО «РусГидро» в состоянии погасить свои обязательства, при этом, не оставаясь в убытке. В предыдущем периоде показатель равен 1,59. Таким образом, можно сделать вывод, что, несмотря на уменьшение данного показателя на 0,47, предприятие функционирует положительно.

В целом можно сделать вывод, что каждый из показателей вырос на определенное значение, которое в несколько раз превышает норматив. Это означает высокую финансовую устойчивость данного предприятия, а соответственно, оно является надежным и конкурентоспособным.

Рассмотрим следующую группу показателей, отражающих деловую активность предприятия – скорость оборачиваемости средств предприятия. Рассмотрим данные показатели.

1. Коэффициент оборачиваемости совокупных активов предприятия – характеризует скорость оборота всех активов предприятия. Рассчитывается по формуле:

$$K_{OCA} = B / ВБ, \quad (16)$$

где, $K_{ОСА}$ – коэффициент оборачиваемости совокупных активов,

B – выручка (строка 2110),

$ВБ$ – валюта баланса (строка 1600).

2. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала – характеризует скорость оборота собственного капитала. расчет производится по формуле:

$$K_{ОСК} = B / CCK_{СРЕД}, \quad (17)$$

где, $K_{ОСК}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала,

B – выручка (строка 2110),

$CCK_{СРЕД}$ – средняя стоимость собственного капитала (строка 1300 среднее).

3. Фондоотдача – характеризует эффективность использования основных средств предприятия. Рассчитывается по формуле:

$$\Phi = B / СОС_{СРЕД}, \quad (18)$$

где, Φ – фондоотдача,

B – выручка (строка 2110),

$СОС_{СРЕД}$ – средняя стоимость основных средств (строка 1150 среднее).

4. Коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия – характеризует скорость оборачиваемости текущих активов. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ОТА} = B / СТА_{СРЕД}, \quad (19)$$

где, $K_{ОТА}$ – коэффициент оборачиваемости текущих активов,

V – выручка (строка 2110),

$СТА_{СРЕД}$ – средняя стоимость текущих активов (строка 1200 среднее).

5. Оборачиваемость запасов в оборотах – отражает количество оборотов средств, авансированных в запасы. Расчет производится по формуле:

$$K_{ОЗ} = СРП / СЗ_{СРЕД}, \quad (20)$$

где, $K_{ОЗ}$ – коэффициент оборачиваемости запасов,

$СРП$ – себестоимость реализованной продукции (строки 2120+2210+2220),

$СЗ_{СРЕД}$ – средняя стоимость запасов (строка 1210 среднее).

6. Оборачиваемость запасов в днях – характеризует средний срок оборачиваемости запасов. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ОЗ} = 360 / \text{Показатель 5}, \quad (21)$$

7. Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах – отражает количество оборотов дебиторской задолженности. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ОДЗ} = V / ДЗ_{СРЕД}, \quad (22)$$

где, $K_{ОДЗ}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности,

V – выручка (строка 2110),

ДЗ_{СРЕД} – средняя величина дебиторской задолженности (строка 1230 среднее).

8. Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях – отражает средний сложившийся за период срок уплаты за продукцию покупателями и заказчиками. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ОДЗ}} = 360 / \text{Показатель 7}, \quad (23)$$

9. Оборачиваемость кредиторской задолженности в оборотах – показывает изменение величины коммерческого кредита, предоставляемого организацией. Расчет производится по формуле:

$$K_{\text{ОКЗ}} = \text{СРП} / KZ_{\text{СРЕД}}, \quad (24)$$

где, $K_{\text{ОКЗ}}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности,

СРП – себестоимость реализованной продукции (строки 2120+2210+2220),

$KZ_{\text{СРЕД}}$ – средняя величина кредиторской задолженности (строка 1520 среднее).

10. Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях – отражает средний срок возврата долгов организацией по текущим обязательствам. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ОКЗ}} = 360 / \text{Показатель 9}, \quad (25)$$

11. Продолжительность операционного цикла – промежуток времени, между приобретением материалов и сырья и реализацией товаров из этого материала. Рассчитывается по формуле:

$$\text{ОЦ} = \text{Показатель 6} + \text{Показатель 8}, \quad (26)$$

12. Продолжительность финансового цикла – характеризует промежуток времени между погашением кредиторской и дебиторской задолженности. Расчет производится по формуле:

$$\text{ФЦ} = \text{Показатель 11} - \text{Показатель 10}, \quad (27)$$

Расчет данных показателей представлен в таблице 8.

Таблица 8

Анализ деловой активности ПАО «РусГидро»

Показатель	Отчетный период	Предыдущий период	Отклонение
1	2	3	4
Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	0,12	0,13	- 0,01
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,15	0,16	- 0,01
Фондоотдача	0,27	0,29	- 0,02
Коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия	0,58	0,42	0,16
Оборачиваемость запасов в оборотах	16,94	20,79	- 3,85
Оборачиваемость запасов в днях	21,25	17,32	3,93
Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах	0,78	0,57	0,21
Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	461,54	631,58	- 170,04
Оборачиваемость кредиторской задолженности в оборотах	6,95	1,52	5,43
Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	51,80	236,84	- 185,04
Продолжительность операционного цикла	482,79	648,9	- 166,11
Продолжительность финансового цикла	430,99	412,06	189,3

По данным анализа деловой активности можно сделать следующие выводы:

- коэффициент оборачиваемости совокупных активов отражает скорость оборота всех активов предприятия. Данный коэффициент в отчетном периоде равен 0,12. Принято считать, что чем меньше значение данного показателя, тем более эффективна работа предприятия;

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает эффективность управления собственными ресурсами предприятия. В отчетном периоде значение данного показателя составляет 0,15. На снижение значения показателя повлияло уменьшение выручки на предприятии;

- показатель фондоотдачи отражает эффективность работы производственных фондов. В отчетном периоде значение данного показателя уменьшилось и составляет 0,27. Причиной снижения значения послужило уменьшение выручки в отчетном периоде;

- коэффициент оборачиваемости текущих активов отражает активность использования текущих активов. В отчетном периоде данный коэффициент увеличился на 0,16 и составляет 0,58. Рост данного показателя говорит об эффективности работы предприятия, повышения уровня платежеспособности;

- коэффициент оборачиваемости запасов в оборотах отражает эффективность реализации запасов на предприятии. Чем больше оборотов, тем больше выручка на предприятии. В отчетном периоде данный показатель снизился на 3,85 и составляет 16,94. Снижение данного коэффициента говорит о возможно накопленных запасах, накоплении неиспользуемых ресурсов;

- коэффициент оборачиваемости запасов в днях отражает количество дней, необходимых для продажи запасов. В отчетном периоде на ПАО «РусГидро» данный показатель также увеличился на 3,93 и составляет 21,25;

- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в оборотах показывает, насколько быстро предприятие получает оплату за работу или услуги. Данный показатель также увеличился и его значение равно 0,78. Это означает, что предприятию стали возвращать больше денежных средств;

- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в днях отражает количество дней, необходимых для полного возвращения задолженности от покупателей. Данный коэффициент на ПАО «РусГидро» уменьшился на 170,04 и в отчетном периоде составляет 461,54, что положительно для предприятия;

- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в оборотах отражает скорость погашения предприятием задолженности перед кредиторами. На ПАО «РусГидро» в отчетном периоде коэффициент составляет 6,95, что говорит об эффективном использовании денежных средств на предприятии;

- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в днях отражает количество дней, необходимых предприятию для погашения задолженности перед кредиторами. В отчетном периоде данный коэффициент уменьшился на 185,04 и составляет 51,80, что также положительно для предприятия;

- продолжительность операционного цикла отражает время, прошедшее с момента покупки материалов до оплаты произведенной продукции. В отчетном периоде наблюдается уменьшение данного показателя на 166,11 и составляет 482,79, что говорит об эффективном использовании денежных средств на ПАО «РусГидро»;

- продолжительность финансового цикла характеризует период от закупки сырья до получения денежных средств за их реализацию. Данный коэффициент в отчетном периоде вырос на 189,3 и составляет 430,99, что

отрицательно, так как замедляет процесс реинвестирования прибыли предприятия.

3 Рекомендации по снижению финансовых рисков на основе проведенного анализа

3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков на основе проведенного анализа

Проведя анализ деятельности ПАО «РусГидро», можно сделать вывод о том, что предприятие функционирует сбалансировано и не имеет никаких угроз, влияющих на его деятельность.

Таким образом, единственная рекомендация для рассматриваемого предприятия – контроль потенциальных рисков. Данные риски распределены по специальной шкале, разрабатываемой на ПАО «РусГидро», которая определяет степень возникновения определенного риска и последствия его наступления.

Для внутреннего пользования на ПАО «РусГидро» существует Радар рисков – распределение рисков по их приоритету. Он отражает прогноз изменения профиля рисков ПАО «РусГидро» в 2015-2016 гг. с учетом актуализации рискообразующих факторов, действующих на Компанию в условиях роста страновых рисков. Представленное на Радаре ранжирование рисков отражает приоритеты менеджмента по обеспечению готовности ПАО «РусГидро» к возможным негативным сценариям развития общей рисковей конъюнктуры.

Данная шкала определяет 3 типа рисков:

- менее приоритетные риски;
- существенные риски;
- критические риски.

Шкала данных рисков составляется на год, после чего проверяется актуальность данной шкалы, а также мониторинг рисков, который проводится с целью последующего контроля.

Все риски предприятия анализируются риск-менеджерами и составляются на основе данных прошлых лет, что существенно помогает исключить наступление какого-либо риска.

3.2 Рекомендации по мониторингу потенциальных рисков ПАО «РусГидро»

На ПАО «РусГидро» разработан специальный реестр рисков, связанных с деятельностью компании и формирующийся на основании данных прошлых лет, а также с учетом влияния внешней среды.

Среди наиболее значимых для предприятия рисков в 2015 году следует отметить рост следующих рисков:

- риск неблагоприятных изменений законодательства;
- риск дефицита ресурсов на исполнение производственных программ;
- риск недостижения целевых показателей;
- риск терроризма.

Стоит отметить, что произошло снижение рисков, связанных с управлением персоналом предприятия.

Для полного контроля над рисками необходимо также обратить внимание на риски, возникающие из внешней среды. Выделяют следующие виды внешних рисков:

- страновые риски;
- финансовые риски;
- отраслевые риски.

Страновые риски связаны с взаимодействием предприятия с другими странами, которые в свою очередь, способны влиять на цены, валюту.

К финансовым рискам относят риск роста ставок по кредитам банков, валютный риск, инфляционный риск и риск ликвидности. Влияние данных факторов оценивается как незначительное.

Финансовое положение, ликвидность, источники финансирования и результаты деятельности ПАО «РусГидро» в малой степени зависят от изменений валютного курса и процентных ставок, так как предприятие реализует электроэнергию на внутреннем рынке России и все расчеты с поставщиками ведутся в национальной валюте страны. Практически все обязательства ПАО «РусГидро» также выражены в национальной валюте.

Предприятие управляет риском ликвидности путем поддержания достаточной величины денежных средств и легко реализуемых ценных бумаг для сохранения способности выполнять текущие обязательства.

В связи с затруднительной ситуацией в области кредитования, ПАО «РусГидро» контролирует риски, связанные с кредитованием, путем снижения лимитов на банки-контрагенты с понизившимся рейтингом, стресс-тестировании возможных потерь из-за роста курсов валют и процентных ставок по утвержденной на ПАО «РусГидро» методике управления валютными и процентными рисками, в юридической поддержке договорной базы.

ПАО «РусГидро» подвержено отраслевым рискам, главным образом, в связи с возможными изменениями в электроэнергетической отрасли. В рамках управления отраслевыми рисками предприятием предпринимаются необходимые мероприятия для формирования благоприятной правовой базы функционирования рынка электроэнергии и мощности. Для реализации данной задачи ПАО «РусГидро» принимает участие в качестве эксперта в обсуждениях правовых актов в области электроэнергетики на площадках Минэнерго России и Ассоциации НП «Совет рынка».

ПАО «РусГидро» подвержено риску роста конкуренции при работе на розничном рынке в связи с активизацией энергосбытовых компаний, стремящихся привлечь к себе на обслуживание крупных потребителей. Для управления данным риском действия предприятия направлены на сохранение и расширение клиентской базы.

В связи с ужесточением контроля над бюджетными средствами со стороны государства, ПАО «РусГидро» предпринимает необходимые меры по управлению рисками неэффективности расходования бюджетных средств. В частности, особое внимание уделяется обеспечению прозрачности и надежности процедур контроля за расходованием бюджетных средств в рамках исполнения инвестиционной программы, а также реализации мероприятий по управлению рисками.

Существуют также и другие группы рисков, которые подвержены контролю. Рассмотрим каждый из них.

Риск терроризма – для его снижения постоянно ведутся работы по обеспечению безопасности. Реализуется комплексная программа по обеспечению безопасности и защиты от терроризма объектов ПАО «РусГидро». Проводятся регулярные проверки антитеррористической защищенности объектов и обучение персонала, в том числе путем проведения специализированных антитеррористических учений и тренировок.

Данный риск отмечен как один из трех ключевых рисков для России в отчете по глобальным рискам ежегодного Всемирного экономического форума в Давосе, наряду с риском межгосударственных конфликтов и резких колебаний цен на энергоносители.

Сейсмологический риск – хотя большинство объектов и находятся в сейсмически спокойных регионах, ПАО «РусГидро» имеет такие объекты, которые попали в беспокойную зону. На случай землетрясения разработан план действий при чрезвычайных ситуациях, осуществляется постоянный мониторинг ситуации, на объектах предприятия работают станции сейсмического мониторинга.

Все объекты ПАО «РусГидро» соответствуют требованиям стандартов по сейсмоустойчивости.

Риски сезонного наводнения играют важную роль в деятельности ПАО «РусГидро» и входят в список существенных рисков для предприятия. Для их минимизации осуществляется управление водными режимами, включая прогнозирование и мониторинг гидрологических режимов на объектах, регулирование водохранилищ, строительство и эксплуатация водосбросов и другие мероприятия.

Для подготовки к пропуску весенне-летнего паводка в филиалах ПАО «РусГидро» создаются паводковые комиссии. Они ведут работы, направленные на обеспечение безаварийного прохождения паводкового сезона.

Все объекты ПАО «РусГидро» работали в соответствии с указаниями межведомственной рабочей группы при Федеральном агентстве водных ресурсов. Был усилен контроль состояния производственных активов. В 2015 году на объектах предприятия аварий не зафиксировано.

В настоящее время, анализ и управление финансовыми рисками на предприятии осуществляется усилиями работников, основным видом деятельности которых является или ведение бухгалтерского учета или осуществление операций с инвестициями.

Мы предлагаем компании внедрить более эффективную автоматизированную систему по анализу и управлению финансовыми рисками на предприятии.

Проведем анализ существующих в настоящее время на российском рынке автоматизированных систем.

В настоящее время на российском рынке стабильно присутствует около 10 систем данного класса. Наиболее многофункциональными являются системы:

- Risk Professional for Project;
- Dekker TRAKKER;
- Enterprise project;

- ER Project 1000;
- Intelligent Planner;
- Mesa/Vista Risk Manager;
- Risk Track;
- Open Plan.

Исходя из проведенного нами анализа представленных систем, мы предлагаем предприятию внедрить Risk Professional for Project.

Project Expert это одна из самых лучших в своём классе программ, которая стала, благодаря своим возможностям, стандартом для бизнес-планирования и оценки инвестиционных проектов в России, странах СНГ и Балтии.

Аналитическая система Project Expert позволит «прожить» планируемые инвестиционные решения без потери финансовых средств, предоставить необходимую финансовую отчётность потенциальным инвесторам и кредиторам, обосновать для них эффективность участия в проекте.

Данная система необходима для создания и выбора оптимального плана развития бизнеса, проработки финансовой части бизнес-плана, оценки инвестиционных проектов.

Она позволит моделировать деятельность компании.

К возможностям Project Expert относятся:

- формирование прогнозной финансовой и управленческой отчетности планируемого бизнеса;
- расчет прогнозных финансовых показателей и интегральных показателей эффективности инвестиций;
- создание и сравнение различных вариантов развития компании для выбора оптимального;
- разработка качественного бизнес плана.

Данные процессы достаточно сложно реализовать без адекватной планируемому бизнесу финансовой модели, легко и удобно создаваемой на Project Expert.

Финансовая модель на Project Expert эффективна также и для оценки инвестиционных проектов.

Project Expert обеспечивает финансовое моделирование компании:

- моделирование операционной деятельности. Моделирование инвестиционной деятельности;
- моделирование финансовой деятельности предприятия;
- описание экономического окружения и налоговой системы, учетной политики и структуры предприятия, имеющихся на начало проекта активов и пассивов;
- учет специфики бизнеса, включая ключевые факторы финансовой модели, сезонность, особенности расчета с поставщиками и покупателями, использование полуфабрикатов, основные статьи издержек и базы их разнесения.

Project Expert позволит провести количественную оценку рисков инвестиционного проекта:

- выполнить его статистический анализ (метод Монте-Карло) – оценить, на основе имитационного моделирования, воздействие случайным образом изменяющихся факторов на показатели эффективности проекта;
- учесть риски проекта в ставке дисконтирования – рассчитать ее по моделям WACC, CAPM, CCM.

Проведем расчеты по расходам, которые будут связаны с приобретением данной программы.

Стоимость Project Expert будет составлять 100 700 рублей на 2 рабочих места.

За счет автоматизации инвестиционной деятельности предприятия время по принятию оптимальных управленческих решений сократиться.

Предприятие во время сможет реагировать на изменение внутренней и внешней среды с целью снижения рисков. Тем самым, предприятие минимизирует свои финансовые потери в будущем.

Заключение

Управление рисками на предприятии – очень важный процесс. Необходимость управления обусловлена тем, что возможность выявления риска на ранней стадии позволит предотвратить его, что позволит избежать финансовых потерь.

Риски проявляются в двух факторах:

- 1) уровень риска оказывает серьезное влияние на прибыль предприятия;
- 2) финансовые риски можно назвать своеобразными генераторами угрозы банкротства, так как потери от данных рисков являются самыми значимыми для предприятия.

В данной бакалаврской работе были проведены различные анализы, отражающие состояние предприятия и его экономическую значимость.

Акционерное общество «РусГидро» является одним из крупнейших энергетических холдингов в России, является лидером в производстве энергии на базе возобновляемых источников.

Основные экономические показатели отражают состояние предприятия в целом. Выручка за отчетный период составила 107099 миллионов рублей, предыдущий – 108478 миллионов рублей. Несмотря на то, что выручка в отчетном периоде уменьшилась, это не повлияло на деятельность предприятия.

Отрицательным фактором является увеличение величины заемного капитала на 13042 миллиона рублей, но несмотря на это, ПАО «РусГидро» остается финансово самостоятельным предприятием.

По данным анализа коэффициентов определения обеспеченности предприятия финансами можно сделать следующие выводы:

- коэффициент концентрации собственного капитала отражает объем капитала, остающийся на предприятии после выплаты обязательств.

Значение данного коэффициента в отчетном периоде на ПАО «РусГидро» составляет 0,83, что говорит о положительной работе предприятия;

- коэффициент финансовой зависимости в отчетном периоде составляет 1,20, что говорит о положительной работе ПАО «РусГидро», так как предприятие в меньшей степени зависит от заемных средств, а значит, в состоянии расплачиваться по текущим обязательствам собственными средствами;

- коэффициент маневренности собственного капитала на ПАО «РусГидро» равен 0,02, что говорит об эффективности вложения собственного капитала в оборот;

- коэффициент концентрации заемного капитала на рассматриваемом предприятии данный коэффициент в отчетном периоде равен 0,13, что свидетельствует о том, что на ПАО «РусГидро» низкая доля заемного капитала в обороте, и соответственно, риск банкротства и неплатежеспособности отсутствует;

- коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений на ПАО «РусГидро» в отчетном периоде равен 0,17, что характеризует данное предприятие как надежное;

- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств в отчетном периоде составляет 0,39, что говорит о невысокой зависимости от заемных источников;

- коэффициент структуры заемного капитала на ПАО «РусГидро» равен 0,80, что свидетельствует о невысокой доле долгосрочного заемного капитала;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств равен 0,20, что говорит о низком использовании заемных средств, а значит на предприятии не преобладает заемный капитал для извлечения максимальной прибыли.

Структура баланса рассматриваемого предприятия признается удовлетворительной, а «РусГидро» платежеспособным. Наличие собственных денег на предприятии свидетельствует о его способности отвечать по своим обязательствам в полной мере, а также иметь свободные денежные средства.

Проведя анализ деятельности ПАО «РусГидро», можно сделать вывод о том, что предприятие функционирует сбалансировано и не имеет никаких угроз, влияющих на его деятельность. В связи с этим, были рассмотрены потенциальные риски и меры по недопущению их возникновения.

Таким образом, главная цель бакалаврской работы достигнута и поставленные задачи решены.

Список использованной литературы

1. Афонин И. В., Управление развитием предприятия : стратег. менеджмент, инновации, инвестиции, цены : учеб. пособие / И. В. Афонин. - Москва : Дашков и К°, 2002.
2. Банк В. Р., Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. - Москва : Проспект, 2009.
3. Бердникова Л. Ф., Оценка и анализ рисков : практикум для студ. спец. 080109 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" очной и заоч. форм обучения / Л. Ф. Бердникова, Е. Б. Вокина ; ТГУ ; Ин-т финансов, экономики и управления ; каф. "Бух. учет, анализ и аудит". - ТГУ. - Тольятти : ТГУ, 2012.
4. Бланк И. А., Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2005.
5. Бланк И. А., Финансовый менеджмент : учеб. курс / И. А. Бланк. - Изд. 2-е, перераб. и доп. - Киев : Ника-Центр : Эльга, 2004.
6. Валигурский Д. И., Организация предпринимательской деятельности : учебник [для высш. и сред. спец. учеб. заведений] / Д. И. Валигурский. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Дашков и К°, 2010.
7. Гарина Е. П., Антикризисное управление : учеб. для студентов вузов / Е. П. Гарина, О. В. Медведева, Е. В. Шпилевская. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2011.
8. Герасименко Г. П., Управленческий, финансовый и инвестиционный анализ : практикум / Г. П. Герасименко [и др.]. - 3-е изд., перераб. и доп. - Ростов-на-Дону : Март, 2002.
9. Дубров А. М., Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе : учеб. пособие / А. М. Дубров [и др.]. - 2-е изд., перераб. и доп. ; Гриф МО. - Москва : Финансы и статистика, 2001.

10. Иванов Г. И., Инвестиционный менеджмент : учеб. пособие для вузов / Г. И. Иванов. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2001.
11. Ильин А. И., Планирование на предприятии : учеб. для вузов / А. И. Ильин. - 2-е изд., перераб. - Минск : Новое знание, 2001.
12. Ковалева А. М., Финансы фирмы : учеб. для вузов / А. М. Ковалева, М. Г. Лапуста, Л. Г. Скамай. - 3-е изд., испр. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2003.
13. Ковалев В. В., Финансы предприятий : учебник / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. - Москва : Проспект, 2004.
14. Коршунова Л. Н., Оценка и анализ рисков : учеб. пособие / Л. Н. Коршунова, Н. А. Проданова. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2007.
15. Ляско В. И., Стратегическое планирование развития предприятия : учеб. пособие для вузов / В. И. Ляско. - Гриф УМО. - Москва : Экзамен, 2005.
16. Скрипкин К. Г., Экономическая эффективность информационных систем / К. Г. Скрипкин ; науч. ред. сер. М. И. Лугачев. - Москва : ДМК Пресс, 2002.
17. Стрекалова Н. Д., Бизнес-планирование : Теория и практика / Н. Д. Стрекалова. - Санкт-Петербург : Питер, 2010.
18. Чернова Г. В., Управление рисками : учеб. пособие / Г. В. Чернова, А. А. Кудрявцев. - Гриф МО. - Москва : Проспект, 2009.
19. Шапкин А.С., Теория риска и моделирование рискованных ситуаций : учеб. для студ. вузов, обуч. по спец. "Математические методы в экономике" / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - Гриф МО. - Москва : Дашков и К°, 2010.
20. Шапкин А. С., Экономические и финансовые риски : Оценка, управление, портфель инвестиций : [учеб. пособие] / А. С. Шапкин. - 3-е изд. - Москва : Дашков и К°, 2004.

Статьи и журналы

21. Горский, И.В. Прибыль предприятия и налоги // Налоговое

обозрение. - 2013. - № 1-2. - С. 3-14.

22. Иващенко, В. Комплексная оценка финансовой устойчивости предприятия / Бизнес-информ. – 2013. – № 1 – С.6–9

23. Журнал «ФЭН-НАУКА» 7-8 (22-23), 2015 г., Ширяева Г.Ф., Ахмадиев И.А. Сущность, цель и задачи оценки финансового состояния организации, С.15-17.

24. Журнал «INFOLine» Отраслевое исследование «Рынок грузового железнодорожного транспорта России». – 2015 г.

Интернет-ресурсы

25. www.buhgalteria.ru - сайт для бухгалтеров, аудиторов, налоговых консультантов, специалистов по кадрам. Налогообложение и бухгалтерский учет, формы и бланки отчетности, бухгалтерские новости, бухгалтерия и налогообложение на практике ежедневно.

26. www.consultant.ru - Справочная правовая система «Консультант»: российское законодательство, обзоры, консультации по бухгалтерскому учету и налогообложению, справочная информация.

27. www.egrul.ru – Единый государственный реестр юридических лиц - федеральный информационный ресурс, содержащий общие систематизированные сведения о юридических лицах.

28. www.elibrary.ru - Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU. Крупнейший российский информационный портал в области науки.

29. www.garant.ru - Справочная правовая система «Гарант»: мониторинг законодательства, новостная лента Федерального Собрания РФ, ФНС РФ, проекты законов, судебная практика.

30. www.kodex.ru - Информационно-правовой портал «Кодекс»: российское законодательство, комментарии, консультации.

31. <http://www.k-agent.ru> – База данных «Контрагент». Отчетность компаний.

32. <http://soksaitov.ru> – Справочник организаций Самары и Самарской области.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС **на 31 декабря 2015 г.**

Приложение А

		КОДЫ	
Организация	Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро» (ПАО «РусГидро»)	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число)	2015/12/31
Вид деятельности	Производство электроэнергии гидроэлектростанциями	по ОКПО	75782411
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	ИНН	2460066195
Единица измерения: млн руб.		по ОКВЭД	40.10.12
Местонахождение: 660017, Красноярский край, г. Красноярск		по ОКОПФ / ОКФС	12247 / 41
		по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. Внеоборотные активы				
	Нематериальные активы	1110	893	1 032	1 078
	Результаты исследований и разработок	1120	1 091	843	859
3.1.1	Основные средства, в том числе:	1150	392 723	378 027	350 049
	основные средства	1151	344 986	321 645	302 864
	незавершенное строительство	1152	47 737	56 382	47 185
3.1.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	7 065	7 189	7 313
3.1.2	Финансовые вложения	1170	320 097	264 352	143 059
	вклады в дочерние, зависимые и прочие общества	1171	267 664	230 313	110 041
	займы выданные	1172	51 832	34 039	33 018
	векселя	1173	601	-	-
3.1.3	Прочие внеоборотные активы	1190	3 287	3 538	2 987
	Итого по разделу I	1100	725 156	654 981	505 345
	II. Оборотные активы				
3.2.1	Запасы	1210	4 115	3 437	2 861
3.9	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	40	105	356
3.2.2	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	129 291	144 565	233 480
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	1231	62 549	62 341	80 323
	покупатели и заказчики	1231.1	976	409	103
	авансы выданные	1231.2	28 524	31 099	35 084
	векселя	1231.3	28 578	27 563	27 040
	займы выданные	1231.4	3 447	1 503	16 817
	прочие дебиторы	1231.5	1 024	1 767	1 279
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются менее чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	1232	66 742	82 224	153 157
	покупатели и заказчики	1232.1	6 741	5 840	5 648
	авансы выданные	1232.2	14 495	12 870	15 517
	векселя	1232.3	20 809	19 119	22 954
	займы выданные	1232.4	12 925	26 384	5 552
	прочие дебиторы	1232.5	11 772	18 011	103 486
3.2.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	15 879	43 446	55 608
	банковские депозиты	1241	10 609	33 307	50 000
	займы выданные	1242	5 270	10 139	5 568
	векселя	1243	-	-	40
3.2.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	18 139	9 032	18 546
	Прочие оборотные активы	1260	11	14	10
	Итого по разделу II	1200	167 475	200 599	310 861
	БАЛАНС	1600	892 631	855 580	816 206

Окончание приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г	На 31 декабря 2014 г	На 31 декабря 2013 г
	ПАССИВ				
	III. Капитал и резервы				
3.3.1	Уставный капитал	1310	386 255	386 255	317 638
3.3.2	Переоценка внеоборотных активов	1340	52 928	53 111	53 325
3.3.3	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	58 424	58 424	58 424
3.3.4	Резервный капитал	1360	9 776	8 240	6 474
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	235 086	212 430	188 482
	нераспределенная прибыль прошлых лет	1371	205 064	181 701	153 161
	нераспределенная прибыль отчетного года	1372	30 022	30 729	35 321
	Итого по разделу III	1300	742 469	718 460	624 343
	IV. Долгосрочные обязательства				
3.4.1	Заемные средства	1410	105 070	92 262	97 965
3.9	Отложенные налоговые обязательства	1420	12 402	9 672	7 184
3.4.2	Прочие обязательства	1450	2 195	2 335	2 028
	Итого по разделу IV	1400	119 667	104 269	107 177
	V. Краткосрочные обязательства				
3.5.1	Заемные средства	1510	18 940	21 915	4 926
3.5.2	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	9 822	8 575	77 468
	поставщики и подрядчики	1521	5 492	5 295	5 170
	задолженность перед персоналом организации	1522	669	823	601
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	135	119	87
	задолженность по налогам и сборам	1524	3 103	1 923	2 570
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1525	67	65	47
	расчеты по оплате собственных акций до изменения уставного капитала в учредительных документах	1526	-	-	68 618
	прочие кредиторы	1527	356	350	375
	Доходы будущих периодов	1530	70	75	77
3.5.3	Оценочные обязательства	1540	601	1 405	1 020
	Прочие обязательства	1550	1 062	881	1 195
	Итого по разделу V	1500	30 495	32 851	84 686
	БАЛАНС	1700	892 631	855 580	816 206

Председатель Правления – Генеральный директор

Н. Г. Шульгинов
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Д. В. Финкель
(расшифровка подписи)

30 марта 2016 года

Приложение Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2015 год

Организация	Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро» (ПАО «РусГидро»)	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число)	2015/12/31
Вид деятельности	Производство электроэнергии гидроэлектростанциями	по ОКТО	75782411
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	ИНН	2460066195
Единица измерения	млн руб.	по ОКВЭД	40.10.12
		по ОКФС / ОКФС	12247 / 41
		по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
3.7.1	Выручка	2110	107 099	108 478
3.7.2	Себестоимость продаж	2120	(63 969)	(65 464)
	Валовая прибыль	2100	43 130	43 014
	Прибыль от продаж	2200	43 130	43 014
3.12.7	Доходы от участия в других организациях	2310	809	382
	Проценты к получению	2320	9 362	9 247
	Проценты к уплате	2330	(8 251)	(6 065)
3.8	Прочие доходы	2340	15 005	17 521
3.8	Прочие расходы	2350	(20 396)	(23 777)
	Прибыль до налогообложения	2300	39 659	40 322
3.9	Текущий налог на прибыль, в том числе:	2410	(6 814)	(6 840)
	постоянные налоговые обязательства	2421	1 902	1 200
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2 786)	(2 432)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(152)	83
	Прочее	2460	115	(404)
	Чистая прибыль	2400	30 022	30 729
	СПРАВОЧНО			
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	30 022	30 729
3.11	Базовая прибыль на акцию, руб.	2900	0,07773	0,07956

Председатель Правления – Генеральный директор

Н. Г. Шульгинов
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Д. В. Финкель
(расшифровка подписи)

30 марта 2016 года

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 32 наименования.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 2016 г.

Дата « _____ » _____ 2016 г.

Студент _____

(М.А. Евграфов)