

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Экономическая безопасность, учет и аудит

(направленность (профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему: Разработка и реализация финансовой стратегии предприятий как
фактора нейтрализации угроз экономической безопасности

Студент

Ю.А. Анисимова

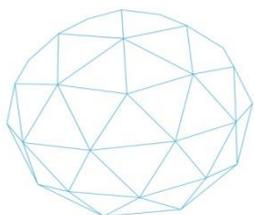
(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный
руководитель

д-р экон. наук, доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)



Тольятти 2021



Росдистант
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты разработки финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия.....	8
1.1 Содержание финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия.....	8
1.2 Теоретические аспекты содержания экономической безопасности предприятия.....	16
1.3 Методология выявления угроз и рисков экономической безопасности предприятия.....	25
2 Анализ деятельности предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» как оценка финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности.....	33
2.1 Краткая технико-экономическая характеристика предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети».....	33
2.2 Анализ финансового положения как результата финансовой стратегии предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети».....	47
2.3 Анализ результатов деятельности предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» как результата финансовой стратегии.....	68
3 Рекомендации по разработке и реализации финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети».....	83
3.1 Разработка авторского подхода модели финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий	83
3.2 Экономическая эффективность рекомендаций модели финансовой	

стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий.....	91
Заключение	99
Список используемой литературы и используемых источников.....	101
Приложение А_Бухгалтерский баланс АО «Самарская сетевая компания» на 31.12.2020 г.	108
Приложение Б Отчет о финансовых результатах АО «Самарская сетевая компания» за 2019-2020 гг.	110
Приложение В Бухгалтерский баланс ПАО «Самараэнерго» на 31.12.2020 г.	112
Приложение Г Отчет о финансовых результатах ПАО «Самараэнерго» за 2019-2020 гг.	114
Приложение Д Бухгалтерский баланс АО «Ставропольские городские электрические сети» на 31.12.2020 г.	116
Приложение Е Отчет о финансовых результатах АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2019-2020 гг.	118
Приложение Ж.....	120

Введение

Актуальность исследования. Неблагоприятные тенденции в экономике привели к серьезным испытаниям для российских предприятий. Среди множества причин, самостоятельным фактором возникновения угрозы экономической безопасности предприятий стал изъятие финансовых стратегий, которые применялись на предприятиях. «Современная теория и практика экономической безопасности сталкивается с рядом серьезных проблем, связанных с отсутствием сущностной определенности долгосрочной (стратегической) экономической безопасности, недостаточным пониманием ее ключевых детерминант, в разрезе которых следует идентифицировать угрозы с целью их нивелирования, что снижает прогнозируемость перспектив развития экономических субъектов». [18]

При формировании целостного подхода по решению вопроса нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия становится актуальным для предприятий, сталкивающихся с негативными факторами. Следует заметить, что концепция финансовой стратегии заключается как в прогнозировании возможных угроз и идентификации негативных рисков, так и в формировании методического инструментария оценки экономической безопасности.

Степень научной разработанности проблемы. Проведенный анализ научных источников позволяет сделать вывод о том, что вопросы разработки стратегии представлены различными подходами отечественными и зарубежными авторами, но проблемы нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий недостаточно изучены.

Цель и задачи исследования. Основной целью исследования является проведение анализа финансового состояния и разработка финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности.

Сформулируем задачи исследования для достижения поставленной цели. Во-первых, раскрыть теоретические аспекты финансовой стратегии

нейтрализации угроз экономической безопасности.

Во-вторых, изучить методологию выявления угроз и рисков экономической безопасности.

В-третьих, провести исследования экономической безопасности предприятий энергетической отрасли и выявить основные угрозы.

В-четвертых, разработать авторский подход модели финансовой стратегии с учетом специфики объектов исследования.

В-пятых, произвести оценку экономической эффективности разработанной модели.

Объектами исследования являются предприятия энергетической отрасли: АО «Самарская сетевая компания», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские электрические городские сети».

Предмет исследования – финансовая стратегия как фактор нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия.

Теоретической базой исследования вопросов экономической безопасности предприятий являются законодательная база Российской Федерации. Кроме того, изучены материалы научных работ отечественных и зарубежных авторов, таких как: Боровицкой М. В., Безуглой Н.С., Волковой Т.А., Богомолова В. А., Добродомовой Т.Н., Доренко Д.В., Жило П.А., Левкиной Е.В., Лесняк В.В., Попова М.В., Сергеева А.А., Суглобова А.Е., Устиновой Л.Н. Федотенковой О.А., Хозяиновой К.О., Лелюхина С.Е. Анализ вопросов финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности был проведен на трудах отечественных и зарубежных исследователей: Сацук Т. П., Ковалева В.В., Крейниной М.Н., Денисовой Н.Н., Демина С.П., Шеремета А.Д., Belkhir M., Brian W., Fan J. P., Giannetti M. Оценка экономической безопасности предприятий проведена на материалах официальной отчетности объектов исследования за период 2018–2020 гг.

При выполнении работы и проведении расчетов были применены использовалась научная литература отечественных и зарубежных ученых.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в уточнении и дополнении категории «финансовая стратегия как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий», в дополнении классификации негативных воздействий на экономическую безопасность объектов исследования и разработку модели финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности.

Следует выделить результаты, которые определяют научную новизну:

- уточненное содержание понятия «финансовая стратегия как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия»;
- дополнена классификация рисков применительно к объекту исследования – предприятий энергетической отрасли;
- разработан авторский подход модели финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий;
- построен интегральный индекс оценки финансовой стратегии.

Наиболее значимыми и результативными методами исследования являются такие общенаучные методы, как анализ, синтез, сравнение, аналогия, а также многомерные статистические методы и модели пространственной эконометрики, эконометрические модели панельных данных. Обработка данных производилась с использованием возможностей статистического пакета Gretl и электронных таблиц Excel.

Значение теоретического аспекта исследования состоит в совершенствовании отдельных положений в области финансовой стратегий нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий.

В процессе исследования проведены расчеты для оценки экономической безопасности предприятий. Отдельные материалы работы можно использовать в деятельности предприятий энергетической отрасли.

Основные положения диссертационного исследования отражены в 3 публикациях:

1. Финансовое планирование и прогнозирование как элементы финансовой стратегии при нейтрализации угроз экономической

безопасности компании. Вестник Ивановского государственного университета. 2021. №1.

2. Анализ детерминант при разработке и реализации финансовой стратегии с целью нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия. Вестник Ивановского государственного университета. 2021. №2.

3. Применение многоуровневых моделей для определения структуры капитала компании. IX Международной научно-практической конференции «Инновационное развитие экономики: тенденции и перспективы», г. Пермь, 29 апреля 2021.

Общий объем публикаций – 1,5 п.л., в том числе авторских – 1 п.л.

Объем и структура работы. Общий объем магистерской диссертации составляет 108 страниц. Иллюстративный материал включает 48 таблиц, 29 рисунков. Список литературы - 64 источника (в том числе 10 источников на английском языке). Структура магистерской диссертации состоит из введения, трех разделов основного текста, заключения, списка используемых источников и приложений.

Теоретические аспекты исследования финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий представлены в первой главе. А именно раскрывается понятие «финансовая стратегия» применительно к объекту исследования. Кроме этого, проводится уточнение и дополнение видов угроз и негативных рисков применительно к объекту исследования.

Во второй главе проводится анализ финансового состояния и результатов деятельности стратегии АО «Самарская сетевая компания», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские электрические городские сети» как фактора экономической безопасности.

В третьей главе предложен авторский подход к разработке модели финансовой стратегии, направленной на нейтрализацию угроз экономической безопасности объекта исследования.

1 Теоретические аспекты разработки финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия

1.1 Содержание финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия

Современное состояние экономики является следствием многочисленных причин – от проявления циклических факторов до влияния международных санкций. Среди множества причин, самостоятельным фактором возникновения угрозы экономической безопасности предприятий стал изъятие финансовых стратегий, которые применялись на предприятиях. Следует выделить не только просчеты в реализации финансовых стратегий, но и серьезные недостатки в процессе их разработки, в том числе и в используемом инструментарии, необъективно учитывающем изменения внешних и внутренних условий. Традиционные методы разработки финансовых стратегий не всегда соответствовали тем реальным условиям, в которых осуществляется хозяйственная деятельность. Так, не учитывалась роль нематериальных активов в расширении производства и в обеспечении конкурентоспособности предприятий в перспективе. Новые инвестиции в нематериальные активы (в инновации, в продвижении бренда, в развитие человеческого капитала и т.п.) растут в абсолютном и относительном выражении. Без соблюдения этого условия успех в конкурентной борьбе невозможен. Следует отметить, что есть проблемы с объективными инструментами оценки и контроля эффективного новых инвестиций в нематериальные активы, эффективности использования накопленных активов.

Традиционный подход к определению финансовой стратегии предприятия предполагает в качестве её главной цели – повышение капитализации (или рост стоимости) предприятия [6, с.187]. С позиции системного подхода можно выделить следующие элементы финансовой стратегии; 1) систему показателей; 2) источники финансирования развития

предприятия; 3) направления инвестирования (выбор стратегических зон инвестиционных проектов, реализуемых в рамках каждого направления); 4) вопросы резервирования и учета рисков; 5) механизмы финансового контроля; 6) динамику структуры активов.

Технология разработки финансовой стратегии основывается на горизонтальном анализе [22, с.211] и не использует объективные показатели оценки нематериальных активов. Роль нематериальных активов преобладает во многих отраслях экономики. На темпы роста и экономической безопасности промышленного производства оказывают влияние результатов технического прогресса. В активах промышленных предприятий увеличивается доля лицензий и патентов, что отражается затем на суверенитете предприятий и росте капитализации.

При разработке финансовой стратегии предприятия не всегда адекватно оценивает сложившуюся ситуацию, ее взаимосвязь с конечными финансовыми результатами и повышением капитализации. Это проявляется в установлении недостаточно четких приоритетов, подборе адекватных моделей целеполагания и других изъянов при разработке финансовой стратегии.

Формирование и разработка финансовой стратегия нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия является тем ключевым элементом, с помощью которого осуществляется безопасность всех его структурных единиц предприятия. Следует заметить, что финансовая стратегия разрабатывается комплексно.

В экономической литературе финансовая стратегия нейтрализации угроз экономической безопасности представлена как совокупность проводимых мероприятий, направленных на достижение приемлемого уровня экономической безопасности предприятия [1, с.35]. На рисунке 1 виды стратегий представлены в зависимости от степени воздействия угроз экономической безопасности.

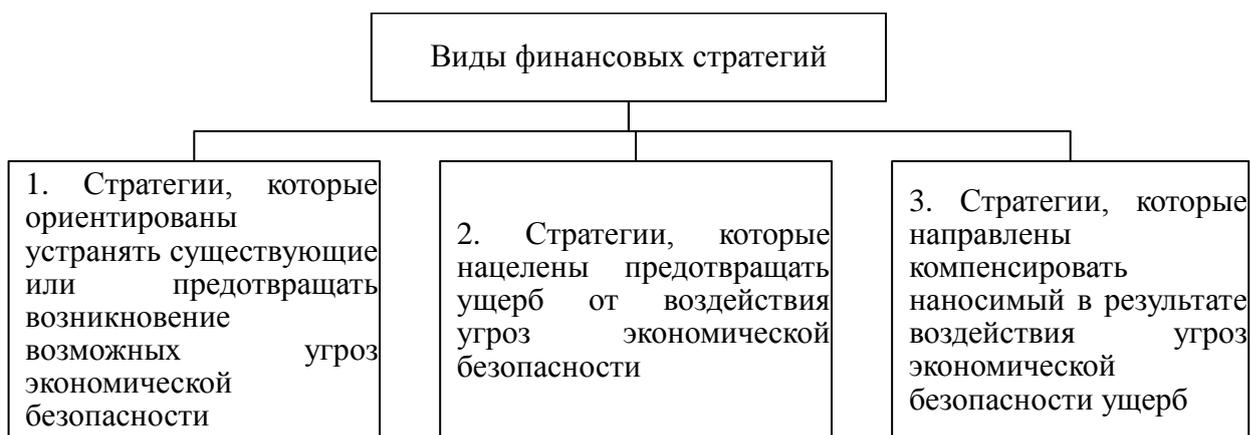


Рисунок 1 - Виды финансовых стратегий нейтрализации угроз экономической безопасности

Реализации первого вида финансовой стратегии приводит к лучшим результатам за счет применения радикальных мер по устранению или нейтрализации угроз.

Второй вид финансовой стратегии направлен на формирование мероприятий, которые позволяют сократить или полностью предотвратить ущерб от негативных воздействий.

Сущность третьего вида финансовой стратегии состоит в применении инструментов по компенсации ущерба. Такими инструментами могут быть резервные фонды предприятия, страхование негативных рисков и распределение рисков между участниками.

В отечественной и зарубежной литературе уделяется внимание содержанию финансовой стратегии. В работе Волковой С.А. и Волковой Т.А. отмечается следующее: «Основываясь на подходе к определению сущности и содержанию национальных финансовых интересов, к основным чертам финансовых интересов экономического субъекта можно отнести следующие:

- финансовые интересы экономического субъекта, которые являются проявлением, с одной стороны, экономических отношений субъекта, с другой – противоречий экономической деятельности самого субъекта;
- финансовые интересы, порожденные объективной необходимостью полного обеспечения экономического субъекта всеми видами финансовых ресурсов

для осуществления эффективной коммерческой (производственной и маркетинговой) деятельности. Финансовые интересы на уровне экономического субъекта – это отражение общего мнения владельцев, руководства и персонала предприятия, то есть выражением конкретных финансовых интересов людей, которые владеют или работают у этого субъекта;

- финансовые интересы проявляются в экономической деятельности экономического субъекта и обеспечиваются благодаря использованию определенных финансовых инструментов;

- содержание финансового интереса экономического субъекта наряду с основной целью его реализации включает и средство ее достижения, а именно, финансовый инструмент как определенную структуру, то есть между этими структурными элементами финансового интереса существует диалектическое единство» [8, с. 67].

Принимая во внимание ситуацию в экономике и финансовое состояние предприятий реализация финансовой стратегии требует последовательных действий, а временной лаг определяется наличием ограничений и конкуренции на рынке.

Элементом стратегического управления предприятия выступает финансовая стратегия нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия. Основной целью реализации финансовой стратегии является, обеспечение безопасности всех структурных подразделений предприятия. В связи с этим необходимо рассмотреть методологию оценки финансовой стратегий.

В экономической литературе уделяется достаточно большое внимание вопросам оценки экономической безопасности предприятия. Тем не менее, проводимые исследования в данном направлении раскрывают этот вопрос с разных точек зрения. В связи с этим является актуальным изучение не только вопросов содержания финансовых стратегий, но и оценки экономической безопасности предприятий.

Многообразие подходов к оценке экономической безопасности приводит к необходимости изучения предлагаемых исследователями показателей.

Ряд авторов предлагают проводить оценку с помощью интегральных показателей. Так, своей работе «Механизм обеспечения экономической безопасности предприятия» Т.А. Волкова и С.А. Волкова приводят методику расчета интегрального показателя экономической безопасности на основе применения индикаторного метода по отклонениям фактических величин показателей-индикаторов от их пороговых значений. По мнению авторов, ключевыми показателями: показатели ликвидности, показатели деловой активности, показатели экономической устойчивости, показатели эффективности деятельности предприятия. [8, с.66]

В.А. Богомоловым предложена следующая методика оценки уровня экономической безопасности предприятия: «Во-первых, рекомендуется рассматривать финансовую безопасность экономического субъекта как комплексную величину, поскольку она исследует несколько составляющих, в частности эффективность управления, платежеспособность и финансовую устойчивость, деловую и рыночную устойчивость, инвестиционную привлекательность. Во-вторых, для определения уровня экономической безопасности экономического субъекта необходимо знать критерии его оценки. Для этого вводят понятие «эталонного» предприятия, то есть такого, уровень экономической безопасности которого был бы наилучшим» [4, с. 230].

А.Д. Шеремет, в работе «Анализ и аудит показателей устойчивого развития предприятия», подходит к оценке стратегий как комплексному показателю, который основан на количественном подходе и обосновывает применение систему социально-экономических показателей. [49, с.160]

Н.С. Безуглая в своей работе «Экономическая безопасность предприятия. Сущность экономической безопасности предприятия» обращает внимание, что при формировании системы показателей

«индикаторный подход является самым оптимальным для определения уровня обеспечения экономической безопасности экономических субъектов и выделяют ряд показателей:

- показатели имущественного состояния;
- показатели ликвидности;
- показатели экономической независимости;
- показатели экономической устойчивости;
- показатели деловой активности;
- показатели эффективности деятельности» [3, с. 65].

Боровицкая М.В. в своих исследованиях рассматривает необходимость проведения оценки экономической безопасности «с целью:

- обеспечить высокую финансовую эффективность, устойчивость и независимость предприятия;
- обеспечить технологическую независимость и достижение высокой конкурентоспособности технического потенциала предприятия;
- оптимизировать эффективность работы организационной структуры;
- обеспечить высокий профессиональный уровень подготовки кадрового состава;
- минимизировать разрушительное влияние результатов производственной деятельности на состояние окружающей среды;
- обеспечить нормативно-правовую защищенность всех аспектов деятельности предприятия;
- обеспечить информационную безопасность деятельности предприятия, коммерческую тайну;
- обеспечить безопасность коммерческих интересов предприятия, его капитала и имущества [5, с. 324]».

Проведенный анализ подходов к оценке экономической безопасности и разработки финансовой стратегии позволяет сделать следующее заключение: финансовая стратегия является способом достижения поставленной цели в деятельности предприятия.

Ключевое значение при разработке финансовой стратегии имеет система финансовых показателей. Именно она позволяет:

а) определить и конкретизировать финансовые цели организации (включая систему и модель целеполагания), установить способы их реализации (набор целевых и контрольных показателей, виды бюджетов и финансовых ланов по их обеспечению);

б) проконтролировать процесс достижения намеченных показателей и осуществить при необходимости корректировку;

в) установить ограничения на объемы и условия привлечения заемных средств;

г) произвести отбор нужных инвестиционных проектов;

д) выбрать адекватные инструменты оценки рисков.

Следует заметить, что с системой показателей, их несоответствием сложившимися условиями под воздействием внешних и внутренних угроз экономической безопасности, были связаны проблемы разработки эффективных финансовых стратегий предприятий. Главная проблема в том, что финансовые показатели не учитывают размер и эффективность нематериальных активов предприятия. Решить эту проблему была призвана сбалансированная система показателей (далее по тексту – ССП), предложенная в конце 1980-х годов Р. Капланом и Д. Нортон. В [23, с. 180] рамках ССП предлагается дополнить набор традиционно применяемых финансовых показателей также нефинансовым. Важно, что показатели отражают критерии экономической безопасности и повышение конкурентоспособности предприятия. В результате система предполагает разработку четырех блоков взаимосвязанных показателей – финансовый, маркетинга, бизнес процессов и кадровый (рис. 2).

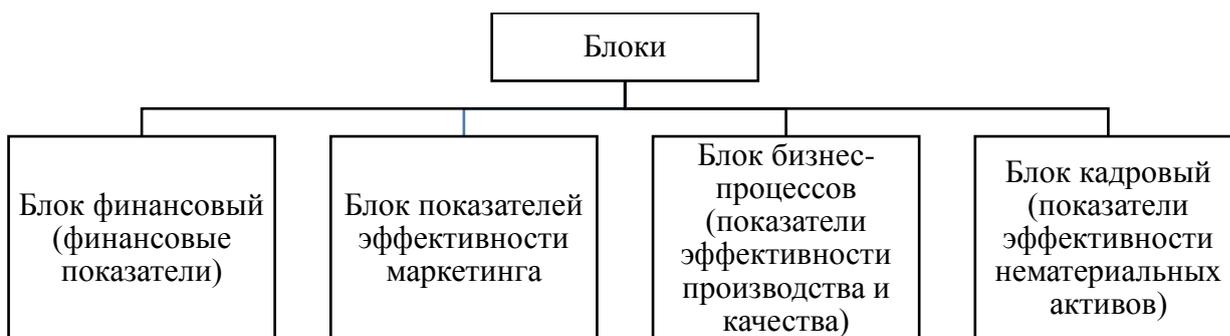


Рисунок 2 – Блоки системы сбалансированных показателей

На рисунке 2 представлен блок показателей эффективности использования нематериальных активов. Необходимо понимать, что представляют собой нематериальные активы, их состав и структуру. В экономической литературе под нематериальными активами понимают стоимость патентов и ноу-хау, брендов и торговых марок. Таким показателем является гудвилл, который поддается оценке и учету при помощи финансовых показателей в рамках оценки стоимости предприятия и концепции денежного потока. Также следует выделить такой показатель как операционная прибыль *EBITDA*, который тесно связан с денежным потоком. Кроме этого, составной частью *EBITDA* является амортизация нематериальных активов. Доля амортизации нематериальных активов в современных условиях не только увеличивается в объеме продаж, но превышает удельный вес заработной платы основного персонала. Следует заметить, что гудвилл не может объяснить разницу между рыночной ценой акции предприятий и их стоимость, спрогнозированной на базе данных финансовой отчетности. Тем не менее, необходимо выделить ту часть нематериальных активов, которая играет значительную роль в конкурентоспособности предприятий, но не учитывается финансовыми показателями. Речь идет об управленческом потенциале, который соответствует термину «неосязаемые, невидимые активы». В широком понимании «управленческий потенциал – это объем материальных, информационных, информационных и человеческих ресурсов, вложенных

предприятием в сферу менеджмента, а также систем и структур управления и обработки данных.

В результате разработки финансовой стратегии появляется возможность определить стратегические альтернативы развития предприятия. Проиллюстрируем теперь реализацию этого алгоритма применительно к базовой модели стратегической карты с учетом встраивания в нее показателей управленческого персонала.

При разработке финансовой стратегии ключевым показателем является рост капитализации предприятия как закономерный результат повышения ее конкурентоспособности. В связи с этим одним из основных показателей, дающим оценку финансовой эффективности является коэффициент рентабельности активов *ROA* или коэффициент прибыли на инвестированный капитал *ROCE*. Указанные показатели характеризуют еще и уровень финансового рычага. Эти показатели определяются по данным финансовой отчетности.

Проведенный анализ подходов к содержанию финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности, уточнено содержание понятия: финансовая стратегия нейтрализации угроз экономической безопасности экономического субъекта представляет собой одну из функциональных стратегий в деятельности, которая направлена на обеспечение механизма защиты от негативных воздействий (внешних и внутренних угроз), а также разработку инструментов их нейтрализации.

1.2 Теоретические аспекты содержания экономической безопасности предприятия

Разнообразие взглядов относительно категории «экономическая безопасность» связано, главным образом, с тем, что данная категория стала выступать как самостоятельный объект научных исследований относительно недавно. Однако уже сегодня предметная область исследований в сфере

экономической безопасности значительно расширена. Широта представлений об экономической безопасности вполне естественна, поскольку, чем сложнее объект, тем больше подходов, которые описывают [37, с.76], [39, с.94], [41, с.51].

Пристальный интерес к вопросам обеспечения экономической безопасности определил формирование нового направления, который положен в основу новой современной экономической науки – экономической безопасности, что, в свою очередь, требует проработки вопросов теоретических положений, методологического и понятийно-категориального аппарата, законодательной базы и специфических методов исследования [38, с.241]. В работе А.А. Сергеева показан многосторонний аспект экономической безопасности предприятия. Базовой составляющей выступает «состояние экономического субъекта, при котором достигается ранее поставленная стратегическая цель» [40, с. 18]. Сергеев А.А. выделяет внутренние условия, которые обеспечивают достижение стратегической цели, и внешнюю среду. Следует заметить, что внутренним условиям является эффективное использование ресурсов предприятия, а внешней средой – конкуренция на рынке и угрозы. В более ранних работах концепции экономической безопасности исследователи выделяли следующие элементы – экономическая независимость, стабильность и устойчивость (защита собственности, создание равных условий для бизнеса и т.д.), создание условий для инновационной и инвестиционной деятельности.

В литературе авторы к определению экономической безопасности подходят комплексно, используя положение и признаки различных подходов (рис.3). Следует заметить, что угрозу экономической безопасности составляют и противозаконные действия сотрудников компании и контрагентов, что отражено в статьях Уголовного кодекса [43].

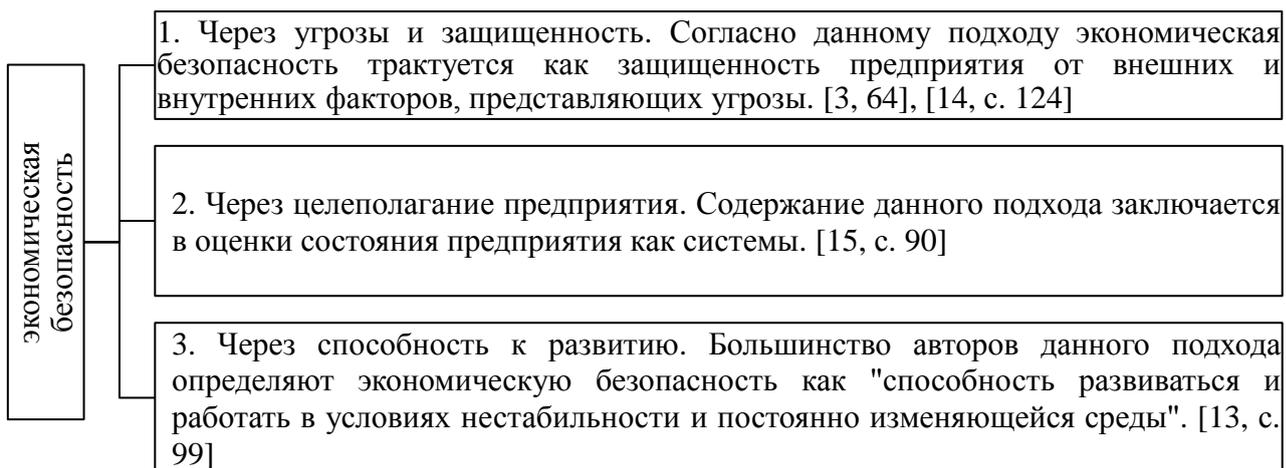


Рисунок 3 - Подходы к определению категории «экономическая безопасность» предприятия

Несмотря на разнообразие подходов, следует заметить, что в ФЗ «О безопасности» от 2010 года выделен только предмет регулирования и не дается полного и комплексного определения понятия «экономическая безопасность» [24]. В Указе президента РФ «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период 2030 года» понятие «экономическая безопасность» определяется как «состояние защищенности национальной экономики от внешних и внутренних угроз, при котором обеспечивается единство ее экономического пространства, условия для реализации стратегических национальных приоритетов Российской Федерации» [27].

Довольно обширная экономическая литература по вопросам экономической безопасности предприятия позволяет показать взаимосвязь между понятиями «экономическая безопасность предприятия» и «финансовое состояние предприятия» [48, с.148]. Подход к определению категории «финансовое состояние» в работах отечественных авторов основывается на результирующей системе взаимодействия хозяйствующего субъекта, которые складываются в процессе кругооборота средств и источников этих средств [51, с.25], [53, с.18]. В работе Савицкой Г.В. дается

следующее определение: «финансовое состояние предприятия — это экономическая категория, которая отражает процесс состояния капитала в его кругообороте и способность предприятия развиваться в определенный период времени» [45, с. 79]. В трудах А. Д. Шеремета, «финансовое состояние предприятия» раскрывается как «совокупная характеристика состава и размещения средств, структуры их источников, скорости оборота капитала, способности предприятия своевременно погашать свои обязательства, а также других факторов» [50, с. 56]. Анализ различных подходов к определению «финансового состояния» позволяет сделать вывод, что оно включает в себя все аспекты финансовой деятельности предприятия.

Следует заметить, что взаимосвязь уровня экономической безопасности и финансового состояния предприятия очевидна, поскольку оценка финансового состояния проводится на показателях его деятельности [17, с.12] в зависимости от складывающихся внешних и внутренних опасностей и рисков их возникновения. На рисунке 4 представлена взаимосвязь между предпринимаемыми мерами нейтрализации угроз экономической безопасности на предприятии и ее уровнем.

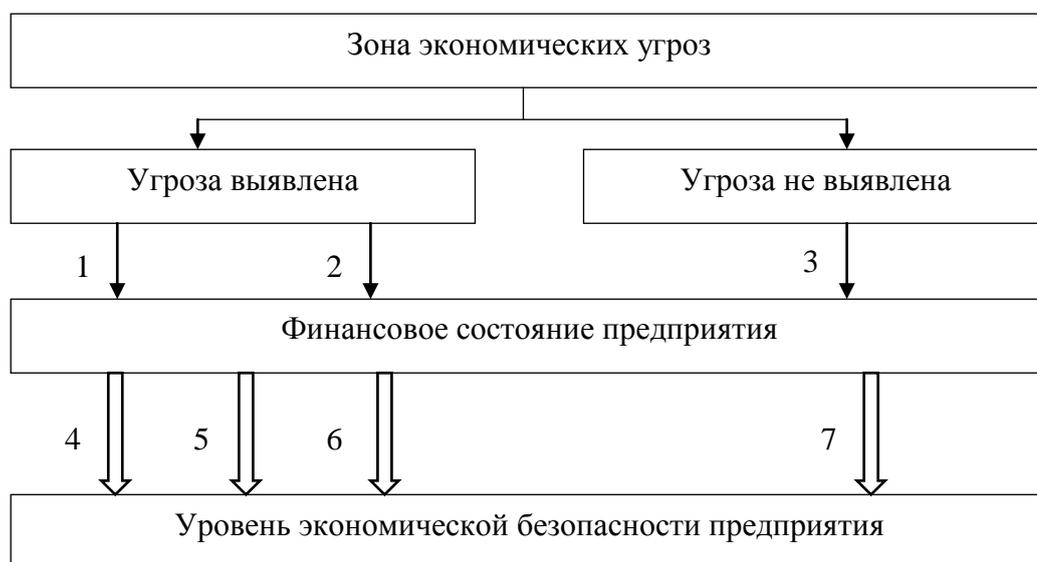


Рисунок 4 – Уровни экономической безопасности предприятия на основе его финансового состояния

Выделено 4 уровня экономической безопасности предприятия.

Критический уровень соответствует положению «4» и обусловлен отсутствием мер по нейтрализации угроз на предприятии показано направлением «1». Положению «5» соответствует средний уровень экономической безопасности «5».

На рисунке 4 показано положение «6», которое определяется комплексом мероприятий по нейтрализации угроз обеспечивает и низким уровнем экономической безопасности. Надежное функционирование предприятия при оперативном мониторинге «3» обеспечивает высокий уровень безопасности предприятия «7». Следует заметить, что только при своевременных и оперативных мероприятиях по стабилизации финансового состояния предприятия возможен высокий уровень экономической безопасности. Комплекс проводимых мероприятий должен быть систематическим, или бездействие в зависимости от степени возникновения угроз к ухудшению финансового состояния до критического уровня. Следует заметить, что неудовлетворительное финансовое состояние предприятия является угрозой его экономической безопасности и может привести к несостоятельности и даже банкротству предприятия.

По мнению зарубежных исследователей, понятие «финансовое состояние» раскрывается как финансовая стабильность в аспекте экономической безопасности. На ее обеспечение направлено использование любых экономических мероприятий. Тем не менее, достижение финансовой стабильности одних предприятий может вызывать финансовую нестабильность других и одновременно являться источником максимизации прибыли для первой. Например, экономические ситуации, возникающие у горизонтально интегрированных предприятий и транснациональных компаний [12].

Таким образом, содержание финансового состояния в условиях нестабильной экономической ситуации актуальным становится вопрос нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия.

В определении экономической безопасности ключевым элементом

выступает понятие «угрозы». В экономической литературе формулировка понятия «угрозы» экономической безопасности дается комплексно с правовой точки зрения и экономической (рис.5).



Рисунок 5 - Подходы к трактовке понятия «угрозы»

На рисунке 5 представлены экономический и правовой подход, в основе которых заложен критерий выявления природы и источников угроз экономической безопасности.

Так, по мнению Безденежных В.М., Дадалко В.А. и Синявского Н.Г.: «угроза экономической безопасности – это совокупность детерминант и условий, способствующих реализации опасности для конкретного объекта в определённый момент времени» [2, с. 45].

Важно понимать какие детерминанты выступают источниками угроз. В рамках исследования выделим классификационные признаки угроз экономической безопасности предприятия, представленные на рисунке 6.

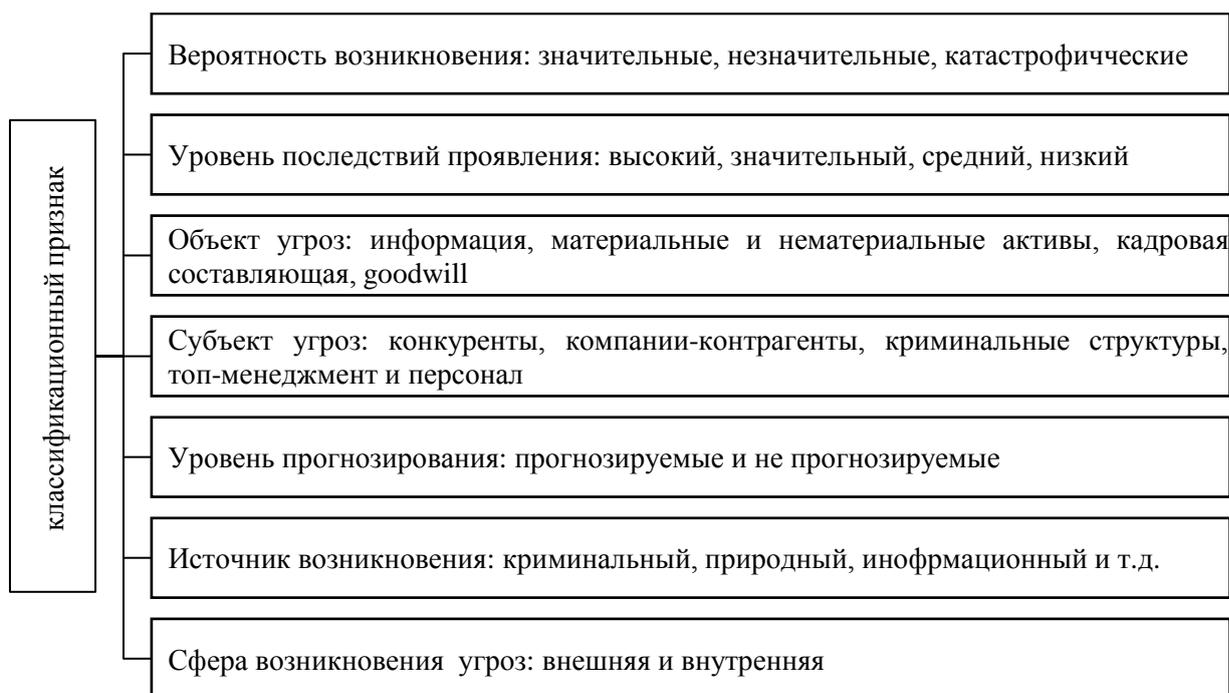


Рисунок 6 - Классификация угроз экономической безопасности предприятия

Применительно к объекту исследования – предприятиям энергетической отрасли, угрозами экономической безопасности выступают внешние и внутренние источники. К внешним источникам угроз экономической безопасности предприятий относят:

- изменения законодательной базы в отношении собственности;
- изменение налоговых условий;
- несанкционированный доступ к данным предприятия;
- методы борьбы недобросовестной конкуренции (рейдерские захваты);
- действия криминальных структур и т.д.

Перечисленные внешние угрозы могут привести к значительному ущербу деятельности предприятий и потери его суверенности.

Внутренние угрозы экономической безопасности предприятия вызваны в большинстве случаев с деятельностью персонала. К внутренним детерминантам следует отнести:

- группу финансовых индикаторов (ликвидность активов, финансовый рычаг, рентабельность и др.);
- группу производственных индикаторов (износ и состояние основных

фондов, загруженность основных фондов, логистика и др.);

- группу кадровых индикаторов (организационная структура предприятия, система мотивации персонала и др.);

- группу инвестиционных индикаторов (наличие и структура инвестиционных ресурсов). [40, с. 24]

В общем значении под экономической безопасностью понимается качественная характеристика экономической системы, определяющая ее способность поддерживать нормальные условия работоспособности системы, развитие в рамках целей, поставленных перед системой, а в случаях возникновения различных угроз (внешних и внутренних) система в состоянии противостоять им и восстанавливать свою работоспособность.

Следует заметить, что наиболее полная трактовка категории «экономическая безопасность» применительно к объекту исследования будет следующая: экономическая безопасность предприятий энергетической отрасли – это состояние защищенности предприятий от рисков и угроз, которое обеспечивает достижение экономических и общественных целей в условиях внешних и внутренних изменений. Важно отметить, что в определении приведено не только понятие «угроза», но и «риски». Следует отметить, что при разработке финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия необходима комплексная оценка возможных угроз и рисков, что в свою очередь повышает эффективность проводимых мероприятий.

Рассматривая структуру экономической безопасности предприятия, можно выделить в ней следующие элементы: производственная безопасность; кадровая безопасность; информационная безопасность (в том числе интеллектуальная); правовая безопасность; финансовая безопасность; экологическая безопасность; рыночная безопасность.

Важнейший элемент экономической безопасности в современных условиях – наличие эффективной финансовой стратегии на предприятии. Это связано с тем, что, по мнению специалистов, с учетом господствующего

положения, занимаемого финансовой составляющей в современной экономике, наиболее полно следует характеризовать последнюю как экономику, управляемую в своей основе финансовым образом, через финансовые механизмы, с помощью финансовых рычагов, финансовых стимулов и в финансовых целях. Нужно отметить, что финансовая стратегия становится важнейшей частью экономической безопасности предприятия, которая и определяет его стратегическое развитие.

В экономической литературе отдельно вопросам финансовой стратегии предприятия не уделялось должного внимания, частично это можно объяснить тем, что многие вопросы финансовой безопасности находят свое отражение при разработке финансовой политики предприятия и управлении финансами предприятия. По нашему мнению, необходим целостный и комплексный подход к данной проблеме.

Обеспечение устойчивого роста предприятия, стабильности результатов его деятельности, достижение целей, отвечающих интересам собственников и общества в целом, невозможно без разработки и проведения самостоятельной стратегии предприятия, которая в современной экономике определяется наличием эффективной финансовой стратегией на предприятии. Эффективность деятельности хозяйствующих субъектов в рыночной экономике обуславливается во многом состоянием его финансов, что приводит к необходимости рассмотрения проблем обеспечения финансовой безопасности предприятия.

Недостаточное внимание к важности финансовой стратегии предприятия может привести даже при высокой доходности бизнеса к тому, что компания станет целью для враждебного поглощения, с другой стороны, рост темпов бизнеса вызывает более высокую зависимость предприятия от внешних источников финансирования и, возможно, потерю самостоятельности в принятии управленческих решений.

1.3 Методология выявления угроз и рисков экономической безопасности предприятия

Вопросам оценки угроз и рисков экономической безопасности предприятия уделяется большое внимание. Поскольку влияние рисков в отличие от угроз на состояние предприятия может быть положительным и отрицательным, то в целях нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия наибольшее внимание уделяется негативным событиям, которые рассматриваются как совокупность всех воздействий, способных причинить ущерб.

Традиционный подход выявления угроз экономической безопасности предприятия как негативных воздействий, основанный на оптимизации основных и оборотных средств предприятия ограничен, поскольку не учитывает детерминанты внешней среды.

В последние десятилетия в литературе подчеркивается влияние детерминант внешней среды при разработке финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия. После инновационных исследований Rajan и Zingales [63, с.1421], появились публикации о детерминантах внешней среды, определяющих угрозу экономической безопасности предприятий. В работах Antoniou [55, с.75], Bancel и Mitto [56, с.109] и Giannetti [61, с.190] исследований ориентированы на предприятия развитых стран, что существенно сужает группу факторов. В работах Каюо и Kimura [62, с.362], Fan [60, с.25] и Venanzi [64] используются более крупные выборки, содержащие предприятия как из развивающихся, так и из развитых стран. В исследовании Belkhir [57, с.105] и Booth [58, с. 90] проведен анализ только предприятий из развивающихся стран. Методология анализа факторов также варьируется между этими исследованиями (табл. 1).

Таблица 1 - Методология исследования угроз экономической безопасности предприятия

Методология	Методы	Исследователи
cross-sectional analysis (перекрестный анализ)	агрегированные или годовые данные для перекрестного анализа	De Jong (2008) Giannetti, (2003)
panel data approach (панельный анализ к данным)	FE estimation (метод оценки с фиксированными данными)	Booth (2001)
	RE estimation (метод переоценки)	Alves и Ferreira (2011)
	System GMM (обобщенный метод моментов)	Antoniou (2008) Öztekin (2015)
	HLM (иерархическое линейное моделирование)	Kayo и Kimura (2011)
	SEM (моделирования на основе структурных уравнений)	Venanzi (2014)

В таблице 1 приведена методология, применяемая для выявления специфических детерминант угроз для предприятий. Панельный анализ данных позволяет выявить финансовые и институциональные характеристики, а также макроэкономические переменные как угрозы экономической безопасности для предприятий.

Для разработки и реализации последовательной стратегии необходимо систематизировать выявленные факторы: размер предприятия на рынке, налоговая нагрузка, индекс коррупции, развитие банковского сектора, развитие фондового рынка, защита прав акционеров, уровень инфляции, финансовая система, эффект времени и отраслевой эффект.

Установлено, что размер фирмы имеет существенную и положительную связь с нейтрализацией угроз экономической безопасности предприятий. Этот вывод подтверждает мнение о том, что крупные фирмы в меньшей степени подвержены асимметричным информационным проблемам на рынке. Поскольку надбавка за риск для крупных предприятий снижается, они могут более доступное финансирование.

Ряд исследований показывают положительная связь между налоговой нагрузкой и угрозами экономической безопасности предприятий подтверждена для большинства стран, за исключением развивающихся стран. Таким образом, «защита от невыплаты долга» является критерием

надежности по отношению к проблемам асимметричной информации.

Как для банковского сектора, так и для переменных развития фондового рынка показатели незначительные. В выборке развивающихся стран и прослеживается отрицательное влияние развития банковского сектора. В полной выборке наблюдается положительная и существенная связь с возникновением угроз экономической безопасности предприятия и развитием фондового рынка. Однако величина коэффициентов для этих переменных почти равна нулю. Таким образом, они не имеют финансовой значимости.

С другой стороны, угроза финансовой зависимости имеет статистически значимую положительную величину. Таким образом, можно сделать вывод, что в странах с более развитым сектором кредитования коэффициент финансового рычага выше, чем в странах с фондовыми рынками.

Следует выделить и институциональные факторы – защита прав заемщиков и защита прав акционеров, которые не имеют статистически значимых коэффициентов ни для одной из выборок.

В выборке для развивающихся стран, прослеживается положительная связь между индексом коррупции и угрозами экономической безопасности предприятий.

Уровень инфляции имеет значительный и положительный коэффициент для развивающихся стран. Однако эта связь теряет свое значение для выборки развитых стран.

Детерминанты эффекта времени и отраслевой эффект имеют положительные значения. Однако почти все детерминанты теряют свое значение при анализе данных в развивающихся странах. Этот вывод согласуется с исследованиями Antoniou [55, с.90] и Кауо [62, с.369], в которых было установлено существование секторального эффекта на угрозы экономической безопасности предприятий.

Таким образом, разработка финансовой стратегии предприятия

проводится с учетом выделенных факторов и дополнительно разрабатывают инвестиционную и кредитную стратегии предприятия. На предприятии необходимо разработать налоговое планирование, направленное на оптимизацию и минимизацию налоговой нагрузки с учетом действующего законодательства [12, с.100].

Предприятию также следует разработать ряд мероприятий на фондовом рынке, которые определяют направления инвестирования средств – реальное инвестирование и финансовое инвестирование.

При формировании финансовой стратегии, направленной на нейтрализацию угроз экономической безопасности предприятий, рекомендуется применять инструменты финансового менеджмента и инструменты рынка финансовых услуг. Так, в исследованиях Brian [59, с.91] обращает внимание на риски в управлении.

Следует отметить тот факт, что разработка финансовой стратегии предприятия осложняется непредсказуемостью условий развития экономики в целом и ее отдельных рыночных сегментов.

В зарубежной литературе большое внимание уделяется специфическим различиям для каждой страны. Однако эмпирические результаты показывают, что публичные предприятия со схожими характеристиками, такими как рентабельность и размер, как правило, имеют одинаковые значения коэффициентов вне зависимости от страны, в которой они работают. На основании этого можно утверждать, что оценку угроз и рисков экономической безопасности следует делать на комплексном анализе.

Применительно к объекту исследования необходимо понимать, что предприятия энергетической отрасли сталкиваются как с общими рисками, так и со специфическими, свойственные тому или иному виду деятельности. На рисунке 7 приведена классификация рисков, представляющих угрозы для объекта исследования.

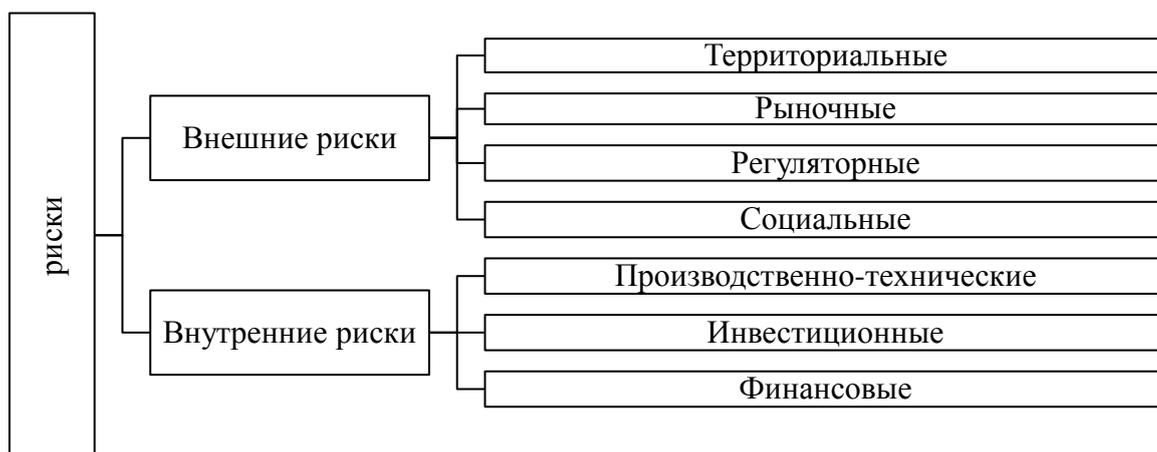


Рисунок 7 – Классификация рисков предприятий энергетической отрасли

На рисунке 7 показаны основные риски, оказывающие негативное воздействие на экономическую безопасность предприятий. Структура рисков достаточно изменчива, поэтому на основе общей классификации рисков предприятия выделим риски по источнику возникновения на внешние и внутренние риски. Из приведенной структуры рисков в группу внешних входят территориальные, регуляторные, рыночные и социальные риски. К группе внутренних рисков относят производственно-технические, инвестиционные и финансовые.

Следует заметить, что высока вероятность рыночных рисков, которые связаны с функционированием оптового и розничного рынка электроэнергии, слиянием и поглощением компаний, колебанием спроса, изменением цен на ресурсы и т.д. Кроме того, значительный моральный и физический износ оборудования, приводящий к возникновению аварий усиливает вероятность производственно-технических рисков. Инвестиционные риски обусловлены ограниченностью собственных средств предприятий для реализации инвестиционной программы или невозможностью привлечения средств. Следует обратить внимание и на финансовые риски, которые связаны с инфляционными процессами в экономике, колебаниями валютных курсов, увеличением дебиторской задолженности.

Особенностью предприятий энергетической отрасли является

выделение основных сфер деятельности – генерация электрической энергии, сетевое распределение и сбыт электрической энергии. В своей работе Е.Ю. Камчатова и А.В. Костенко отмечают, что «в проведении анализа рисков предприятий энергетической отрасли следует учитывать специфику работы:

- существование естественных монополий в энергоснабжении и, как следствие тарифное регулирование;
- несовпадение интересов менеджмента предприятия;
- высокий уровень дебиторской задолженности;
- существенный объем затрат на ремонт и поддержание высокого уровня надежности генерации и энергоснабжения;
- высокая капиталоемкость отрасли» [16, с.72].

Принимая во внимание перечисленные специфические факторы работы предприятий энергетической отрасли следует выделить риски с позиции их регулирования по сферам деятельности (рис. 8).

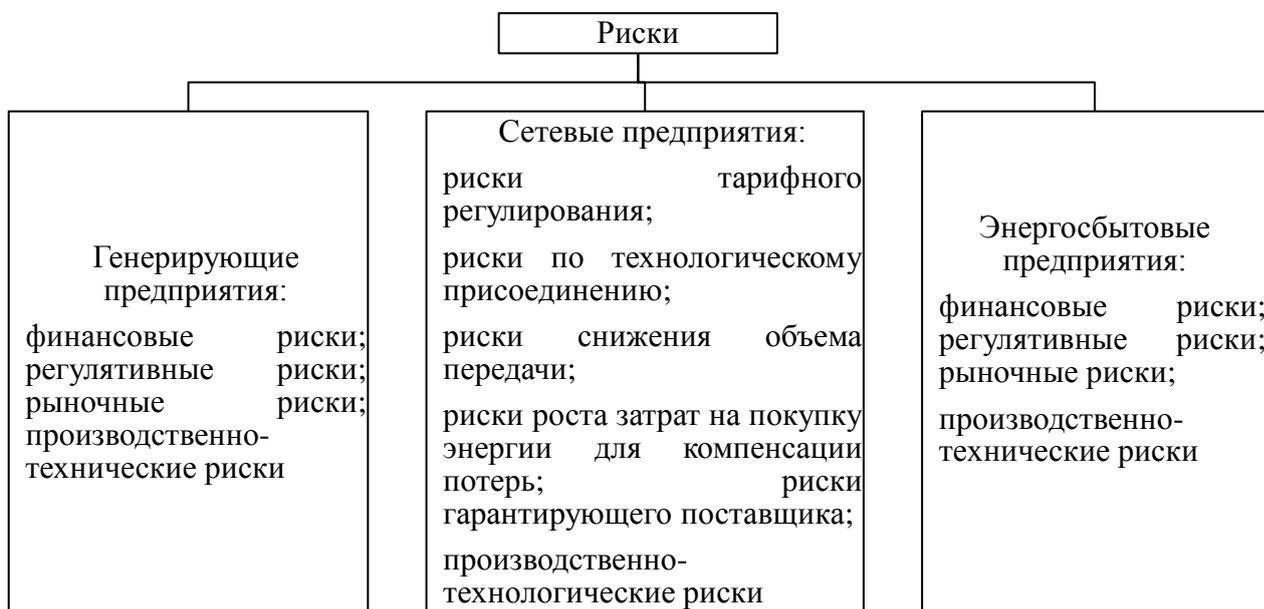


Рисунок 8 - Специфические риски предприятий энергетической отрасли

Принимая во внимание специфику предприятий отрасли, к наиболее существенным рискам относят производственно-технические риски,

рыночные риски и финансовые риски. Кроме того, высокой степенью опасности являются отраслевые риски, правовые риски и производственно-технические риски.

Рассмотрим некоторые риски с позиции возможности их нейтрализации предприятиями энергетической отрасли (рис. 9).

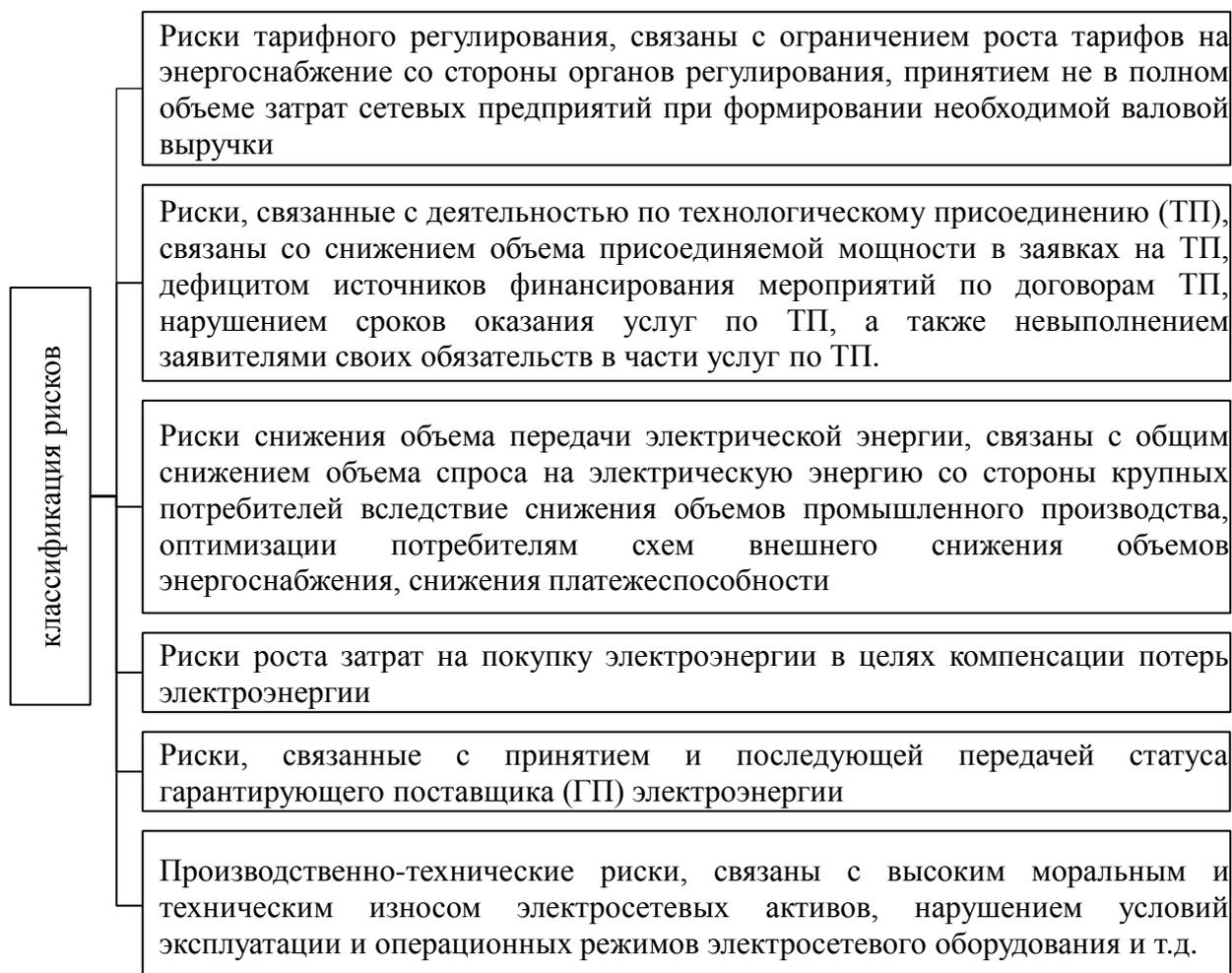


Рисунок 9 – Классификация рисков негативного воздействия на предприятиях энергетической отрасли

Таким образом, выявление негативных воздействий в виде угроз и рисков экономической безопасности является ключевым элементом, требующим разработки стратегии их нейтрализации.

В результате проведенного исследования в рамках теоретического аспекта финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия, сформулированы следующие выводы и

результаты:

1. По нашему мнению, проведенный анализ источников позволяет внести уточнение к категории «финансовая стратегия как фактор нейтрализации угроз экономической безопасности» и понятию «экономическая безопасность предприятия» как способности предприятия обеспечить состояние своей защищенности и суверенитета от рисков и угроз, с целью достижения экономических и общественных целей в условиях внешних и внутренних изменений.
2. Внести дополнение и уточнения в классификацию рисков к объекту исследования, а именно специфические риски предприятий энергетической отрасли.

Именно поэтому важен всесторонний анализ разработки эффективной финансовой стратегии предприятия, выявления угроз и опасностей, приводящих к потере финансовой безопасности, с целью выбора и обоснования мероприятий, противодействующих этой тенденции, и, во-вторых, для определения оптимальной стратегии предприятия, направленной на достижение его устойчивости в краткосрочном и долгосрочном периоде.

2 Анализ деятельности предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» как оценка финансовой стратегии нейтрализации угроз экономической безопасности

2.1 Краткая технико-экономическая характеристика предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Продукция и услуги энергетической отрасли направлена на обеспечение деятельности предпринимательского сектора на региональном и национальном уровне. Деятельность предприятий энергетической отрасли в Самарской области представлены генераций электрической энергии, производством (понижение мощности до требуемого уровня), передачей по распределительным сетям электроэнергии, сбыт и торговля электрической энергии. Большая часть деятельности предприятий регламентируется действующим правовыми документами:

- Федеральным законом от 26.03.2003 г. № 35 (ред. от 31.07.2020) «Об электроэнергетике» [32];
- Федеральным законом от 17.08.1995 г. № 147 (с изменениями и дополнениями от 29.07.2017) «О естественных монополиях» [25];
- Постановлением Правительства РФ № 442 «О функционировании розничных рынков электрической энергии, полном и (или) частичном ограничении режима потребления электрической энергии» [28];
- Постановлением Правительства РФ № 1178 «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике» [29];
- Постановлением Правительства РФ № 1179 от 29.12.2011г. «Об определении и применении гарантирующими поставщиками нерегулируемых цен на электрическую энергию (мощность)» [31].

Объектами исследования выступают предприятия энергетической отрасли: АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети». Следует выделить особенности деятельности предприятий:

ПАО «Самараэнерго» осуществляет торговлю электрической энергией согласно Постановлению Правительства РФ № 442 [28];

АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети» обеспечивают транспортировку и передачу электрической энергии, что относится к сфере естественных монополий. В Федеральном законе «О естественных монополиях» деятельность, которая относится к субъектам естественных монополий определена «в следующих сферах: ...

- услуги по передаче электрической энергии;
- услуги по оперативно-диспетчерскому управлению в электроэнергетике» [25]. Объектами исследования выступают предприятия, которые осуществляют передачу электрической энергии, технологическое присоединение и ремонт электрооборудования.

Первым объектом исследования выступает АО «Самарская сетевая компания» (далее по тексту - АО «ССК»), является непубличным акционерным обществом, созданным в результате реорганизации ЗАО «Средневожское энергосбытовое предприятие» в соответствии с Гражданским Кодексом РФ [10], Федеральным законом «Об акционерных обществах» [30], Конституцией РФ [19]. В 2015 году в состав АО «ССК» вошли ЗАО «Самарские городские электрические сети», АО «Сызранская городская электросеть» и ОАО «Электросеть».

В 2016 году Закрытое акционерное общество «Самарская сетевая компания» в результате изменения организационно-правовой формы было преобразовано в АО «Самарская сетевая компания».

Свидетельство: 63 №006287339 от 20.06.2016 ОГРН 1056367019136.

Адрес: 443079, Самарская область, г. Самара, ул. Гагарина, д. 22.

Среднесписочная численность персонала на 31.12.2020 составила 2805 чел., на 31.12.2019 – 2734 чел., на 31.12.2018 – 2746 чел.

Уставный капитал АО «ССК» составляет 1168288,1 т.р., который размещен в виде обыкновенных бездокументарных акций в количестве 11682881 шт. номинальной стоимостью 100 руб. По состоянию на 31.12.2020 Уставный капитал зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен.

В настоящее время АО «ССК» занимает лидирующее положение по транспортировке и передаче электрической энергии в Самарской области. Предприятие является принимает участие в инфраструктурных проектах, реализуемых Правительством Самарской области. Подключение к электроснабжению объектов Чемпионата мира по футболу FIFA в 2018 (объекты стадиона «Самара Арена» и фан-зоны на пл. Куйбышева) являются наиболее масштабным работами.

Основная деятельность АО «ССК» осуществляется на территории Самарской области и г.о. Самара. По состоянию на 31.12.2020 в АО «ССК» зарегистрировано 69 обособленных подразделений на территории г.о. Самара, Жигулевск, Кинель, Сызрань, Чапаевск, Похвистнево, Отрадный и др. [33] Реализуемые виды деятельности АО «ССК» согласно классификатору ОКВЭД: основной, сопутствующий и дополнительный (рис 10).



Рисунок 10 - Виды деятельности АО «ССК»

Также предприятие осуществляет разработку и реализацию проектов по внедрению АСКУЭ. Кроме того, организует взаимодействия со смежными сетевыми организациями и разработку производственных и инвестиционных программ развития объектов электрохозяйства.

На отчетную дату 31.12.2020 у АО «ССК» находится на праве собственности или на ином праве электрохозяйство следующих предприятий области: промышленная площадка ООО «ЗИМ», промышленная площадка ФГУП «Фосфор», ОАО «Тольяттинский трансформатор», ФГУП «Рейд». [33]

АО «ССК» имеет дочернюю компанию – ЗАО «ПЭС» с 100% долей в уставном капитале. Органы управления предприятия: общее собрание акционеров, Совет директоров, Генеральный директор. Организационная структура АО «ССК» представлена на рисунке 11.

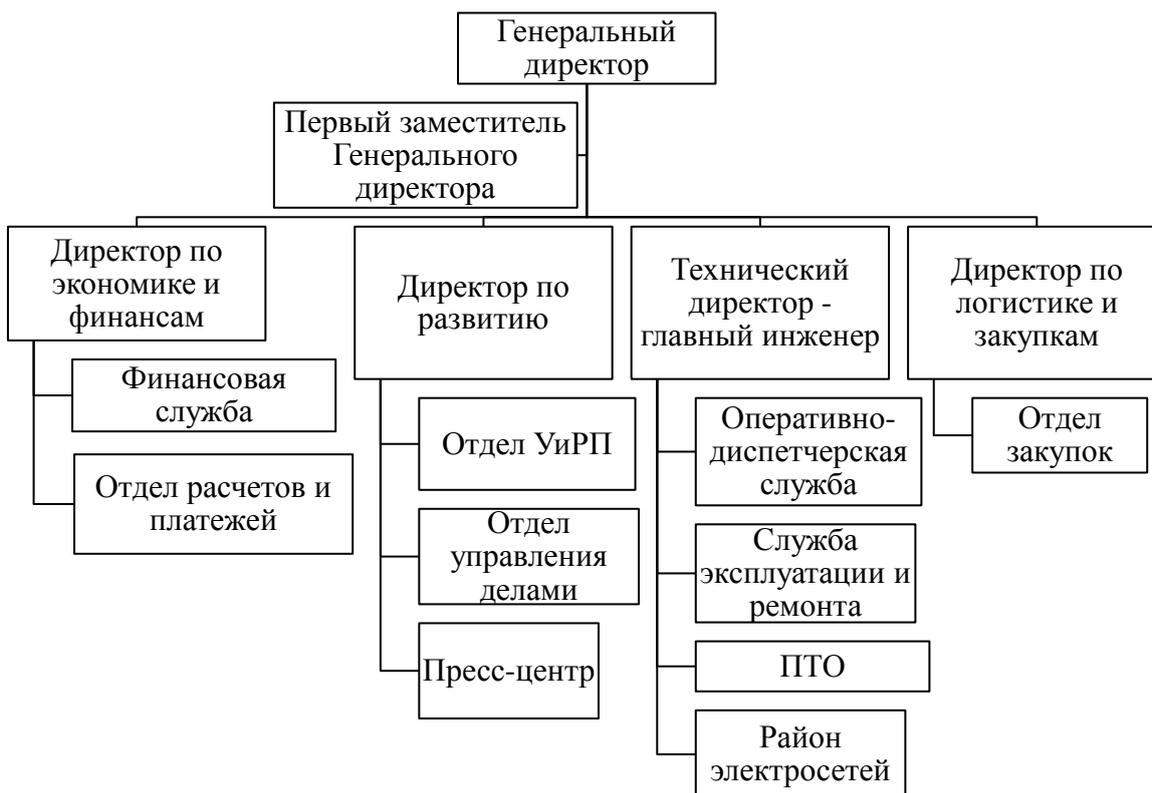


Рисунок 11 – Организационно-структурная схема АО «ССК»

Организационная структура предприятия направлена на установление четких функциональных взаимосвязей. Согласно приведенной схеме

управления во главе АО «ССК» стоит единоличный исполнительный орган – генеральный директор в лице Мухаметшина Виля Сабировича.

Согласно Уставу АО «ССК» [33] Общее собрание акционеров является высшим органом управления. Действующим российским законодательством [30] и нормативными документами АО «ССК» [33] определяется компетенция высшего органа управления. К компетенции Совета директоров АО «ССК» относится общее руководство деятельностью, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров в рамках Устава и действующего законодательства.

Оценка результативности деятельности АО «ССК» проводится по данным, представленным в Приложениях А и Б (табл. 2).

Таблица 2 – Основные показатели деятельности АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатель	на 31.12.2018 г., тыс.руб.	на 31.12.2019 г., тыс.руб.	на 31.12.2020 г., тыс.руб.	Отклонение			
				2018/2019		2019/2020	
				тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Выручка	10 711 546	10 694 311	11 203 342	-17 235	-0,2	509 031	4,8
Себестоимость продаж	8 375 023	8 249 591	8 703 735	-125 432	-1,5	454 144	5,5
Валовая прибыль	2 336 523	2 444 720	2 499 607	108 197	4,6	54 887	2,2
Чистая прибыль	1 160 429	1 160 696	1 291 942	267	0,1	131 246	11,3
Основные средства	23 425 320	24 261 984	25 788 464	836 664	3,6	1 526 480	6,3
Оборотные активы	1 994 761	1 999 422	2 210 590	4 661	0,2	211 168	10,6
Фондоотдача	0,46	0,44	0,43	-0,02	-4,3	-0,01	-2,3
Эффективность оборотных средств	5,37	5,35	5,07	-0,02	-0,37	-0,28	-5,23
Персонал, чел.	2746	2734	2805	-12	-0,43	71	2,6
Эффективность труда, т.р./чел.	3900,78	3911,6	3994,06	10,82	0,3	82,54	2,1

Горизонтальный анализ показателей из таблицы 2 позволяет сформулировать следующие выводы:

- наблюдается положительная тенденция роста совокупной выручки за период 2018-2020 гг. По состоянию на 31.12.2020 г. совокупная выручка АО «ССК» увеличилась на 4,8% и составила 11 203 342 т.р.;

- динамика себестоимости продаж положительна. На 31.12.2020 г. себестоимость продаж увеличилась на 454 144 т.р. (+5,5%), что обусловлено ростом численности персонала;

- наблюдается рост чистой прибыли за период 2018-2020 г. На 31.12.2020 г. чистая прибыль выросла на 11,3% и составила 1 291 942 т.р.;

- снижение показателя фондоотдачи, что вызвано увеличением основных средств. В 2019 году произошло сокращение фондоотдачи на 0,02, а в 2020 – на 2,3. Тенденция к сокращению показателя показывает снижение эффективности потребления основных средств;

- положительная тенденция наблюдается при оценке эффективности труда. На 31.12.2020 г. прирост персонала составил 71 чел., за период 2018-2020 гг. – 59 чел. Тем не менее динамика эффективности труда положительная.

Второй объект исследования - ПАО «Самараэнерго», которое является приемником акционерного общества открытого типа «Самараэнерго» в результате его реорганизации в соответствии с Гражданским Кодексом РФ [10], Федеральным законом «Об акционерных обществах» [30]. В 2015 году преобразовано в ПАО «Самараэнерго».

Свидетельство: 63 №0094228 от 20.06.2016 ОГРН 1026300956131.

Адрес: 443079, Самарская область, г. Самара, проезд Георгия Митирева, д. 9.

Среднесписочная численность персонала на 31.12.2020 составила 1057 чел., на 31.12.2019 – 1057 чел., на 31.12.2018 – 1057 чел. [35]

Уставный капитал ПАО «Самараэнерго» составляет 889952 т.р., который размещен в виде обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 3538928532 шт. номинальной стоимостью 0,25 руб., привилегированных именных бездокументарных акций 521993080 шт.

номинальной стоимостью 0,01 руб. По состоянию на 31.12.2020 Уставный капитал зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен. В настоящее время обыкновенные и привилегированные именные бездокументарные акции предприятия допущены к торгам ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС». [35]

ПАО «Самараэнерго» занимает лидирующее положение по поставке электрической энергии в Самарской области. История предприятия насчитывает около 80 лет и имеет многолетний опыт работы с потребителями электрической энергии, а также активно принимает участие в социальных проектах, реализуемых Правительством Самарской области. Основная деятельность ПАО «Самараэнерго» осуществляется на территории Самарской области и г.о. Самара. На отчетную дату 31.12.2020 г. ПАО «Самараэнерго» представлено следующими «отделениями: Самарское, Тольяттинское, Жигулевское, Сызранское, Отрадненское, Новокуйбышевское, Чапаевское, Безенчукское, Нефтегорское, Кинельское, Похвистневское, Красноярское, Красноармейское, Клявлинское, Большеглушицкое, Борское, Приволжское, Челно-Вершинское, Сергиевское, Кошкинское» [35].

Реализуемый вид деятельности ПАО «Самараэнерго» согласно классификатору ОКВЭД 2: 35.14 Торговля электроэнергией (включая: продажу электроэнергии пользователю; контроль над подачей электроэнергии и пропускной способностью). Кроме того, сопутствующими видами деятельности являются:

«- оказание услуг по реализации электроэнергии энергоснабжающим организациям;

- оказание консалтинговых и других услуг, связанных с реализацией энергии юридическим лицам;

- продажа, установка и ремонт электросчетчиков любой классификации» [35].

Также предприятие осуществляет разработку и реализацию проектов по внедрению АСКУЭ.

На отчетную дату 31.12.2020 дополнился список аффилированных лиц: ООО «Сити-Недвижимость», ООО УК Холдинга «Волгопромгаз», ООО «Промгазимущество», ООО «Единые Транспортные ЭнергоСистемы», ООО «Горный холод», ООО «Сигма», ООО «Селена».

Органы управления ПАО «Самараэнерго»: общее собрание акционеров, Совет директоров, Генеральный директор. Организационная структура ПАО «Самараэнерго» представлена на рисунке 12.

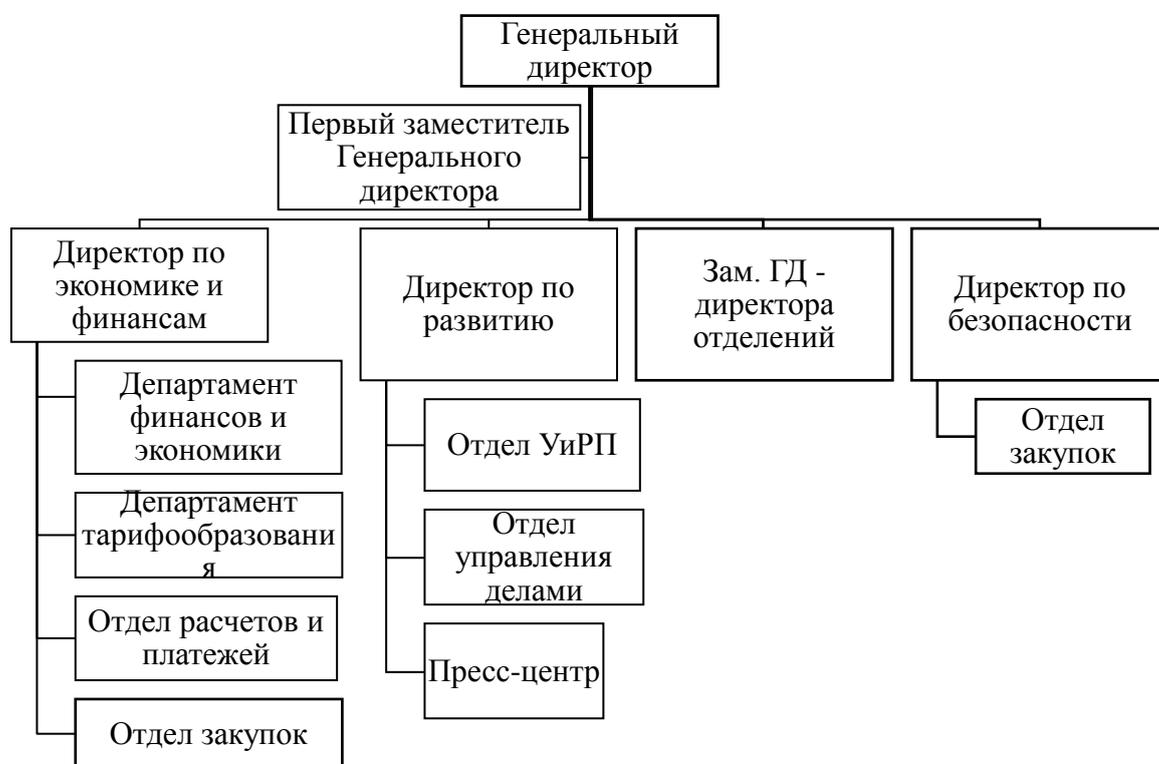


Рисунок 12 – Организационно-структурная схема ПАО «Самараэнерго»

Организационная структура предприятия направлена на установление четких функциональных взаимосвязей. Согласно приведенной схеме управления во главе единоличный исполнительный орган ПАО «Самараэнерго» - генеральный директор в лице Дербенева Олега Александровича.

Согласно Уставу ПАО «Самараэнерго» [35] Общее собрание акционеров является высшим органом управления. Действующим российским законодательством [30] и нормативными документами ПАО «Самараэнерго» [35] определяется компетенция высшего органа управления. К компетенции Совета директоров ПАО «Самараэнерго» относится общее руководство деятельностью, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров в рамках Устава и действующего законодательства.

Проведем оценку основных экономических показателей деятельности ПАО «Самараэнерго» на основе данных, представленных в Приложении Г (табл. 3).

Таблица 3 – Основные показатели деятельности ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг.

Показатель	на 31.12.2018 г., тыс.руб.	на 31.12.2019 г., тыс.руб.	на 31.12.2020 г., тыс.руб.	Отклонение			
				2018/2019		2019/2020	
				тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Выручка	44 037 080	42 596 451	39 742 180	-1 440 629	-3,3	-2 854 271	-6,7
Себестоимость продаж	40 927 765	39 729 234	36 776 736	-1 198 531	-2,9	-2 952 498	-7,4
Валовая прибыль	3 109 315	2 867 217	2 965 444	-242 098	-7,8	98 227	3,4
Чистая прибыль	579 561	429 147	630 559	-150 414	-26	201 412	46,9
Основные средства	1 249 280	1 670 582	1 758 818	421 302	33,7	88 236	5,3
Оборотные активы	4 614 774	4 902 407	5 676 882	287 633	6,2	774 475	15,8
Фондоотдача	35,25	25,5	22,6	-9,75	-27,66	-2,9	-11,37
Эффективность оборотных средств	9,54	8,69	7	-0,85	-8,91	-19,45	-5,23
Персонал, чел.	1057	1057	1057	-	-	-	-
Эффективность труда, т.р./чел.	41662,3	40299,4	37599,03	-1362,9	-3	-2700,37	-7

Результаты, полученные при горизонтальном анализе показателей в таблицы 3, позволяют сформулировать следующие выводы:

- за период 2018-2020 гг. наблюдается тенденция снижения совокупной выручки. Так, по состоянию на 31.12.2020 г. совокупная выручка ПАО «Самараэнерго» сократилась на 6,7% и составила 39 742 180 т.р.;

- наблюдается отрицательная динамика себестоимости продаж. На 31.12.2020 г. себестоимость продаж сократилась на 2 952 498 т.р. (-7,4%), что обусловлено сокращением производственных расходов;

- наблюдается рост чистой прибыли по состоянию на 31.12.2020 г. увеличилась на 46,9% и составила 630 559 т.р.;

- снижение показателя фондоотдачи, что вызвано увеличением основных средств. В 2019 году произошло сокращение фондоотдачи на 27,66%, а в 2020 – на 11,37%. Тенденция к сокращению показателя свидетельствует о снижении эффективности потребления основных средств;

- отрицательная тенденция наблюдается и при оценке эффективности труда. За рассматриваемый период изменение в среднесписочном составе персонала не произошло. Тем не менее динамика эффективности труда отрицательная.

Третий объект исследования – АО «Ставропольские городские электрические сети», является непубличным акционерным обществом, созданным в 2004 г. в соответствии с Гражданским Кодексом РФ [10], Федеральным законом «Об акционерных обществах» [30].

Свидетельство: 63 №006287339 от 20.06.2016 ОГРН 1056367019136.

Адрес: г. Ставрополь, ул. Суворова, д. 2.

Среднесписочная численность персонала на 31.12.2020 составила 445 чел., на 31.12.2019 – 430 чел., на 31.12.2018 – 405 чел. [34]

Уставный капитал АО «Ставропольские городские электрические сети» составляет 191700 т.р., который размещен в виде обыкновенных бездокументарных акций в количестве 191700 шт. номинальной стоимостью 1000 руб. По состоянию на 31.12.2020 Уставный капитал зарегистрирован в установленном порядке и полностью оплачен.

В настоящее время АО «Ставропольские городские электрические сети» занимает лидирующее положение по транспортировке и передаче электрической энергии в Ставропольском крае.

Основная деятельность АО «Ставропольские городские электрические сети» осуществляется на территории Ставропольском крае и г.о. Ставрополь. По состоянию на 31.12.2020 в Ставропольском крае зарегистрировано 15 обособленных подразделений на территории Ставропольского края. [34] Реализуемые виды деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети» согласно классификатору ОКВЭД: основной, сопутствующий и дополнительный (рис. 13).

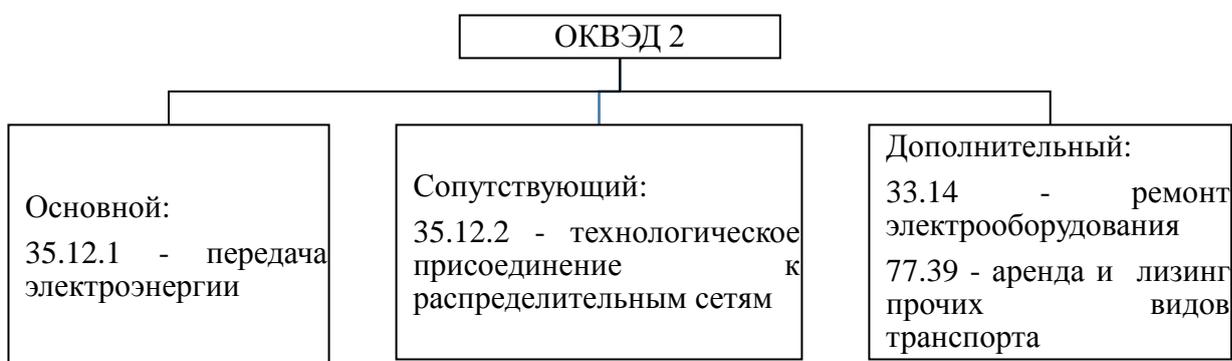


Рисунок 13 - Виды деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети»

Кроме перечисленных видов деятельности согласно ОКВЭД, предприятие осуществляет разработку и реализацию проектов по внедрению АСКУЭ. Кроме того, организует взаимодействия со смежными сетевыми организациями и разработку производственных и инвестиционных программ развития объектов электрохозяйства.

На отчетную дату 31.12.2020 АО «Ставропольские городские электрические сети» является управляющей компанией АО «Ессентукская сетевая компания», АО «Георгиевские городские электрические сети», ООО «Кавказская энергетическая управляющая компания», АО «Ставропольэлектросеть». [34]

Органы управления предприятия: общее собрание акционеров, Совет директоров, Генеральный директор. Организационная структура АО «Ставропольские городские электрические сети» представлена на рисунке 14.

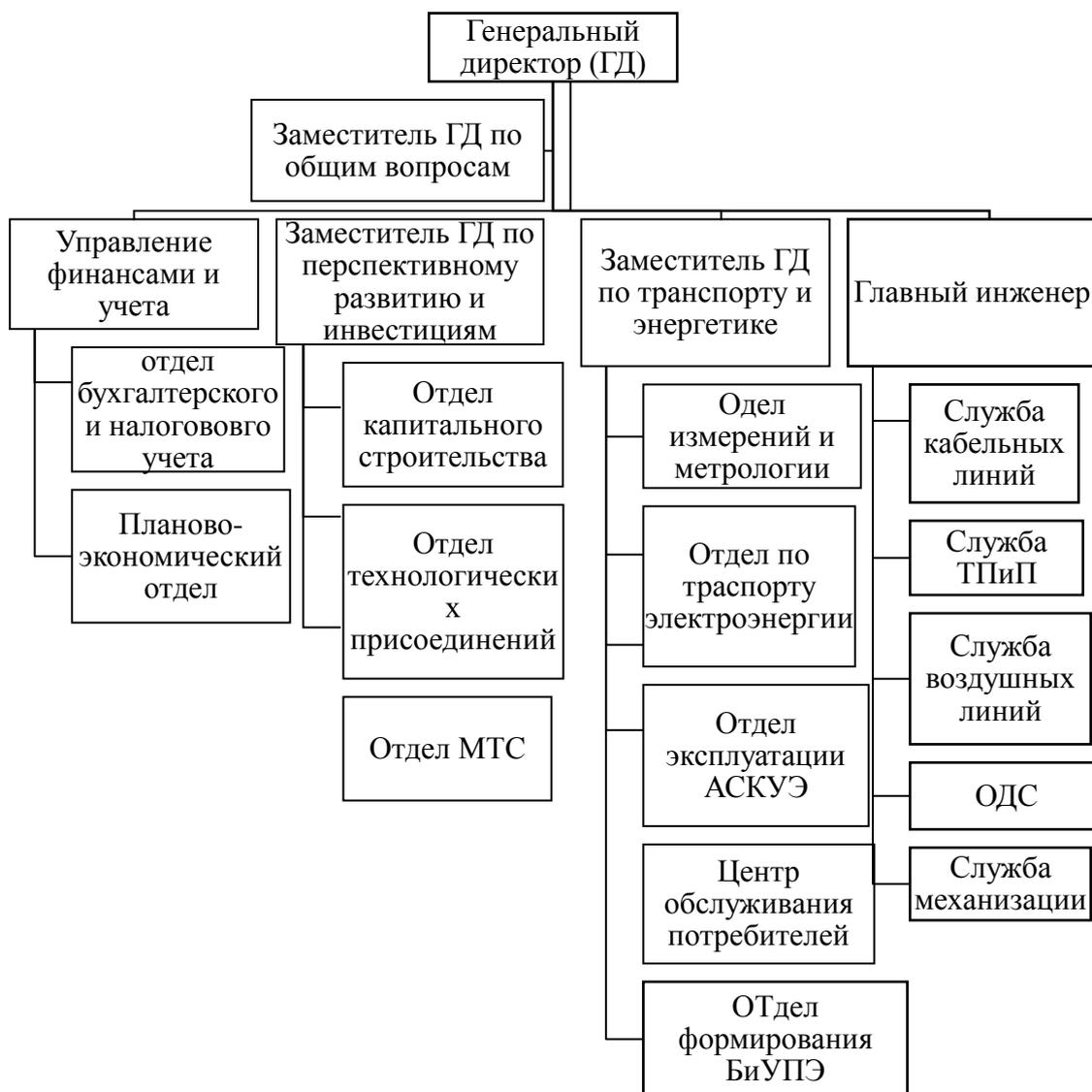


Рисунок 14 – Организационно-структурная схема АО «Ставропольские городские электрические сети»

Организационная структура предприятия направлена на установление четких функциональных взаимосвязей. Согласно приведенной схеме управления во главе единоличный исполнительный орган АО «Ставропольские городские электрические сети» - генеральный директор в лице Узденова Джигита Баразбиевича.

Согласно Уставу АО «Ставропольские городские электрические сети» [34] Общее собрание акционеров является высшим органом управления.

Действующим российским законодательством [30] и нормативными документами АО «Ставропольские городские электрические сети» [34] определяется компетенция высшего органа управления. К компетенции Совета директоров АО «Ставропольские городские электрические сети» относится общее руководство деятельностью, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров в рамках Устава и действующего законодательства.

По данным, представленным в таблице 4, проводим оценку результативности деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети». Информационной базой являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах (Приложение Д и Е).

Таблица 4 – Основные показатели деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети» (2018-2020 гг.)

Показатель	на 31.12.2018 г., тыс.руб.	на 31.12.2019 г., тыс.руб.	на 31.12.2020 г., тыс.руб.	Отклонение			
				2018/2019		2019/2020	
				тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Выручка	2 235 877	2 310 014	2 458 304	74 137	3,3	148 290	6,4
Себестоимость продаж	2 039 881	2 046 176	2 198 968	6 295	0,3	152 792	7,5
Валовая прибыль	195 996	263 838	259 336	67 842	34,6	-4 502	-1,7
Чистая прибыль	166 775	221 529	220 713	54 754	32,8	-816	-0,4
Основные средства	2 135 781	2 384 280	2 610 760	248 499	11,6	226 480	9,5
Оборотные активы	419 567	420 620	407 437	1 053	0,3	-13 183	-3,1
Фондоотдача	1,05	0,97	0,94	-0,08	-7,6	-0,03	-3,1
Эффективность оборотных средств	5,32	5,5	6,03	0,18	3,4	0,53	9,7
Персонал, чел.	405	430	445	25	6,1	15	3,5
Эффективность труда, т.р./чел.	5520,68	5372,12	5524,28	-148,56	-2,6	152,16	2,83

Горизонтальный анализ показателей из таблицы 4 позволяет сделать следующие выводы:

- наблюдается устойчивая тенденция роста совокупной выручки за период 2018-2020 гг. По состоянию на 31.12.2020 г. совокупная выручка АО

«Ставропольские городские электрические сети» выросла на 6,4% и составила 2 458 304 т.р.;

- динамика себестоимости продаж положительна. На 31.12.2020 г. себестоимость продаж увеличилась на 152 792 т.р. (+7,5%);

- динамика чистой прибыли за период 2018-2020 г. изменчива. На 31.12.2019 г. чистая прибыль выросла на 32,8% и составила 54 754 т.р., а на 31.12.2020 – сократилась на 0,4 и составила 220 713 т.р.;

- наблюдается устойчивое снижение показателя фондоотдачи, что вызвано увеличением основных средств. В 2019 году произошло сокращение фондоотдачи на 7,6%, а в 2020 – на 3,1%. Тенденция к сокращению показателя показывает снижение эффективности потребления основных средств;

- положительная тенденция наблюдается при оценке эффективности труда. На 31.12.2020 г. прирост персонала составил 15 чел., за период 2018-2020 гг. – 40 чел. На 31.12.2020 эффективности труда положительная и составила 152,16 т.р.

Применительно к объектам исследования анализ технико-экономической характеристики показал:

- деятельность исследуемых предприятий регулируется действующим законодательством;

- предприятия обеспечивают надежность поставок и передачи электроэнергии;

- преимущества и недостатки традиционной линейно-функциональной структуры управления (табл. 5).

Таблица 5 – Преимущества и недостатки организационной структуры

Преимущества	Недостатки
– доступный контроль за действиями каждого отделения, так и отдельного исполнителя;	– процедура принятия и реализации решения замедляется в связи с бюрократическими процедурами;
– квалифицированные функциональные специалисты;	– функциональные специалисты заинтересованы только в собственной работе;

Продолжение таблицы 5

– технологическая эффективность; – определение ответственности исполнительным директором за конечный результат деятельности.	– отсутствие согласованности между производственными и управленческими подразделениями.
---	---

- на 31.12.2020 чистая прибыль увеличивается в АО «ССК» и ПАО «Самараэнерго», а в АО «Ставропольские городские электрические сети» - снижение чистой прибыли:

- отрицательную динамику показателя фондоотдачи у предприятий.

2.2 Анализ финансового положения как результата финансовой стратегии предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

В целях определения финансового положения объектов исследования (АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети») необходимо провести анализ бухгалтерского баланса; анализ ликвидности и платежеспособности; анализ финансовой устойчивости и анализ рентабельности.

Первый объект исследования АО «ССК».

Учетная политика АО «ССК» ведется на основании действующих правил бухгалтерского учета и отчетности (ФЗ-402 «О бухгалтерском учете», Положения по ведению бухгалтерского учета и отчета в РФ). В АО «ССК» применяется общий режим налогообложения.

Ведение бухгалтерского учета осуществляется в программе 1С Предприятие Конфигурация Управление производственным предприятием.

Анализ финансового положения АО «Самарская сетевая компания» проводится по данным бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. На основе данных Приложения А составлена структура имущества и источников его формирования (табл. 6).

Таблица 6 – Структура имущества и финансовых источников АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2018	2020	Изменение	
	тыс. руб.			%		тыс. руб. 2018/2020	% 2018/2020
Актив							
1. Внеоборотные активы	23 995 504	25 329 552	27 316 085	92,3	92,5	3 320 581	13,8
в том числе:							
основные средства	23 425 320	24 261 984	25 788 464	90,1	87,3	2 363 144	10,1
нематериальные активы	330	–	–	<0,1	–	-330	-100
2. Оборотные, всего	1 994 761	1 999 422	2 210 590	7,7	7,5	215 829	10,8
в том числе:							
запасы	632 375	586 993	355 948	2,4	1,2	-276 427	-43,7
дебиторская задолженность	1 003 997	996 469	1 414 571	3,9	4,8	410 574	40,9
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	116 398	123 141	59 277	0,4	0,2	-57 121	-49,1
Пассив							
1. Собственный капитал	21 712 323	22 917 752	24 234 235	83,5	82,1	2 521 912	11,6
2. Долгосрочные обязательства, всего	2 214 281	2 097 685	2 010 053	8,5	6,8	-204 228	-9,2
3. Краткосрочные обязательства, всего	2 063 661	2 313 537	3 282 387	7,9	11,1	1 218 726	59,1
в том числе:							
заемные средства	801 427	799 822	1 849 118	3,1	6,3	1 047 691	130,7
Валюта баланса	25 990 265	27 328 974	29 526 675	100	100	3 536 410	13,6

Активы на последний день анализируемого периода характеризуются большой долей (92,5%) внеоборотных средств и малым процентом текущих активов. Активы организации за весь период увеличились на 3 536 410 тыс. руб. (на 13,6%). Наибольшую долю в общем объеме активов составляют внеоборотные активы. По состоянию на 31.12.2020 года общая сумма дебиторской задолженности составила 1 414 571 т.р., по состоянию на 31.12.2019 – 996 469 тыс. руб. Дебиторская задолженность на 31.12.2020 года значительно возросла по причине снижения платежей от потребителей в результате ухудшения финансового состояния организаций в период пандемии коронавирусной инфекции (COVID-19). В бухгалтерском балансе

сумма дебиторской задолженности (стр.1230) отражена в оценке «нетто», за вычетом суммы созданного по состоянию на 31.12.2020 года резерва по сомнительным долгам, а также за вычетом НДС, предъявленного к вычету по уплаченным авансам поставщиками и подрядчиками. Следует заметить, что на 31.12.2020 года сумма резерва по сомнительным долгам составила 389832 т.р. Остаток суммы НДС, предъявляемого к вычету по авансам (счет 76 ВА) – 1653 т.р.

В составе дебиторской задолженности АО «ССК» числится сумма денежных средств, перечисленных с расчетного счета ЗАО «СГЭС», открытого в ООО «Коммерческий Волжский социальный банк», в УФНС по крупнейшим налогоплательщикам – 83700 т.р. Указанная сумма на лицевой счет налогоплательщикам – ЗАО «СГЭС» в УФНС не поступила и по решению Арбитражного суда Самарской области от 13.02.15 г. По делу А55-28168/2013 была включена в реестр кредиторов ООО «Коммерческий Волжский социальный банк». В связи с завершением процесса реорганизации ЗАО «ССК» 01.10.2015 года сумма была передана по Акту приема-передачи в качестве дебиторской задолженности в ЗАО «ССК». В настоящее время процедура банкротства ООО «Коммерческий Волжский социальный банк» не завершена и на указанную сумму в АО «ССК» создан резерв по сомнительным долгам.

Дебиторская задолженность в основном складывается из задолженности покупателей по передаче электроэнергии и выполненные работы 1208257 т.р. и составляет 67% от суммы дебиторской задолженности. Основными потребителями услуг АО «ССК» являются ПАО «Самараэнерго», АО «Самараэнергосбыт», ПАО «Россети Волга», АО «Тольяттинская энергосбытовая компания», ООО «СамРЭК-Эксплуатация». Соотношение основных групп активов проиллюстрировано на рисунке 15.

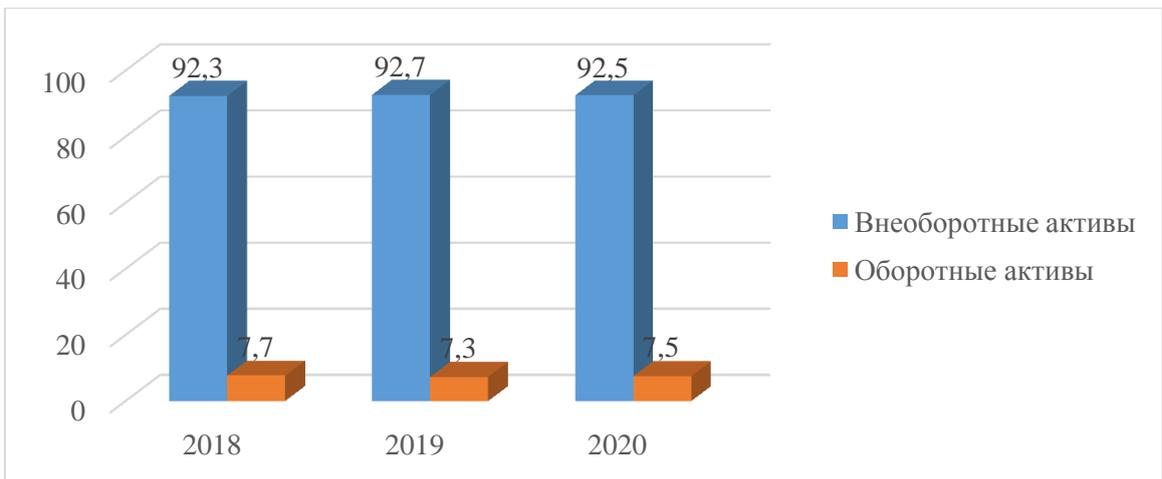


Рисунок 15 - Структура активов АО «ССК» за 2018-2020 гг., %

Среди отрицательно изменившихся статей баланса следует выделить строки, а именно:

- сокращение запасов на 276 427 т.р.;
- уменьшение отложенных налоговых обязательств на 204 228 т.р.

Необходимо отметить, что при увеличении активов собственный капитал вырос только на 11,6%. Наглядно соотношение основных групп пассивов представлено ниже на рисунке 16.

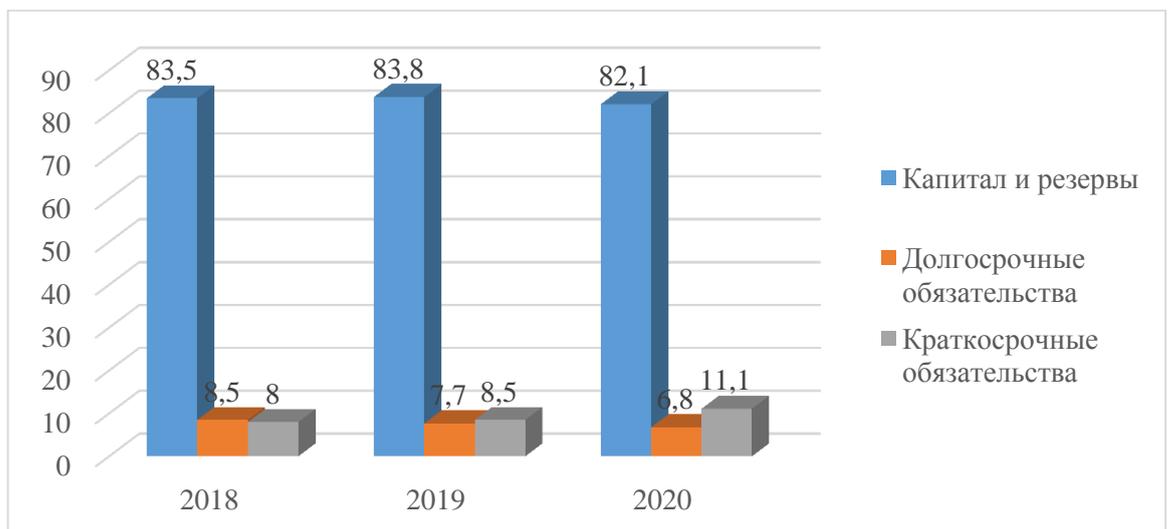


Рисунок 16 – Изменение пассивов АО «ССК» за период 2018-2020 гг., %

Следует заметить, что за анализируемый период наблюдается сокращение доли капитала и резервов. Кроме того, увеличились

краткосрочные обязательства на 2,6%. За 2018-2020 гг. собственный капитал вырос на 2 521 912,0 т.р. (11,6%).

На следующем этапе проведения анализа следует рассмотреть динамику по источникам финансирования имущественного состава (данные Приложения А). Ниже в таблице 7 приведены источники финансирования АО «ССК».

Таблица 7 – Изменение источников финансирования АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатели	31.12.2018 , тыс.руб.	31.12.2019 , тыс.руб.	31.12.2020 , тыс.руб.	Изменение			
				2018/2019		2019/2020	
				тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Капитал и резервы	21 707 399	22 913 058	24 229 696	1 205 659	5,6	1 316 638	5,7
Уставный капитала	1 168 288	1 168 288	1 168 288	0	-	0	-
Переоценка внеоборотных активов	4 315 997	4 494 450	4 661 690	178 453	4,1	167 240	3,7
Добавочный капитал (без переоценки)	5 709 148	5 709 148	5 709 148	0	-	0	-
Резервный капитал	58 414	58 414	58 414	0	-	0	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	10 455 552	11 482 758	12 632 156	1 027 206	9,8	1 149 398	10
Долгосрочные обязательства	2 214 281	2 097 685	2 010 053	-116 596	-5,3	-87 632	-4,2
Краткосрочные обязательства	2 068 585	2 318 231	3 286 926	249 646	12,1	968 695	41,8
Заемные средства	801 427	799 822	1 849 118	-1 605	-0,2	1 049 296	131,2
Кредиторская задолженность	1 216 523	1 481 591	1 360 097	265 068	21,8	-121 494	-8,2
Доходы будущих периодов	4 924	4 694	4 539	-230	-4,7	-155	-3,3
Оценочные обязательства	45 711	32 124	73 172	-13 587	-29,7	41 048	127,8
Итого пассивы	25 990 265	27 328 974	29 526 675	1 338 709	5,2	2 197 701	8

На 31.12.2020 года величина собственных источников увеличилась на 1 316 638 т.р. (на 5,7 %). Размер долгосрочных обязательств на 31.12.2020 сократился на 87 632 т.р. (на 4,2 %) по причине отказа от долгосрочного кредитования. Величина краткосрочных обязательств на 31.12.2019 увеличилась на 249 646 т.р. (на 12,1 %), а на 31.12.2020 – на 968 695 т.р. (на 41,8 %). Прирост по краткосрочным обязательствам на 31.12.2020 обусловлен значительным ростом по заемным средствам на 1 049 296 т.р. (на 131,2 %). Кроме того, по оценочным обязательствам на 31.12.2020 также произошел рост на 41 0483 (на 127,8 %).

Общая величина кредиторской задолженности АО «ССК», без учета привлеченных кредитных средства банка, по состоянию на 31.12.2020 года составила «нетто» 1360097 т.р. за вычетом суммы НДС с авансов полученных (счет 76.АВ – 44576 т.р.), в том числе задолженность перед поставщиками и заказчиками за выпаленные строительно-монтажные и ремонтные работы – 1066653 т.р.

По состоянию на 01.01.2020 года сумма основного долга пр привлеченным заемным средствам составляла 799 575 т.р. В 2020 году было привлечено заемных средств на сумму 2075118 т.р. и погашено кредитов и займов на сумму 1025575 т.р. По состоянию на 31.12.2020 года АО «ССК» имеет задолженность по кредитным линиям, открытым в филиале банка «ВТБ» ПАО в г. Нижний Новгород, ПАО «Сбербанк России», АО «Альфа-банк», ПАО Банк «ФК Открытие» в размере 1849 118 т.р. Сумма долга по кредитам и займам возросла на 1049543 т.р. Необходимость привлечения дополнительных средств была связана проблемами, связанными с распространением коронавирусной инфекции и нарушением платежной дисциплины покупателей.

В таблице 8 представлены суммы налоговой задолженности и сборам, срок платежа по которым не наступил за период 2018-2020гг.

Таблица 8 – Остаток по налоговой задолженности и сборам АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

Наименование налога	31.12.2020, тыс.руб.	31.12.2019, тыс.руб.	31.12.2018, тыс.руб.
НДС	5094,	4081	4608
НДС при исполнении обязательства налогового агента	2497	2999	2364
Налог на имущество	0	35732	85811
НДФЛ	0	7946	8380
Прочие налоги	1394	1379	1238
Итого	8985	52137	102401

Добавочный капитал АО «ССК» складывается из прироста стоимости основных средств по переоценке и добавочный капитала (без переоценки) (табл. 9).

Таблица 9 - Изменение добавочного капитала АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Наименование	31.12.2018, тыс.руб.	31.12.2019, тыс.руб.	31.12.2020, тыс.руб..
Прирост стоимости основных средств по переоценке	6130061	6125316	4661690
Добавочный капитала (без переоценки)	5709148	5709148	5709148
Итого	11839209	11824464	9370838

Уменьшение на 31.12.2019 года на 4745 т.р. связано с выбытием объектов основных средств, которые ранее до оценивались. За 2020 год ретроспективно отражено изменение добавочного капитала, связанного с переходом с 01.01.2020 года с метода отсрочки на балансовый метод в части формирования операций по ПБУ 18/02. В том числе по произведенным переоценкам основных средств прошлых лет скорректирован в сторону уменьшения добавочный капитал на 31.12.2018 года на сумму 1814064 т.р. и на 31.12.2019 года на сумму 1623720 т.р. Уменьшение за 2020 год добавочного капитала на 7464 т.р. связано с выбытием объектов основных средств, которые ранее дооценивались.

По состоянию на 31.12.2020 резервный капитал в объеме 58414 т.р. сформирован в полном объеме в соответствии с Уставом АО «ССК» и составляет 5% от Уставного капитала.

Проведем оценку стоимости чистых активов АО «ССК». Результаты проведенных расчетов приведены в таблице 10.

Таблица 10 – Оценка чистых активов АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2018	2020	Изменение за 2018/2020	
	тыс. руб.			%		тыс. руб.	%
Чистые активы	21 712 323	22 917 752	24 234 235	83,5	82,1	2 521 912	11,6
Уставный капитал	1 168 288	1 168 288	1 168 288	4,5	4	–	–
Превышение чистых активов над уставным капиталом	20 544 035	21 749 464	23 065 947	79	78,1	2 521 912	12,3

Чистые активы на 31.12.2020 превышают уставный капитал в 20,7 раза. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

С целью определения уровня устойчивости АО «ССК», как результата финансовой стратегии, проведем анализ по основным показателям. В таблице 11 приведены расчетные значения основных показателей устойчивости.

Таблица 11 – Сравнительный анализ основных показателей финансового положения АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя			+/-	
	2018	2019	2020	2018/2019	2019/2020
Коэффициент автономии (0,5 и более (оптимальное 0,6-0,75))	0,84	0,84	0,82	-	-0,02
Коэффициент финансового левериджа (1 и менее (оптимальное 0,33-0,67))	0,19	0,19	0,2	-	0,01

Коэффициент автономии организации на 31.12.2020 года составил 0,82. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала и значение коэффициента сократилось на 0,02. На последний день анализируемого периода значение коэффициента финансового левериджа увеличилось на 0,01 и составило 0,2, что незначительно ниже рекомендуемого значения по данной отрасли. Динамика показателей показана на рисунке 17.

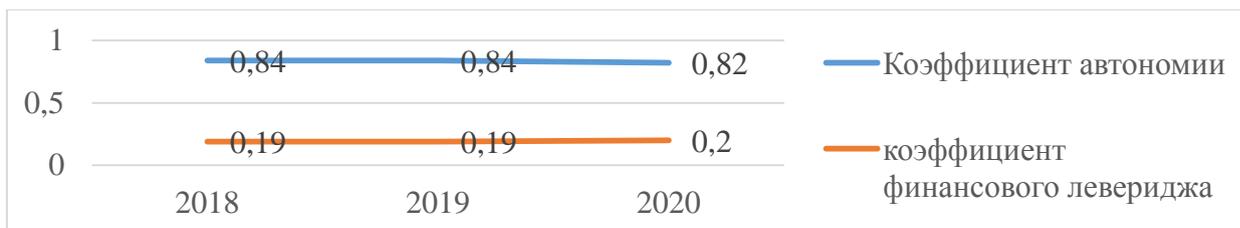


Рисунок 17 – Динамика коэффициента автономии и финансового левериджа АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

Проведем анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств (табл. 12).

Таблица 12 – Динамика собственных оборотных средств АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя		+/-		
	31.12.2018	31.12.2020	на 31.12.2018	на 31.12.2019	на 31.12.2020
СОС ₁	-2 283 181	-3 081 850	-2 915 556	-2 998 793	-3 437 798
СОС ₂	-68 900	-1 071 797	-701 275	-901 108	-1 427 745
СОС ₃	732 527	777 321	+100 152	-101 286	+421 373

На последний день анализируемого периода только СОС₃ имеет положительное значение, равное 421 373 т.р. Проведенный анализ показателей собственных оборотных средств позволяет констатировать, что у двух из трех показателей значения ухудшились. В связи с этим, финансовое положение АО «Самарская сетевая компания» по данному признаку можно оценить, как неустойчивое.

С целью формирования финансовой стратегии нейтрализации угроз необходимо провести анализ ликвидности баланса АО «ССК» и расчет показателей ликвидности.

Для определения уровня ликвидности следует использовать коэффициентный метод, с помощью которого оценивается возможность своевременного покрытия обязательств (табл. 13).

Таблица 13 - Динамика коэффициентов ликвидности АО «ССК» за 2018-2020 гг.

Показатель (рекомендованное значение)	Значение			+/-	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2018/2019	2019/2020
Коэффициент текущей (общей) ликвидности (1,7 и более)	1	0,9	0,7	-0,1	-0,2
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (не менее 1)	0,6	0,5	0,5	-0,1	-
Коэффициент абсолютной ликвидности (0,2 и более)	0,1	0,08	0,04	-0,02	-0,04

На последний день анализируемого периода (31.12.2020 г.) значение коэффициента текущей ликвидности 0,7, что ниже нормативного значения.

Коэффициент быстрой ликвидности на последний день анализируемого периода тоже оказался ниже нормы – 0,5. Это означает, что недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

Третий коэффициент, коэффициент абсолютной ликвидности, характеризовался отрицательную динамику изменением и сократился на 0,6.

На следующем этапе проведем анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения (таблица 14).

Таблица 14 – Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по степени погашения АО «ССК»

Активы	2020, тыс.руб.	Пассивы	2020, тыс.руб.	+/- тыс.руб.,
A1	59 277	П1	1 360 097	-1 300 820
A2	1 414 571	П2	1 922 290	-507 719
A3	736 742	П3	2 010 053	-1 273 311
A4	27 316 085	П4	24 234 235	+3 081 850

На последний день анализируемого периода все четыре неравенства не выполнены, что свидетельствует о негативном соотношении активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства. Таким образом, можно сделать вывод об отсутствии ликвидности баланса в исследуемом периоде.

Проведем анализ финансового положения по второму объекту исследования – ПАО «Самараэнерго».

Учетная политика ПАО «Самараэнерго» ведется на основании действующих правил бухгалтерского учета и отчетности (ФЗ-402 «О бухгалтерском учете», Положения по ведению бухгалтерского учета и отчета в РФ). В ПАО «Самараэнерго» применяется общий режим налогообложения.

На основе данных бухгалтерского баланса составлена структура имущества и источников его формирования ПАО «Самараэнерго».

В результате проведенных расчетов анализ структуры имущества показал, что активы на последний день анализируемого периода характеризуются большой долей (66,3%) оборотных средств. Активы организации за весь анализируемый период увеличились на 1 269 393 т.р. (на 17,4%). Собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 29,3%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как положительный фактор. По состоянию на 31.12.2020 года общая сумма дебиторской задолженности составила 3 350 580 т.р., по состоянию на 31.12.2019 – 3 382 637 т.р. Дебиторская задолженность на 31.12.2020 года сократилась на 303 173 т.р., несмотря на ухудшения финансового состояния потребителей в период пандемии коронавирусной инфекции (COVID-19). В бухгалтерском балансе сумма дебиторской задолженности (стр.1230) отражена в оценке «нетто», за вычетом суммы созданного по состоянию на 31.12.2020 года резерва по сомнительным долгам, а также за вычетом НДС, предъявленного к вычету по уплаченным авансам поставщиками и подрядчиками. Следует заметить, что

на 31.12.2020 года сумма резерва по сомнительным долгам составила 2896700 т.р. Дебиторская задолженность в 2020 была списана как нереальная к взысканию с истекшем сроком исковой давности на общую сумму 61 642 т.р. Соотношение основных групп активов проиллюстрировано на рисунке 18.



Рисунок 18 - Структура активов ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг., %

Рост величины активов организации связан с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- денежные средства и денежные эквиваленты – 1 389 007 т.р. (73,2%);
- основные средства – 509 538 т.р. (26,8%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 1 060 325 т.р. (83,5%);
- кредиторская задолженность – 118 601 т.р. (9,3%);
- отложенные налоговые обязательства – 76 172 т.р. (6%).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «дебиторская задолженность» в активе и «переоценка внеоборотных активов» в пассиве (-303 173 т.р. и -611 т.р. соответственно).

Размер собственного капитала на 31.12.2020 вырос на 1 060 278,0 т.р. (29,3%) и составил 4 673 188,0 т.р. Наглядно соотношение основных групп пассивов представлено ниже на рисунке 19.

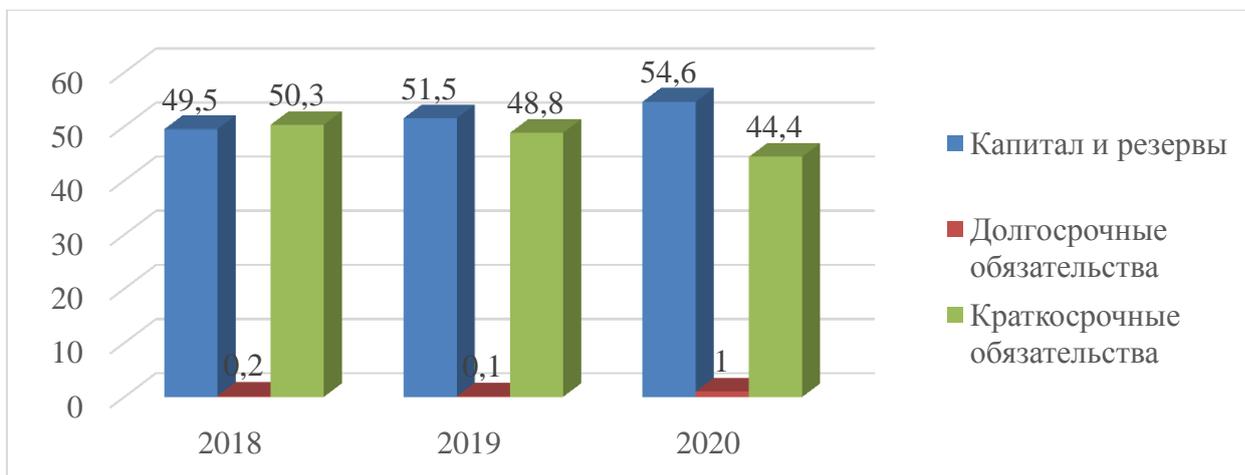


Рисунок 19 - Изменение пассивов ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг., %

Следует заметить, что за анализируемый период наблюдается сокращение доли капитала и резервов. Кроме того, увеличились долгосрочные обязательства на 78 170 т.р., что превышает показатель на начало периода в 8 раз. На 31.12.2020 собственный капитал вырос на 630 559 т.р. (15,6%).

Далее проведем анализ источников финансирования имущественного состава. Аналитические данные представлены в таблице Е.2 Приложения Е.

На 31.12.2020 года величина собственных источников увеличилась на 630 559 т.р. (на 15,6 %). Размер долгосрочных обязательств на 31.12.2020 значительно вырос по причине увеличения отложенных налоговых отчислений. Величина краткосрочных обязательств на 31.12.2019 увеличилась на 132 859 т.р. (на 3,6 %), а на 31.12.2020 – на 648 т.р. (менее 0,18 %). Кроме того, по оценочным обязательствам на последнюю дату анализируемого периода значительно сократились на 194 749 т.р. (на 70,8 %).

По состоянию на 31.12.2020 резервный капитал в объеме 204 437 т.р. сформирован в полном объеме в соответствии с Уставом ПАО «Самараэнерго».

Проведем оценку стоимости чистых активов ПАО «Самараэнерго». Результаты проведенных расчетов приведены в табл.15.

Таблица 15 – Оценка чистых активов ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2018	2020	Изменение за 2018/2020	
	тыс. руб.			%		тыс. руб.	%
Чистые активы	3 612 910	4 042 065	4 673 188	49,5	54,6	1 060 278	29,3
Уставный капитал	889 952	889 952	889 952	12,2	10,4	–	–
Превышение чистых активов над уставным капиталом	2 722 958	3 152 113	3 783 236	37,3	44,2	1 060 278	38,9

Чистые активы организации по состоянию на 31.12.2020 намного (в 5,3 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того необходимо отметить увеличение чистых активов на 1 060 278 т.р. за три года.

Наблюдается превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

Теперь проведем коэффициентный анализ с целью определения уровня устойчивости ПАО «Самараэнерго» (табл. 16).

Таблица 16 - Сравнительный анализ основных показателей финансового положения ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя			+/-	
	2018	2019	2020	2018/2019	2019/2020
Коэффициент автономии	0,5	0,51	0,55	0,01	0,04
Коэффициент финансового левериджа	1	0,87	0,82	-0,13	0,05

В результате проведенного анализа коэффициентов можно констатировать, что показатель автономии за весь анализируемый период имеет значения выше нормы и на 31.12.2020 года составил 0,55. Динамика коэффициента финансового левериджа свидетельствует об оптимальном соотношении собственного и заемного капитала.

Наглядно динамика показателей показана на рисунке 20.

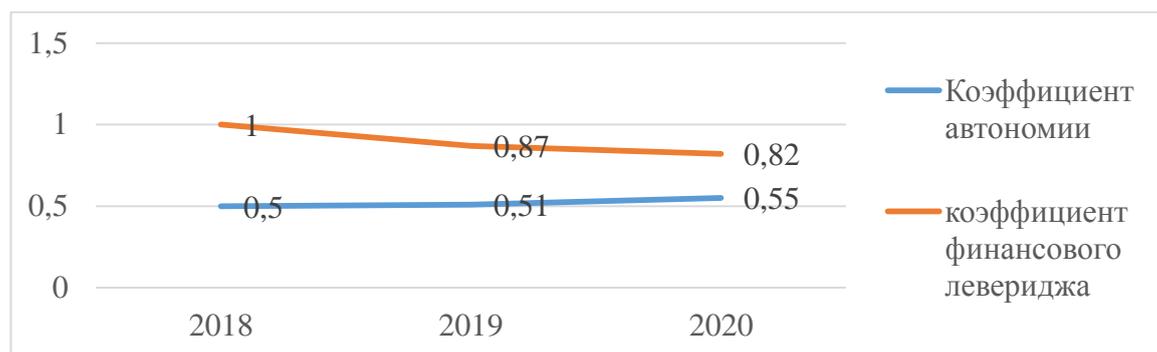


Рисунок 20 – Динамика коэффициент автономии и финансового левериджа ПАО «Самараэнерго» за период 2018-2020 гг.

Проведем анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств (табл. 17).

Таблица 17 - Динамика собственных оборотных средств ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя		+/-		
	31.12.2018	31.12.2020	на 31.12.2018	на 31.12.2019	на 31.12.2020
СОС ₁	931 665	1 784 658	878 376	1 034 966	1 733 485
СОС ₂	944 857	1 874 022	891 568	1 046 160	1 822 849
СОС ₃	944 857	1 874 022	891 568	1 046 160	1 822 849

На последний день анализируемого периода 31.12.2020 г. все три показателя собственных оборотных средств принимают положительное значение. Более того у всех трех показателей ПАО «Самараэнерго» наблюдается положительная динамика, что позволяет сделать вывод об устойчивом финансовом положении.

С целью формирования финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз необходимо провести анализ ликвидности баланса ПАО «Самараэнерго» и расчет показателей ликвидности.

Далее переходим к коэффициентному методу определения уровня ликвидности (табл.18).

Таблица 18 - Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Самараэнерго» за период 2018-2020 гг.

Показатель	Значение			+/-	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2018/2019	2019/2020
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,3	1,39	1,52	0,09	0,13
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,23	1,3	1,48	0,07	0,18
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,21	0,36	0,58	0,15	0,22

Приведенные значения коэффициентов ликвидности за весь анализируемый период показывает динамику роста. Однако на последний день анализируемого периода значение коэффициента составляет 1,52, что несколько ниже нормы. Динамика коэффициент быстрой ликвидности имеет положительную тенденцию и на последний день анализируемого периода значение показателя составило 1,48. Коэффициент абсолютной ликвидности демонстрирует устойчивый рост и изменение на последнюю дату анализируемого периода составило +0,22.

На следующем этапе проведем анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения (таблица 19).

Таблица 19 – Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по степени погашения ПАО «Самараэнерго»

Активы	2020, тыс.руб.	Пассивы	2020, тыс.руб.	+/- тыс.руб.,
A1	2 157 266	П1	3 722 627	-1 565 361
A2	3 350 580	П2	80 233	+3 270 347
A3	169 036	П3	89 364	+79 672
A4	2 888 530	П4	4 673 188	-1 784 658

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется три. Это свидетельствует о недостаточности денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее

срочных обязательств (-1 565 361 т.р.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется.

Проведем анализ финансового положения по третьему объекту исследования – АО «Ставропольские городские электрические сети».

Учетная политика АО «Ставропольские городские электрические сети» ведется на основании действующих правил бухгалтерского учета и отчетности (ФЗ-402 «О бухгалтерском учете», Положения по ведению бухгалтерского учета и отчета в РФ). В АО «Ставропольские городские электрические сети» применяется общий режим налогообложения.

На основе данных бухгалтерского баланса составлена структура имущества и источников его формирования АО «Ставропольские городские электрические сети».

В результате анализ структуры имущества показал, что активы на последний день анализируемого периода характеризуются большой долей (86,7%) внеоборотных средств. Активы организации за весь анализируемый период увеличились на 459 047 т.р. (на 17,7%). Собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 26 %. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как положительный фактор. По состоянию на 31.12.2020 года общая сумма дебиторской задолженности составила 308 512 т.р., ее прирост составил 19,2%. Наблюдается положительная динамика показателя дебиторская задолженность, что вызвано ухудшением финансового состояния потребителей в период пандемии коронавирусной инфекции (COVID-19). Соотношение основных групп активов проиллюстрировано на рисунке 21.

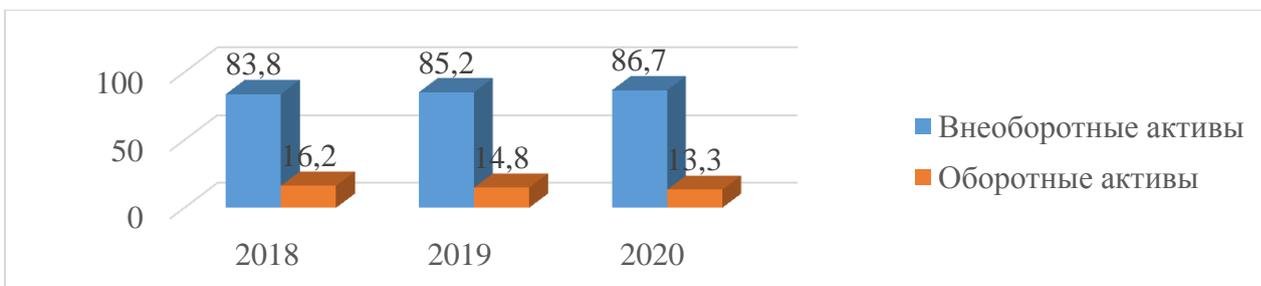


Рисунок 21 - Структура активов АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2018-2020 гг., %

Рост величины активов организации связан с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- основные средства на 474 979 т.р. (на 22,2%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- запасы на 9 589 т.р. (на 19%);

- дебиторская задолженность на 308 512 т.р. (на 19,1%).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «денежные средства и краткосрочные финансовые вложения» в активе и «заемные средства» в пассиве (-69 128 т.р. и -182 341 т.р. соответственно).

Увеличение собственного капитала на 31.12.2020 составило увеличение составило 442 241 т.р. (26%). Наглядно соотношение основных групп пассивов представлено ниже на рисунке 22.

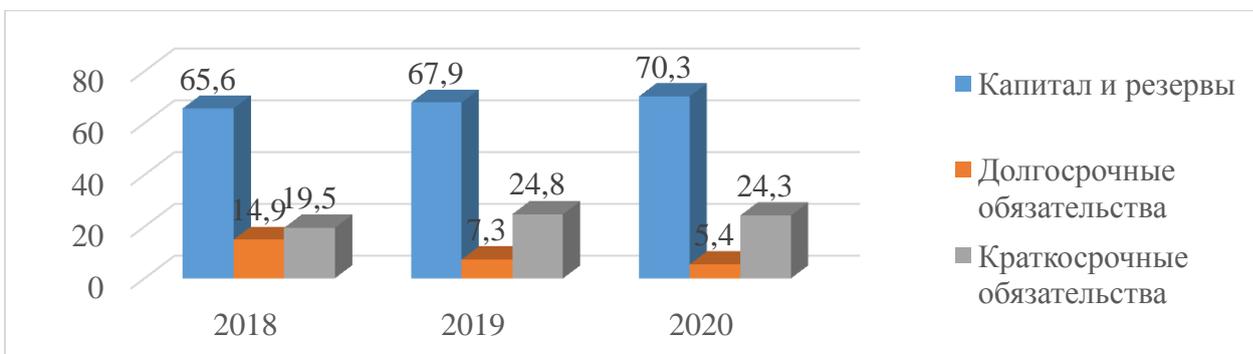


Рисунок 22 - Изменение пассивов АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2018-2020 гг., %

Следует заметить, что за анализируемый период наблюдается незначительный прирост капитала и резервов. Кроме того, увеличились краткосрочные заемные средства долгосрочные на 47 848 т.р., что превышает показатель на начало периода на 44%.

Далее проведем анализ источников финансирования имущественного состава. Аналитические данные представлены в таблице К.2 Приложения К.

На 31.12.2020 года величина собственного источника «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» увеличилась на 220 713 т.р. (на 17,7 %). Размер долгосрочных обязательств на 31.12.2020 сократился на сумму 41 700 т.р. по причине уменьшения долгосрочных заемных средств. Размер краткосрочных обязательств на 31.12.2020 незначительно вырос на 38 667 т.р. (на 5,5 %).

По состоянию на 31.12.2020 резервный капитал в объеме 9 585 т.р. сформирован в полном объеме в соответствии с Уставом АО «Ставропольские городские электрические сети».

Проведем оценку стоимости чистых активов АО «Ставропольские городские электрические сети». Результаты проведенных расчетов приведены в табл. 20.

Таблица 20 – Оценка чистых активов АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2018	2020	Изменение за 2018/2020	
	тыс. руб.			%		тыс. руб.	%
Чистые активы	1 703 850	1 925 378	2 146 091	65,6	70,3	442 241	26
Уставный капитал	191 700	191 700	191 700	7,4	6,3	–	–
Превышение чистых активов над уставным капиталом	1 512 150	1 733 678	1 954 391	58,3	64	442 241	29,2

Чистые активы организации по состоянию на 31.12.2020 превышают уставный капитал на 442 241 т.р. (29,2%). Что свидетельствует о положительном финансовом положении.

Теперь проведем коэффициентный анализ с целью определения уровня

устойчивости АО «Ставропольские городские электрические сети» (табл. 21).

Таблица 21 - Сравнительный анализ основных показателей финансового положения АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя			+/-	
	2018	2019	2020	2018/2019	2019/2020
Коэффициент автономии	0,7	0,7	0,7	-	-
Коэффициент финансового левериджа	0,52	0,47	0,42	-0,02	-0,08

В результате проведенного анализа коэффициентов можно констатировать, что показатель автономии за весь анализируемый период имеет значения в пределах и на 31.12.2020 года составил 0,7. Динамика коэффициента финансового левериджа свидетельствует об усилении финансовой устойчивости. Наглядно динамика показателей показана на рисунке 23.

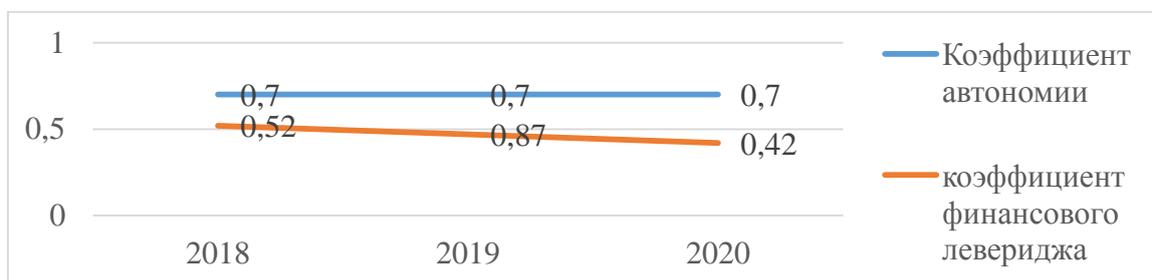


Рисунок 23 – Динамика коэффициента автономии и финансового левериджа АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Проведем анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств (табл. ...).

Таблица 22 - Динамика собственных оборотных средств АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя		+/-		
	31.12.2018	31.12.2020	на 31.12.2018	на 31.12.2019	на 31.12.2020
СОС ₁	-472 132	-501 068	-522 608	-540 814	-561 133
СОС ₂	-85 442	-335 425	-135 918	-333 471	-395 490
СОС ₃	-85 442	-180 996	-135 918	-226 890	-241 061

На последний день анализируемого периода 31.12.2020 г. все три показателя собственных оборотных средств принимают отрицательное значение, что позволяет сделать вывод об неудовлетворительном положении.

С целью формирования финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз необходимо провести анализ ликвидности баланса АО «Ставропольские городские электрические сети» и расчет показателей ликвидности.

Далее переходим к коэффициентному методу определения уровня ликвидности (табл. 23).

Таблица 23 - Динамика коэффициентов ликвидности АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Показатель	Значение			+/-	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2018/2019	2019/2020
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,84	0,6	0,5	-0,16	-0,1
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,7	0,5	0,47	-0,2	-0,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	0,07	0,04	-0,13	-0,03

По данным таблицы 23 можно констатировать отрицательную динамику всех коэффициентов ликвидности за весь анализируемый период. Более того значения ниже нормы.

На следующем этапе проведем анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения (таблица 24).

Таблица 24 – Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по степени погашения АО «Ставропольские городские электрические сети»

Активы	2020, тыс.руб.	Пассивы	2020, тыс.руб.	+/- тыс.руб.,
A1	32 239	П1	580 982	-548 743
A2	308 512	П2	161 880	+146 632
A3	66 686	П3	165 643	-98 957
A4	2 647 159	П4	2 146 091	+501 068

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. Это свидетельствует о неспособности АО «Ставропольские городские электрические сети» погасить обязательства.

2.3 Анализ результатов деятельности предприятий АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» как результата финансовой стратегии

Для оценки финансовой стратегии объектов исследования проведем анализ результатов деятельности и показатели рентабельности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети».

Первый объект исследования – АО «ССК». Учет доходов от реализации работ, услуг проводится в соответствии с ПБУ 9/99. По данным Приложения Б представлены основные показатели результата деятельности в таблице 25.

Таблица 25 – Изменение результата деятельности АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

Показатели	2018	2019	2020	2018/2019		2019/2020	
	тыс.руб.			тыс.руб.	%	тыс.руб.	%.
Выручка	10 711 546	10 694 311	11 203 342	-17 235	-0,2	+509 031	4,8
Себестоимость продаж	8 375 023	8 249 591	8 703 735	-125 432	-1,5	+454 144	5,5
Валовая прибыль (убыток)	2 336 523	2 444 720	2 499 607	+108 197	4,6	+54 887	2,2
Управленческие расходы	643 207	655 985	650 556	+12 778	2	-5 429	-0,8
Прибыль (убыток) от продаж	1 693 316	1 788 735	1 849 051	+95 419	5,6	+60 316	3,4
ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	1 659 475	1 705 524	1 840 865	+46 049	2,8	+135 341	7,9
Налог на прибыль	-331 895	-341 105	-548 923	-9 210	↓	-207 818	↓
Чистая прибыль (убыток)	1 160 429	1 160 696	1 291 942	+267	<0,1	+131 246	11,3

Проведенный анализ финансовых результатов АО «ССК» позволяет констатировать, что за весь анализируемый период значения выручки и чистой прибыли предприятия имеют динамику роста. На последнюю дату анализируемого периода 31.12.2020 года размер чистой прибыли составил 1 291 942 т.р. Кроме того, следует отметить опережающий рост чистой прибыли относительно себестоимости продаж. Чистая прибыль на последний день анализируемого периода выросла на 11,3% (131 246 т.р.), а себестоимость продаж - на 5,5% (454 144 т.р.).

Рассмотрим более подробно источники дохода АО «ССК». Доходами от видов деятельности АО «ССК» признаются «доходы от оказания услуг по передачи электрической энергии, по технологическому присоединению, работы по ремонту и обслуживанию объектов энергетики и уличного освещения, предоставления мест на опорах, передача в аренду движимого и недвижимого имущества, услуги по установке приборов учета, испытания защитных средств» [36]. В таблице 26 приведен сравнительный анализ выручки от реализации товаров, работ и услуг за период 2018-2020 гг.

Таблица 26 – Изменение выручки по видам деятельности АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

Показатели	На	На	На	Изменение		Изменение	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2018/2019	2019/2020	2019/2020	
	тыс.руб.			тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Выручка от передачи электроэнергии	10193046	10290206	10788936	97160	0,95	498730	4,8
Услуги по технологическому присоединению	323996	218771	213828	-105225	-32,48	-4943	-2,3
Подрядные работы	78985	89169	86084	10184	12,89	-3085	-3,4
Прочее	115519	96165	114494	-19354	-16,75	18329	19,1
Выручка от реализации товаров, работ, услуг	10711546	10694311	11203342	-17235	-0,16	509031	4,8

В 2019 году по сравнению с 2018 годом выручка от реализации

товаров, работ, услуг незначительно снизилась, в том числе за счет уменьшения выручки по технологическому присоединению. По технологическому присоединению наблюдается снижение выручки, связанное с переходом на 2-х стадийное закрытие инвестпрограммы, выражающееся в выполнении в 2019 году ПИРов будущих периодов, по которым СМР будут выполняться в следующих годах. В целом в 2020 году по сравнению с 2019 выручка от реализации товаров, работ, услуг увеличилась в связи с расширением состава и подключением новых потребителей. В тоже время в 2020 году наблюдается несвоевременность платежей, что отрицательно сказывается на деятельности АО «ССК». На рисунке 24 показана динамика изменения выручки АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

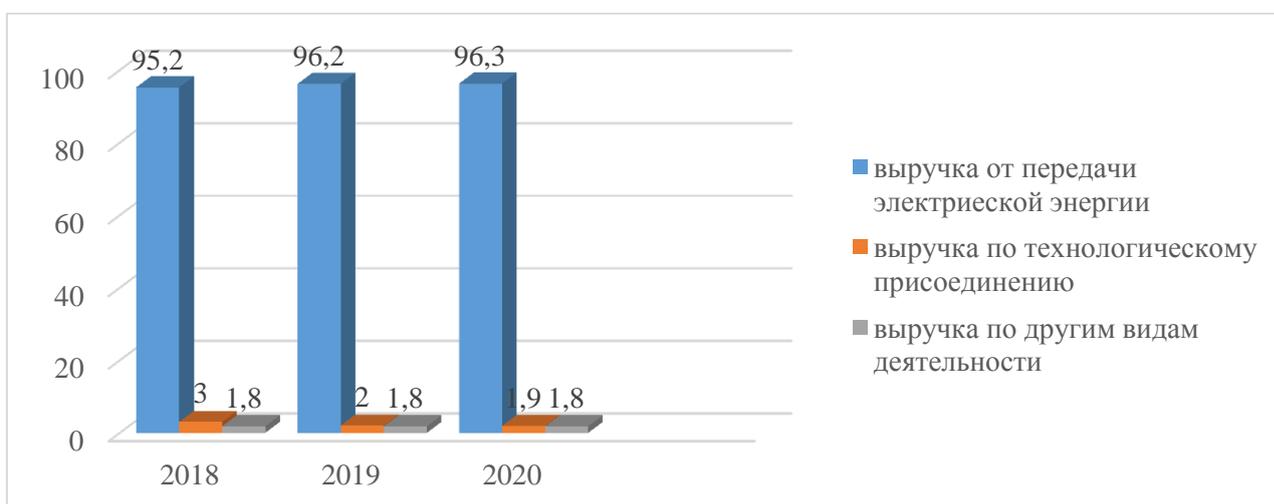


Рисунок 24 – Изменение структуры выручки АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

За 2019 год по сравнению с 2018 выручка от передачи электрической энергии несколько увеличилась и в общем объеме выручки составляет 96,2%, технологическое присоединение 2%, другие виды деятельности в совокупности 1,8%. По состоянию на 31.12.2020 выручка от передачи электрической энергии по сравнению с 2019 годом выросла и занимает наибольшую долю – 96,3%, по технологическому присоединению – 1,9%, по другим видам деятельности 1,8%.

Для комплексной оценки финансовых результатов необходимо провести анализ показателей рентабельности, которые характеризуют эффективность деятельности АО «ССК» (табл. 27).

Таблица 27 – Изменение показателей рентабельности АО «ССК» за период 2018-2020 гг.

Показатели	2018	2019	2020	2018/2019	2019/2020
	%			±, %	
Рентабельность продаж	15,8	16,7	16,5	0,9	-0,2
Рентабельность продаж по ЕБИТ	15,5	16	16,5	0,5	0,5
Рентабельность собственного капитала, ROE	6	5	5	-1	-
Рентабельность активов, ROA	4,9	4,4	4,5	-0,5	0,1

Анализ показателей рентабельности демонстрирует общую положительную динамику. Однако наблюдается динамика сокращения такого показателя как рентабельность собственного капитала, который за весь анализируемый период уменьшился на 1%.

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) к выручке организации, за последний год составил 16,5%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось 16,5 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Проведем анализ финансовых результатов второго объекта исследования – ПАО «Самараэнерго». Учет доходов от реализации работ, услуг проводится в соответствии с ПБУ 9/99. По данным Приложения В представлены основные показатели финансового результата в таблице 28.

Таблица 28 – Изменение финансового результата ПАО «Самараэнерго» за период 2018-2020 гг.

Показатели	на 31.12.2018, тыс.руб.	на 31.12.2019, тыс.руб.	на 31.12.2020, тыс.руб.	Изменение			
				2018/2019		2019/2020	
				тыс.руб.	%.	тыс.руб.	%.
Выручка	44 037 080	42 596 451	39 742 180	- 1 440 629	-3,3	- 2 854 271	-6,7

Продолжение таблицы 28

Себестоимость продаж	40 927 765	39 729 234	36 776 736	-	-2,9	-	-7,4
Валовая прибыль (убыток)	3 109 315	2 867 217	2 965 444	-242 098	-7,8	98 227	3,4
Коммерческие расходы	1 509 595	1 577 864	1 744 665	68 269	4,5	166 801	10,6
Прибыль (убыток) от продаж	1 599 720	1 289 353	1 220 779	-310 367	-19,4	-68 574	-5,3
Прибыль (убыток) до налогообложения	844 873	593 275	842 130	-251 598	-29,8	248 855	41,9
Налог на прибыль	-261 709	-162 676	-208 906	99 033	↑	-46 230	↓
Изменение отложенных налоговых активов	-5 911	-	-	5 911	↑	0	-
Чистая прибыль (убыток)	579 561	429 147	630 559	-150 414	-26	201 412	46,9

Анализ финансовых результатов ПАО «Самараэнерго» позволяет констатировать, что за весь анализируемый период значения выручки и прибыли имеют положительную динамику. На последнюю дату анализируемого периода 31.12.2020 года размер чистой прибыли составил 1 291 942 т.р. Кроме того, следует отметить опережающий рост чистой прибыли относительно себестоимости продаж. Чистая прибыль на последний день анализируемого периода выросла на 11,3% (131 246 т.р.), а себестоимость продаж - на 5,5% (454 144 т.р.).

Рассмотрим более подробно источники дохода ПАО «Самараэнерго». Доходами от видов деятельности ПАО «Самараэнерго» признаются доходы продажи электрической энергии и мощности, прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера. В таблице 29 приведен сравнительный анализ выручки от реализации товаров, работ и услуг за период 2018-2020 гг.

Таблица 29 – Изменение выручки по видам деятельности ПАО «Самараэнерго» за период 2018-2020 гг.

Показатели	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	+/- 2018/2019		+/- 2019/2020	
	тыс.руб.			тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Выручка от продажи всего	44 037 080	42 596 451	39 742 180	-1 440 629	-3,3	-2 854 271	-6,7
Выручка от продажи электроэнергии и мощности	44 034 608	42 594 324	39 741 162	-1 440 284	-3,27	-2 853 162	-6,4
Выручка от продажи прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера	2472	2127	1018	-345	-13,9	-1109	-52,14

Анализ показателей выручки позволяет констатировать, что за весь анализируемый период наблюдается отрицательная динамика выручки. Основная причина сокращения выручки от продажи электрической энергии и мощности заключается в том, что произошел спад производства в Самарской области, который привел к сокращению потребления электрической энергии. В 2020 году введение ограничительных мероприятий в целях противодействия распространению коронавирусной инфекции вызвали снижение потребления электрической энергии и снижению на ОРЭМ цен на электроэнергию, что привело к сокращению выручки ПАО «Самараэнерго».

В целом в 2020 году по сравнению с 2019 выручка сократилась на 2 854 271 т.р. (6,7%). На рисунке 25 показана динамика изменения выручки за период 2018-2020 гг.

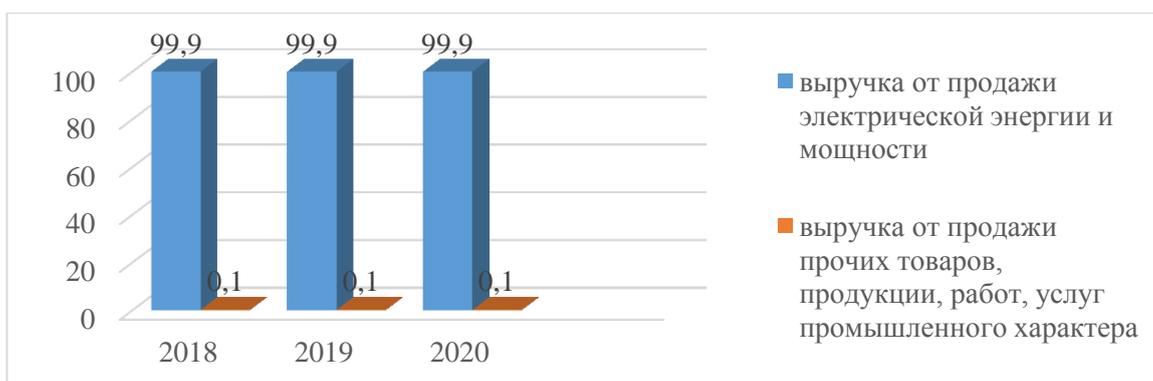


Рисунок 25 – Структура выручки ПАО «Самараэнерго» за 2018-2020 гг.

За весь анализируемый период структура выручки ПАО «Самараэнерго» осталась без изменений.

Для комплексной оценки финансовых результатов необходимо провести анализ показателей рентабельности, которые характеризуют эффективность деятельности ПАО «Самараэнерго». Ниже в таблице 30 представлен расчет показателей рентабельности.

Таблица 30 – Изменение показателей рентабельности ПАО «Самараэнерго» за период 2018-2020 гг.

Показатели	2018	2019	2020	2018/2019	2019/2020
	%			±, %	
Рентабельность продаж	3,6	3	3,1	-0,6	0,1
Рентабельность продаж по ЕБИТ	1,9	1,4	2,1	-0,5	0,7
Рентабельность собственного капитала, ROE	19	11	14	-8	3
Рентабельность активов, ROA	8,4	5,7	7,7	-2,7	2,0

Анализ показателей рентабельности демонстрирует снижение всех значений в 2019 году относительно 2018 году. На последний день анализируемого периода по сравнению с 2019 годом наблюдается положительная динамика: значение рентабельности активов увеличилось на 2%, значение рентабельность собственного капитала - на 3%.

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) к выручке организации, за последний год составил 2,1%. Следует заметить, что значение показателя

рентабельности продаж находится ниже допустимой нормы.

Перейдём к рассмотрению финансовых результатов третьего объекта – АО «Ставропольские городские электрические сети». Учет доходов от реализации работ, услуг проводится в соответствии с ПБУ 9/99. По данным Приложения Е представлены основные показатели результата деятельности в таблице 31.

Таблица 31 – Изменение финансового результата АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Показатели	на 31.12.2018, тыс.руб.	на 31.12.2019, тыс.руб.	на 31.12.2020, тыс.руб.	Изменение			
				2018/2019		2019/2020	
				тыс.руб.	%.	тыс.руб.	%.
Выручка	2 235 877	2 310 014	2 458 304	74 137	3,3	148 290	6,4
Себестоимость продаж	2 039 881	2 046 176	2 198 968	6 295	0,3	152 792	7,5
Валовая прибыль (убыток)	195 996	263 838	259 336	67 842	34,6	-4 502	-1,7
Прибыль (убыток) от продаж	195 996	263 838	259 336	67 842	34,6	-4 502	-1,7
Прибыль (убыток) до налогообложения	215 019	281 660	276 143	66 641	31	-5 517	-2
Налог на прибыль	-37 519	-60 130	-55 430	-22 611	↓	4 700	↑
Чистая прибыль (убыток)	166 775	221 529	220 713	54 754	32,8	-816	-0,4

Проведенный анализ финансовых результатов АО «Ставропольские городские электрические сети» позволяет сделать следующий вывод, что на последнюю дату анализируемого периода 31.12.2020 года размер чистой прибыли составил 220 713 т.р. Однако выручка увеличилась на 148 290 т.р. (6,4%). Рост себестоимости продаж в 2020 году привел к сокращению валовой выручки на 4 502 т.р. (1,7). Также в 2020 году наблюдается рост процентов к уплате на 31,6%.

Теперь рассмотрим более подробно источники дохода АО «Ставропольские городские электрические сети». Доходами от видов деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети»

признаются «доходы от оказания услуг по передачи электрической энергии, по технологическому присоединению, работы по ремонту и обслуживанию объектов энергетики и уличного освещения, предоставления мест на опорах, передача в аренду движимого и недвижимого имущества, услуги по установке приборов учета, испытания защитных средств» [36]. В таблице 32 приведен сравнительный анализ выручки от реализации товаров, работ и услуг за период 2018-2020 гг.

Таблица 32 – Изменение выручки по видам деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Показатели	На	На	На	Изменение		Изменение	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2019/2020
	тыс.руб.			тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Выручка от передачи электроэнергии	2020048	2047453	2171194	27405	1,3	123741	6
Услуги по технологическому присоединению	72830	90792	100965	17962	24,7	10173	11,2
Прочее	142999	172596	186145	29597	20,1	13549	7,8
Выручка от реализации товаров, работ, услуг	2235 877	2310 014	2458 304	74 137	3,3	148 290	6,4

Данные, приведенные в таблице 32 позволяют констатировать следующее: за весь анализируемый период 2018-2020 по всем предоставляемым услугам наблюдается увеличение выручки. Более того, наибольший прирост в 2019 году по сравнению с 2018 годом имеет место по технологическому присоединению (рост на 24,7%) и прочим услугам (рост на 20,1%), оказываемым АО «Ставропольские городские электрические сети». Рост выручки по технологическому присоединению связан с увеличением тарифов на подключение к распределительным сетям и расширением состава и подключением новых потребителей. На рисунке 26 показана динамика изменения выручки за период 2018-2020 гг.

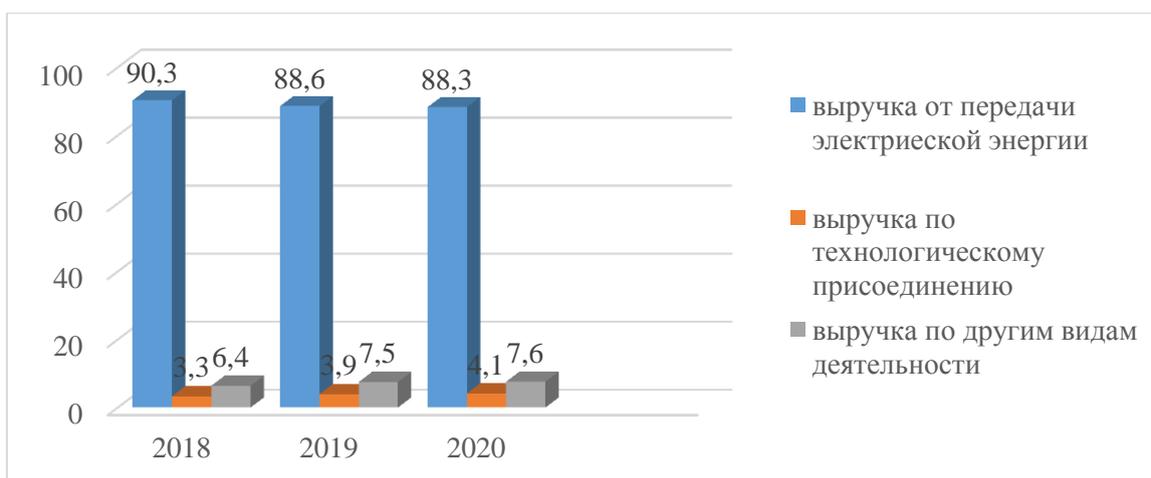


Рисунок 26 – Структура выручки АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2018-2020 гг.

За 2019 год по сравнению с 2018 выручка от передачи электрической энергии несколько сократилась и в общем объеме выручки составляет 88,6%, технологическое присоединение 3,9%, другие виды деятельности в совокупности 7,5%. Отрицательная динамика наблюдалась выручка от передачи электрической энергии и по состоянию на 31.12.2020 по сравнению с 2019 годом – произошло сокращение на 0,3% в общем объеме выручки. Однако наблюдается рост выручки по технологическому присоединению (+0,2%) и по другим видам деятельности (+1,8%).

Следующим этапом комплексной оценки финансовых результатов является анализ показателей рентабельности, которые характеризуют эффективность деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети» (табл. 33).

Таблица 33 – Изменение показателей рентабельности АО «Ставропольские городские электрические сети» за период 2018-2020 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2018/2019	2019/2020
	%			±, %	
Рентабельность продаж	8,8	11,4	10,5	2,6	-0,9
Рентабельность продаж по EBIT	10,4	13	12,2	2,6	-0,8
Рентабельность собственного капитала, ROE	6	12,2	11	6,2	-0,8
Рентабельность активов, ROA	6,6	8,2	7,5	1,6	0,1

По данным показателей рентабельности продаж, представленных в таблице 33, можно сделать вывод о том, что в 2020 году по сравнению с 2019 годом имеет место отрицательная динамика по трем из четырех показателей. Однако снижение показателей было менее 1%. В целом за весь анализируемый период показатели рентабельности показали значительный прирост по сравнению с начальными значениями в 2018 г.

В результате проведенного анализа финансовых результатов по объектам исследования

Полученные в результате исследования данные позволяют сформулировать следующие выводы:

- из трех предприятий только у двух, а именно АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети», наблюдается положительная динамика выручки. На 31.12.2020 года увеличение выручки в АО «ССК» произошло за счет роста выручки от продаж электрической энергии на 4,8%. На ту же дату анализируемого периода в АО «Ставропольские городские электрические сети» имеет место увеличение общей выручки на 6,4% за счет роста выручки по технологическому присоединению на 11,2%. В результате ограничительных мер, вызванных противодействием распространению коронавирусной инфекции, произошло снижение потребления электрической энергии и снижение цен на ОРЭМ, что привело к сокращению выручки АО «Самараэнерго» на 6,4%;

- прирост чистой прибыли на последний день анализируемого периода 31.12.2020 года наблюдается в АО «ССК» и ПАО «Самараэнерго». Снижение чистой прибыли в АО «Ставропольские городские электрические сети» составило 0,4% в 2020 году в сравнении с 2019 годом, что обусловлено ростом себестоимости на 7,4%;

- несмотря на рост выручки в 2020 году в АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети» имеет место снижение показателей рентабельности продаж. Фактором, оказывающим негативное воздействие на показатель, является рост себестоимости.

Полную оценку качества финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности применительно к объектам исследования дополним определением вероятности банкротства согласно действующему законодательству [26]. В экономической литературе [20, с.296], [21, с.34] представлены различные модели оценки вероятности банкротства.

Для комплексной и объективной оценки вероятности банкротства выбраны следующие модели: 4-факторная модель Альтмана [9, с.230], [42, с.153]; формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу [47, с.122], [52, с.167]; адаптированной модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова [46, с.140], [44, с.68]. Следует заметить, что определение вероятности банкротства проводится по состоянию объектов исследования на 31.12.2020 год. В таблице 34 приведены расчетные показатели для АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети».

Таблица 34 – Оценка вероятности банкротства АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2020 г.

Коэф-т	Множитель	АО «ССК»		ПАО «Самараэнерго»		АО «Ставропольские городские электрические сети»	
		значение	результат	значение	результат	значение	результат
Модель Альтмана: $Z - \text{счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4$, (1)							
T_1	6,56	-0,04	-0,72	0,22	1,44	-0,11	-0,72
T_2	3,26	0,43	1,4	0,37	1,19	0,48	1,57
T_3	6,72	0,06	0,42	0,1	0,66	0,1	0,66
T_4	1,05	4,58	4,81	1,2	1,26	2,36	2,48
Z-счет Альтмана:			6,38		4,55		3,99
Модель Таффлера-Тишоу $Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$, (2)							
X_1	0,53	0,56	0,3	0,22	0,12	0,37	0,2
X_2	0,13	0,42	0,05	1,46	0,19	0,45	0,06
X_3	0,18	0,11	0,02	0,44	0,08	0,24	0,04
X_4	0,16	0,38	0,06	4,63	0,74	0,8	0,13
Z-счет Таффлера			0,43		1,13		0,43

Продолжение таблицы 34

Модель Сайфуллина-Кадыкова: $R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5$, (3)							
K_1	2	-1,39	-2,79	0,31	0,63	-1,23	-2,46
K_2	0,1	0,67	0,07	1,49	0,15	0,55	0,05
K_3	0,08	0,39	0,03	4,83	0,39	0,83	0,07
K_4	0,45	0,17	0,07	0,03	0,01	0,11	0,05
K_5	1	0,05	0,05	0,14	0,14	0,11	0,11
R			-2,57		1,32		-2,18

Анализ результатов вероятности банкротства по объектам исследования на основе критериев, представленных в таблице Ж.1 Приложения Ж, позволяет сформулировать следующие выводы:

- у всех трех объектов исследования значение показателя Z-счета Альтмана выше критерия 2,6, а, следовательно, вероятность наступления банкротства низкая;

- значение Z-счета Таффлера у всех трех объектов исследования превышает пороговое значение 0,3, а значит вероятность банкротства незначительная;

- суммарный показатель R в модели Сайфуллина-Кадыкова принимает отрицательное значение у АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети», что свидетельствует о высокой угрозе наступления банкротства. Однако модель не учитывает отраслевые особенности и введение дополнительных факторов результат будет иным.

В результате проведенного исследования в рамках аналитического аспекта финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия, сформулированы следующие выводы:

1. Объекты исследования обеспечивают надежность поставок и передачи электроэнергии в регионе.

2. В 2020 году ограничительные меры вызвали снижение потребления электрической энергии, что привело к сокращению выручки ПАО «Самараэнерго».

3. Наблюдается негативная динамика показателей ликвидности, что

вызывает угрозу потери финансовой устойчивости.

4. За весь анализируемый период наблюдаются положительные результаты деятельности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети».

5. Следует отметить увеличение чистых активов АО «ССК», ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети». На основании полученных результатов в главе 2 проведем комплексную оценки финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности проведем АО «ССК», ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети» (табл. 35). Для комплексной оценки финансовой стратегии был выбран набор факторов, влияющих на экономическую безопасность – величина чистых активов, оценка вероятности банкротства, показатели ликвидности и рентабельности.

Таблица 35 – Комплексная оценка финансовой стратегии АО «ССК», ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети»

Оценочный критерий	АО «ССК»	ПАО «Самараэнерго»	АО «Ставропольские городские электрические сети»
Хорошие результаты	Увеличение чистых активов. ЧА>УК Низкая вероятность банкротства	Увеличение чистых активов. ЧА>УК Низкая вероятность банкротства	Увеличение чистых активов. ЧА>УК Низкая вероятность банкротства
«+» значения	Доля собственного капитала высокая Прибыль «+» Рентабельность активов	Коэффициент автономии Увеличение рентабельности продаж Прибыль «+»	Доля собственного капитала высокая Прибыль «+»
На границе норматива	рентабельности от продаж ↓ Не соблюдается норм. соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения	Не в полной мере соблюдается норм. соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения	Не в полной мере соблюдается норм. соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения
«-» значения	Собственный капитал ↓ Коэффициент ликвидности значительно ниже нормы	Коэффициент текущей (общей) ликвидности ниже принятой нормы	Значительно ниже нормы коэффициент ликвидности

Оценка выбранных критериев на основе таблицы Ж.2 Приложения Ж

позволяет констатировать, что:

- результаты деятельности АО «ССК» соответствуют рейтингу А, а финансовое положение - ССС. Итоговый балл финансовой стратегии АО «ССК» соответствует по шкале рейтинга как В (удовлетворительное);

- результаты деятельности ПАО «Самараэнерго» соответствуют рейтингу А, а финансовое положение оценивается по шкале А. Итоговый балл финансовой стратегии ПАО «Самараэнерго» соответствует по шкале рейтинга как А (хорошее);

- результаты деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети» соответствуют рейтингу ААА, а финансовое положение оценивается по шкале ССС. Итоговый балл финансовой стратегии ПАО «Самараэнерго» соответствует по шкале рейтинга как ВВ (нормальное).

Принимая во внимание полученные результаты необходимо сделать выбор модели финансовой стратегии с учетом отраслевой специфики объектов исследования.

3 Рекомендации по разработке и реализации финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

3.1 Разработка авторского подхода модели финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий

На основе проведенных исследований в главе 2 была проведена оценка финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности применительно к объектам исследования АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети». В результате была разработана модель финансовой стратегии. В основе разработки модели лежит авторский подход к выборке входных параметров, обработке параметров, расчет значимости детерминант и реализации финансовой стратегии.

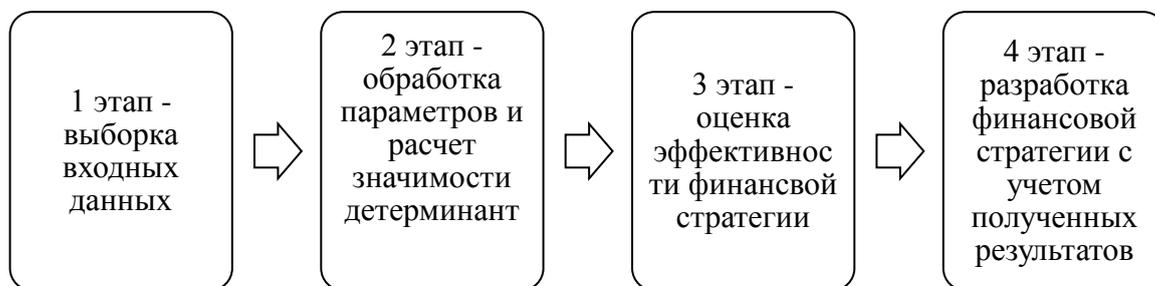


Рисунок 27 - Алгоритм этапов разработки и реализации финансовой стратегии

Методика разработки модели финансовой стратегии проводится в 4 последовательных этапа.

На первом этапе производится выборка входных данных, характеризующих детерминанты угроз экономической безопасности: внешние и внутренние негативные воздействия.

Проведем выборку входных данных для АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети». На основе результатов исследования в главе 1 имеют место угрозы внешнего и внутреннего характера. На рисунке 8 и 9 (с. 30 и с. 31 данной работы) приведены специфические риски объектов исследования.

Применительно к объектам исследования в таблице 36 сгруппированы специфические риски, которые являются входными данными для разработки финансовой модели.

Таблица 36 – Анализ угроз экономической безопасности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

угрозы (входные данные)		АО «ССК»	ПАО «Самараэнерго»	АО «Ставропольские городские электрические сети»
Внешние	Рыночные риски	+	+	+
	Регулятивные риски	+	+	+
	Риски тарифного регулирования	+	+	+
Внутренние	Финансовые риски	+	+	+
	Производственно- технические риски	+	+	+
	Управленческие риски (риски оппортунистичес кого поведения)	+	+	+

Среди специфических рисков отрасли наибольшее значение для объектов исследования имеют риски в сфере оказания услуг по транспортировке электрической энергии конечному потребителю. В настоящее время наибольший вес в структуре выручки АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети» занимают денежные поступления от услуги по транспортировке электроэнергии на внутренний рынок страны. В этой связи спад производства в энергогенерирующих и

сбытовых компаниях ведет к воздействию на финансовые показатели АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети».

Для ПАО «Самараэнерго» следует отнести такие детерминанты риска, связанного с изменением цен на сырье и услуги:

- незапланированное изменение покупки (как рост, так и сокращение) электроэнергии на балансирующем рынке;
- рост стоимости материалов и услуг, используемых ПАО «Самараэнерго»;
- изменение объема и структуры объема продаж электроэнергии и продукции промышленного характера.

Детерминантами тарифного регулирования выступает изменение принципов формирования предельных уровней нерегулируемых цен, а также изменение принципов расчета и применения сбытовой надбавки гарантирующего поставщика цен на продукцию и услуги, поставляемые предприятием.

Следует заметить, что имеют место и регулятивные риски - достаточно жесткий контроль со стороны антимонопольных служб государства рынка электроэнергии, риск существенных потерь в производстве, транспортировке и продаже электроэнергии незначителен. Также следует выделить такой фактор, как изменение законодательства в области тарифного регулирования, что ведет к снижению доходности продаж.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии на ведение определенного вида деятельности – минимальны.

К внешним рискам следует отнести и детерминанты инвестиционной активности. Предприятия АО «ССК» и ПАО «Самараэнерго» зарегистрированы в качестве налогоплательщика в Самарской области. Промышленная инфраструктура области включает в себя не только предприятия машиностроения и химической отрасли, а также авиационную, железнодорожную, автомобильную и речную транспортную структуру. Совокупность промышленного и транспортного потенциала являются

факторами инвестиционной привлекательности Самарской области. Тем не менее в период 2018 года отмечалось снижение инвестиционной активности, в результате общероссийского экономического кризиса. Вероятность снижения подобных рисков возможна за счет укрупнения бизнеса в регионе – приобретение новых сетей и привлечения новых абонентов к уже существующим мощностям.

Финансовые риски. По экспертным оценкам в настоящее время инфляция не окажет влияния на способность АО «ССК» осуществлять экономическую деятельность и исполнять свои обязательства. Наблюдается динамика роста темпов цен, что в свою очередь приведет к увеличению затрат, а является причиной снижения показателей рентабельности. Однако предприятие АО «ССК» своевременно принимает необходимые меры по адаптации к изменяющимся темпам роста цен.

Для всех объектов исследования можно выделить следующие финансовые риски, влияющие на финансово-экономическую деятельность:

- рост рыночной стоимости кредитных ресурсов;
- рост затрат на обслуживание кредитных ресурсов при компенсации кассовых разрывов, обусловленных ухудшением платёжной дисциплины со стороны потребителей.

Анализ изменений в налоговом законодательстве, в части увеличения налоговых ставок или изменения порядка и сроков расчетов и уплаты налогов, позволяет сделать вывод о негативном влиянии на доходы объектов исследования. Применительно к объектам исследования возможность изменения налогового законодательства в ближайшие годы рассматривается как незначительное. В случае налоговых изменений предприятия будут планировать свою финансовую деятельность с учетом этих изменений.

Среди рыночных рисков следует выделить усиление конкуренции на рынке электроэнергии (мощности) со стороны независимых энергосбытовых компаний.

На втором этапе осуществляется обработка входных данных. Для

вычисления значимости детерминант угроз экономической безопасности выбранные показатели приводятся к одной шкале с помощью нормирования.

Применительно к объектам исследования обработка входных данных проводится на многоуровневых линейных моделях, которые обеспечивают одновременный анализ внешних и внутренних детерминант. В этом случае используются многоуровневые модели случайных коэффициентов RCM. RCM-модель может быть написана как:

$$y_{it} = \beta_i + \sum_{k=1}^K \beta_{k,it} x_{k,it} + u_{it}, \quad (4)$$

где $\xi_{k,it}$ - это случайные эффекты,

v_i - фиксированные эффекты,

u_{it} - остатки с нулевой средней дисперсией,

β_i - является случайным перехватом,

$\beta_{k,it}$ - случайный коэффициент.

На основе полученных результатов при обработке входных данных следует выделить значимые и незначимые угрозы экономической безопасности объектов исследования (табл. 37).

Таблица 37 – Результаты расчета значимости входных данных АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Угрозы (входные данные)	АО «ССК»	ПАО «Самараэнерго»	АО «Ставропольские городские электрические сети»
Рыночные риски	Незначим (0,34)	Значим (0,6)	Незначим (0,31)
Финансовые риски	Значим (0,67)	Значим (0,72)	Значим (0,62)
Производственно-технические риски	Незначим (0,57)	Незначим (0,39)	Значим (0,8)
Управленческие риски (риски оппортунистического поведения)	Незначим (0,39)	Незначим (0,52)	Незначим (0,48)

Рыночные риски для АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети» оцениваются как незначимые, что объясняется сферой деятельности объектов исследования [25].

Влияние финансовых рисков для всех трех объектов исследования является значимым фактором, влияние которого было проанализировано в главе 2. Так, в АО «ССК» наблюдался рост дебиторской задолженности, а в ПАО «Самараэнерго» списана дебиторская задолженность в 2020 была списана как нереальная к взысканию. Значения показателя ликвидности у объектов исследования ниже нормативного уровня.

На третьем этапе происходит оценка финансовой стратегии объектов исследования, которая определяется путём нахождения суммы из соответствующих расчетных данных с учетом весов.

Наиболее значимым фактором является финансовый риск, который оказывает воздействие на финансово-экономический результат, показатели ликвидности и показатели рентабельности объектов исследования. По каждому выбранному параметру проводится расчет индекса (табл. 38).

Таблица 38 – Результаты расчеты индекса входных данных АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Параметр	Норма	АО «ССК»		ПАО «Самараэнерго»		АО «Ставропольские городские электрические сети»	
		значение	индекс	значение	индекс	значение	индекс
Коэффициент текущей ликвидности	1,7	0,7	0,4	1,52	0,9	0,5	0,3
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	0,04	0,2	0,58	2,9	0,04	0,2
Финансовый леверидж	0,3	0,2	0,61	0,82	2,5	0,42	1,28
Коэффициент автономии	0,7	0,82	1,37	0,55	0,92	0,7	1,17
Рентабельность собственного капитала	8	5	0,62	15	1,88	11	1,38
Рентабельность активов	3	4,5	1,5	7,7	2,57	7,5	2,5

В результате проведенных расчетов индексы выбранных параметров для объектов исследования принимают различное значение. Для комплексной оценки эффективности финансовой стратегии объектов исследований проведем расчет интегрального индекса (табл. 39).

Таблица 39 – Расчет интегрального индекса для АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Параметр (нормативное значение)	Вес	АО «ССК»		ПАО «Самараэнерго»		АО «Ставропольские городские электрические сети»	
		значение	результат	значение	результат	значение	результат
Коэффициент текущей ликвидности (>1,7)	0,2	0,4	0,08	0,9	0,18	0,3	0,06
Коэффициент абсолютной ликвидности (>0,2)	0,15	0,2	0,03	2,9	0,44	0,2	0,03
Финансовый леверидж (0,33-0,67)	0,15	0,61	0,09	2,5	0,38	1,28	0,19
Коэффициент автономии (0,6-0,75)	0,2	1,37	0,27	0,92	0,18	1,17	0,23
Рентабельность собственного капитала (>8)	0,15	0,62	0,09	1,88	0,28	1,38	0,2
Рентабельность активов (>3)	0,15	1,5	0,23	2,57	0,38	2,5	0,38
Итоговое значение	1	0,79		1,84		1,09	

Проведенная оценка эффективности финансовой стратегии объектов исследования позволяет сделать вывод об удовлетворительном состоянии действующей финансовой стратегии на АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети». В этом случае требуется корректировка финансовой стратегии. К основным параметрам, которые ухудшили эффективность финансовой стратегии, можно отнести коэффициент финансового левериджа, коэффициенты ликвидности и рентабельности собственного капитала.

Расчетный показатель эффективности для ПАО «Самараэнерго» свидетельствует о хорошем состоянии действующей финансовой стратегии предприятий.

На четвертом этапе проводится разработка и реализация мероприятий по нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия как части финансовой стратегии.

Для объектов исследования важным направлением финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности является обеспечение и поддержание финансового устойчивого положения. В связи с этим разработана стратегическая карта.



Рисунок 28 – Карта финансовой стратегии

В результате проведенной выборки входных данных и оценки интегрального индекса основными направлениями финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности являются следующие рекомендации:

- оптимизация структуры капитала;
- увеличение показателей выручки и прибыли как источника финансирования инвестиционной деятельности;
- повышение показателей ликвидности и обеспечение финансовой устойчивости.

Регламент действующего законодательства [28]-[29] в сфере естественных монополий [25] не предусматривает мероприятия, направленные по снижению цен на услуги по технологическому присоединению и передачи электрической энергии, не рассматривают. Стратегия изменения цен может иметь место в части подрядных работ, а также передачи в аренду движимого и недвижимого имущества.

3.2 Экономическая эффективность рекомендаций модели финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий

В целях обоснования экономической эффективности предложенных рекомендаций для финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности, необходимо провести сравнительный анализ результатов применительно к объектам исследования.

Для проведения сравнительной оценки оптимальной структуры капитала объектов исследования необходимо провести расчеты прогнозных показателей. Изменение прогнозных показателей выбрано на основе динамики за анализируемый период с учетом оптимистических и пессимистических прогнозов. Рост потребности в капитале оценивается в 5%, увеличение выручки по всем видам деятельности - в 4%, изменение себестоимости с учетом роста МРОТ и цен на сырье в прогнозируемом периоде – в 5%, повышение показателя чистой прибыли – в 5%. В таблице 40 отражены расчеты указанных показателей.

Таблица 40 - Результаты расчеты прогнозный показателей АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

	АО «ССК»		ПАО «Самараэнерго»		АО «Ставропольские городские электрические сети»	
	базовый	прогнозный	базовый	прогнозный	базовый	прогнозный
Выручка	11203342	11651475,68	39742180	41331867	2458304	2556636
Себестоимость	8703735	9138921,75	36776736	38615573	2198968	2308916
ЕВИТ	1840865	1932908	842130	884236	276 143	289950
Потребность в капитале	29526675	31003008	4673188	4906847	2146091	2253396

Прогнозируемый рост финансово-экономических результатов деятельности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» ведет к изменению потребности в капитале. Следующим шагом будет выбор оптимальной структуры капитала для

объектов исследования в результате полученных значений. Рекомендуемое значения на период проводимых расчетов безрисковой ставки на финансовом рынке принимается в 9% [54, с.48].

Первый объект исследования – АО «ССК». Расчет значений структуры капитала приведен в таблице 41.

Таблица 41 – Расчет оптимальной структуры капитала АО «ССК» на прогнозный период

Показатель	Структура, в %						
	$\frac{ЗК(0)}{СК(100)}$	$\frac{ЗК(20)}{СК(80)}$	$\frac{ЗК(40)}{СК(60)}$	$\frac{ЗК(50)}{СК(50)}$	$\frac{ЗК(60)}{СК(40)}$	$\frac{ЗК(80)}{СК(20)}$	$\frac{ЗК(100)}{СК(0)}$
Входные показатели							
Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс.руб.	31003008						
Заемный капитал, тыс.руб.	0	6200601	12401203	15501504	18601805	24802406	31003008
ЕВИТ, тыс.руб.	1932908,25						
Расчетные показатели							
ROE	6,2	7,8	10,4	12,5	15,6	31	-
Уровень финансового риска (FR)	0	0,022	0,044	0,055	0,066	0,088	0,11
Рентабельность-финансовый риск (ROE/FR)	-	3,5	2,4	2,3	2,4	3,5	-
Скорость возврата	0,2	0,16	0,12	0,107	0,08	0,04	-

Следует заметить, что выбор оптимальной структуры проводится по максимальному значению показателя «рентабельность-риск» и минимальному значению показателя скорости возврата (срок окупаемости) [7, с.108], [11, с.145]. В результате проведенных расчетов рекомендуемая величина заемных средств для оптимальной структуры капитала находится на уровне 20-60%. На основании анализа результатов деятельности АО «ССК», проведенного в главе 2, изменение соотношения заемного и

собственного капитала рекомендуется в пропорции 20:80.

Проведем расчеты по второму объекту исследования – ПАО «Самараэнерго». Расчет значений структуры капитала приведен в таблице 42.

Таблица 42 – Расчет оптимальной структуры капитала АО «Самараэнерго» на прогнозный период

Показатель	Структура, в %						
	$\frac{ЗК(0)}{СК(100)}$	$\frac{ЗК(20)}{СК(80)}$	$\frac{ЗК(40)}{СК(60)}$	$\frac{ЗК(50)}{СК(50)}$	$\frac{ЗК(60)}{СК(40)}$	$\frac{ЗК(80)}{СК(20)}$	$\frac{ЗК(100)}{СК(0)}$
Входные показатели							
Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс.руб.	4906847						
Заемный капитал, тыс.руб.	0	981369,4	1962739	2453424	2944108	3925478	4906847
ЕВИТ, тыс.руб.	884236						
Расчетные показатели							
ROE	18	22,5	30	36	45	90	-
Уровень финансового риска (FR)	0	0,022	0,044	0,055	0,066	0,088	0,11
Рентабельность-финансовый риск (ROE/FR)		10,2	6,8	6,5	6,8	10,2	-
Скорость возврата	0,07	0,06	0,04	0,04	0,03	0,01	

Для ПАО «Самараэнерго» рекомендуемая величина заемных средств для оптимальной структуры капитала находится на уровне 20-60%. Анализ результатов деятельности ПАО «Самараэнерго» позволяет сделать рекомендации по соотношению заемного и собственного капитала в пропорции 40:60.

Проведем оценку оптимальной структуры капитала для АО «Ставропольские городские электрические сети». Результаты отражены в таблице 43.

Таблица 43 – Расчет оптимальной структуры капитала АО «Ставропольские городские электрические сети» на прогнозный период

Показатель	Структура, в %						
	$\frac{ЗК(0)}{СК(100)}$	$\frac{ЗК(20)}{СК(80)}$	$\frac{ЗК(40)}{СК(60)}$	$\frac{ЗК(50)}{СК(50)}$	$\frac{ЗК(60)}{СК(40)}$	$\frac{ЗК(80)}{СК(20)}$	$\frac{ЗК(100)}{СК(0)}$
Входные показатели							
Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс.руб.	2253396						
Заемный капитал, тыс.руб.	0	450679,2	901358,4	1126698	1352038	1802717	2253396
ЕВИТ, тыс.руб.	289950						
Расчетные показатели							
ROE	12,5	16,1	21,4	25,7	32,2	64	-
Уровень финансового риска (FR)	0	0,022	0,044	0,055	0,066	0,088	0,11
Рентабельность-финансовый риск (ROE/FR)	-	7,3	4,8	4,7	4,8	7,3	-
Скорость возврата	0,1	0,08	0,06	0,05	0,04	0,02	-

В результате проведенных расчетов для АО «Ставропольские городские электрические сети» рекомендуемая соотношение заемного и собственного капитала находится на уровне 40-80%. Анализ результатов деятельности АО «Ставропольские городские электрические сети» с учетом отраслевой специфики позволяет сделать рекомендации по соотношению заемного и собственного капитала в пропорции 40:60.

В результате предложенных рекомендаций в рамках финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности имеет место следующая оптимальная структура капитала объектов исследования. В таблице 44 представлена прогнозируемая оптимальная структура капитала и ее отклонения от базовых показателей.

Таблица 44 – Прогнозный вариант оптимальной структуры капитала АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Показатель	АО «ССК»			ПАО «Самараэнерго»			АО «Ставропольские городские электрические сети»		
	базов.	прогнозный	+/-	базов.	прогнозный	+/-	базов.	прогнозный	+/-
ЗК, %	10,9	20	+9,1	44,4	40	-4,4	29,7	40	+10,3
СК, %	82,1	80	-2,1	54,6	60	+5,6	70,3	60	-10,3

Для АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети» в оптимальной структуре капитала произойдет сокращение доли собственного капитала и рост заемного, что окажет положительное влияние на показателях рентабельности (табл. 45).

Таблица 45 – Прогнозные показатели рентабельности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Показатель	АО «ССК»			ПАО «Самараэнерго»			АО «Ставропольские городские электрические сети»		
	базов.	прогнозный	+/-	базов.	прогнозный	+/-	базов.	прогнозный	+/-
ROE	5	7,8	+2,8	14	30	+16	11	21,4	+10,4
ROA	4,5	6,2	+1,7	7,7	9,1	+1,4	7,5	11,7	+4,2
Рентабельность продаж	16,5	17,4	+0,9	3,1	5,8	+2,7	10,5	15,2	+4,7
Рентабельность продаж по EBIT	16,5	17,8	+1,3	2,1	4,3	+2,2	12,2	14,1	+1,9

В результате рекомендаций по выбору оптимальной структуры капитала показатели рентабельности в прогнозном периоде имеют положительную динамику по всем трем объектам исследования. Следует отметить значительный рост показателя рентабельности собственного капитала у ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети». Положительная динамика всех показателей рентабельности имеет место у АО «ССК».

Следующей рекомендацией в разработке и реализации финансовой

стратегии является повышение показателя ликвидности для АО «ССК» и АО «Ставропольские городские электрические сети». В связи с этим объектам исследования необходимо снизить величину краткосрочных обязательств за счет перевода в долгосрочные заемные средства. Результаты приведены в таблице 46.

Таблица 46 – Прогнозный вариант показателей ликвидности АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Показатель	АО «ССК»			ПАО «Самараэнерго»			АО «Ставропольские городские электрические сети»		
	базов.	прогнозный	+/-	базов.	прогнозный	+/-	базов.	прогнозный	+/-
Коэффициент текущей ликвидности	0,7	1,2	+0,5	1,52	1,74	+0,22	0,5	1	+0,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,13	+0,09	0,58	0,6	+0,02	0,04	0,18	+0,14

В результате проведенных рекомендаций показатели ликвидности имеют положительную динамику по всем объектам исследования, что наглядно показано на рисунке 29.

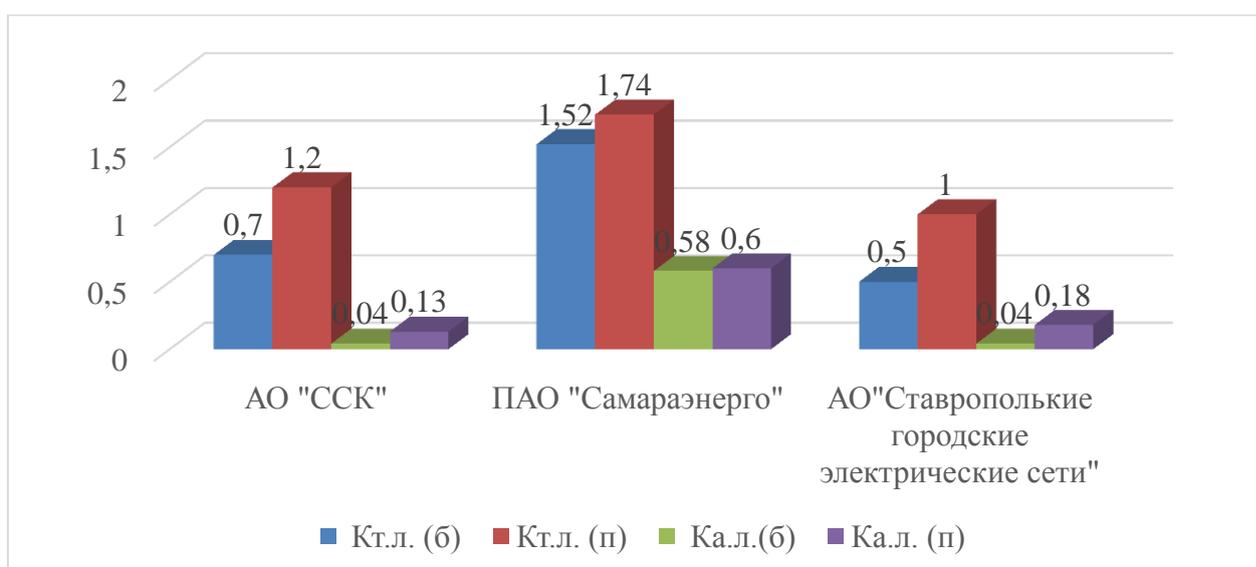


Рисунок 29 – Динамика показателей ликвидности в базовом и прогнозном варианте АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Полученные результаты по прогнозным показателям будут учтены при обосновании эффективности разработанной финансовой стратегии. Изменение оптимальной структуры капитала ведет к изменению индекса входных данных, заданных в модели финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности (табл. 47).

Таблица 47 – Прогнозные значения индекса входных данных АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Параметр	Норма	АО «ССК»		ПАО «Самараэнерго»		АО «Ставропольские городские электрические сети»	
		значение	индекс	значение	индекс	значение	индекс
Коэффициент текущей ликвидности	1,7	1,2	0,7	1,74	1,02	1	0,6
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	0,13	0,65	0,6	3	0,18	0,9
Финансовый леверидж	0,3	0,25	0,76	0,6	1,8	0,6	1,8
Коэффициент автономии	0,7	0,8	1,3	0,7	1,2	0,7	1,17
Рентабельность собственного капитала	8	7,8	0,98	30	3,75	21,4	2,7
Рентабельность активов	3	6,2	2,1	9	3	11,7	3,9

Прогнозный вариант индексов выбранных параметров имеет положительную тенденцию для всех трех объектов исследования. Для оценки эффективности финансовой стратегии проведем расчет прогнозного интегрального индекса (табл. 48).

Таблица 48 – Прогнозный интегральный индекс АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети»

Параметр (нормативное значение)	Вес	АО «ССК»		ПАО «Самараэнерго»		АО «Ставропольские городские электрические сети»	
		значение	результат	значение	результат	значение	результат
Коэффициент текущей ликвидности (>1,7)	0,2	0,7	0,14	1,02	0,2	0,6	0,12

Продолжение таблицы 48

Коэффициент абсолютной ликвидности (>0,2)	0,15	0,65	0,1	3	0,45	0,9	0,14
Финансовый леверидж (0,33-0,67)	0,15	0,76	0,1	1,8	0,27	1,8	0,27
Коэффициент автономии (0,6-0,75)	0,2	1,3	0,26	1,2	0,24	1,17	0,2
Рентабельность собственного капитала (>8)	0,15	0,98	0,15	3,75	0,57	2,7	0,41
Рентабельность активов (>3)	0,15	2,1	0,3	3	0,45	3,9	0,59
Итоговое значение	1		1,09		2,18		1,73

Расчет прогнозного интегрального индекса для АО «ССК», ПАО «Самараэнерго», АО «Ставропольские городские электрические сети» позволяет сделать выводы:

- разработанное мероприятие по изменению структуры капитала как элемента финансовой стратегии, способствует нейтрализации угроз экономической безопасности объектов исследования;

- мероприятие, направленное на изменение структуры заемного капитала (сокращение величины краткосрочных обязательств и перевод в долгосрочные), ведет к улучшению показателей ликвидности;

- прогнозируемый рост выручки способствует положительному приросту нераспределённой прибыли, которая является источником собственных инвестиционных ресурсов.

На основании вышеизложенного можно заключить, что разработанная финансовая стратегия как фактор нейтрализации угроз экономической безопасности предприятий имеет положительный экономический эффект.

Заключение

На основании проведенного исследования можно заключить, что в современных условиях разработка и реализации финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности требует тщательной проработки данных и обоснования негативных воздействий на результаты деятельности хозяйствующих субъектов. Так, в магистерской диссертации были изучены особенности сферы деятельности объектов исследования. При выполнении исследовательской работы можно отметить, что в качестве дополнительных негативных детерминант, влияющих на экономическую безопасность предприятий, в большинстве исследований зарубежных и отечественных ученых выделяются: долю предприятия на рынке, налоговая нагрузка, развитие фондового рынка, защита прав акционеров, уровень инфляции, финансовые показатели предприятия и отраслевой эффект.

В настоящее время особое внимание уделяется вопросам разработки и реализации финансовой стратегии, которые должны учитывать правовые и отраслевые особенности. Например, применительно к объектам исследования есть ограничения по изменению тарифов на предоставляемые услуги (передача электрической энергии и техническое подключение к сети распределения), а также действующие нормативы по изменению уровня запасов. Поэтому во второй главе был проведен анализ деятельности АО «Самарская сетевая компания», ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети». Полученные результаты исследования позволяют констатировать следующее: наблюдается негативная тенденция показателей ликвидности, что вызывает угрозу потери финансовой устойчивости; за весь анализируемый период наблюдаются положительные результаты деятельности АО «Самарская сетевая компания», ПАО «Самараэнерго» и АО «Ставропольские городские электрические сети»; вероятность банкротства объектов исследования достаточно низкая;

комплексная оценка выявила низкую эффективность финансовой стратегии у АО «Самарская сетевая компания» и АО «Ставропольские городские электрические сети».

В третьей главе был разработан авторский подход модели финансовой стратегии. В модели используется интегральный индекс, собранный на обосновано выбранных входных данных: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, финансовый леверидж, коэффициент автономии, рентабельность собственного капитала, рентабельность активов.

На основании разработанных рекомендаций, а именно изменение структуры капитала, было доказано положительное влияние на показатели ликвидности и рентабельности. На основании проведенных расчетов была выбрана наилучшая оптимальная структура капитала для каждого объекта исследования. В исследовании модель финансовой стратегии наилучшую экономическую эффективность по интегральному индексу показала для ПАО «Самараэнерго». Так улучшение показателей было отмечено в АО «Самарская сетевая компания» и АО «Ставропольские городские электрические сети». Таким образом, разработка и реализации финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности привели к изменению интегрального индекса по объектам исследования: АО «Самарская сетевая компания» - рост до 1,09; ПАО «Самараэнерго» - рост до 2,18; АО «Ставропольские городские электрические сети» - рост до 1,73.

Полученные в работе результаты имеют практическую значимость на предприятиях энергетической отрасли, в большей степени для сетевых предприятий, при разработке и реализации финансовой стратегии как фактора нейтрализации угроз экономической безопасности.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Авдеева П. А. Эффективные системы управления на предприятии // Финансовый менеджмент. 2016. № 2. С. 34-39.
2. Безденежных В.М., Дадалко В.А., Синявский Н.Г. Проектирование систем управления рисками организации: учебник. М.: КноРус. 2017
3. Безуглая Н.С. Экономическая безопасность предприятия. Сущность экономической безопасности предприятия // Российское предпринимательство. 2018. № 4-1. С. 63-67.
4. Богомолов В. А. Экономическая безопасность: учеб. пособие М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2015. 263 с.
5. Боровицкая М. В. К вопросу об экономической оценке уровня экономической безопасности предприятия // Молодой ученый. 2017. №14. С. 321-325.
6. Виханский О.С. Стратегическое управление. М.: Гардарики. 2018. 296 с.
7. Вишневская О.В. Механизмы антикризисного управления предприятием // Менеджмент в России и за рубежом. 2016. № 3. С. 105 - 113.
8. Волкова Т.А., Волкова С.А. Механизм обеспечения экономической безопасности предприятия: Актуальные вопросы развития современного общества сборник научных статей VI Международной научно- практической конференции. 2016. С. 66–68
9. Вяткина О.И. Анализ финансового состояния предприятия: учебник. СПб.: Питер. 2018. 337 с.
10. Гражданский кодекс РФ (часть первая) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 31.11.1994 г. № 51 (с изменениями на 18 июля 2019 года) (редакция, действующая с 1 октября 2019 года) // Справочная правовая система «Консультант-Плюс» -Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
11. Демин С.П. Финансовый анализ: учебник. М.: ЮНИТИ. 2017. 266 с.

12. Денисова Н.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов. М.: ЮНИТИ. 2017. 273 с.
13. Добродомова Т.Н., Никулин К.А. Исследование экономической безопасности промышленных предприятий и ее влияния на эффективность функционирования предприятия в целом // Экономика. 2017. № 3. С. 77-79.
14. Доренко Д.В. Экономическая безопасность: методологические аспекты и составляющие // Аудит и финансовый анализ. 2018. № 11. С. 122-125.
15. Жило П.А. Характеристика ключевых угроз экономической безопасности // Социально экономические явления и процессы. 2018. Т. 5, № 4. С. 89-92.
16. Камчатова Е.Ю., Костенко А.В. Риски энергетических компаний // Вестник университета. 2016. № 11. С. 69-74.
17. Климентов А.Д. К вопросу совершенствования формирования отдельных источников финансирования инвестиций // Финансовый вестник ВГАУ. 2015. Выпуск 5. С. 11 - 14.
18. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика. 2016. 432 с.
19. Конституция Российской Федерации. Принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г. [Электронный ресурс] - Доступ из справочно-правовой системы «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
20. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. М.: Дело и Сервис. 2017. 304 с.
21. Левкина Е.В., Шершенюк А.В. Оценка экономической безопасности предприятий, работающих в сфере энергетики // Корпоративные финансы. 2020. № 4. С.33-42.
22. Лесняк В.В., Аракельянц Э.С. Аналитическое обоснование подготовки и принятия управленческих решений по обеспечению экономической безопасности организации // Science, Technology and Life –

2017: Proceedings of articles the IV International scientific conference. Czech Republic, Karlovy Vary - Russia, Moscow, December 24-25, 2017. Czech Republic, Karlovy Vary: Skleněný Můstek - Russia, Kirov: MCNIP, 2018. pp. 210-217.

23. Малышкина А.А. Экономическая оценка эффективности работы предприятия: учебник. М.: ЮНИТИ. 2017. 228 с.

24. О безопасности [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 28.12.2010 г. № 390 – Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

25. О естественных монополиях [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 17.08.1995 г. № 147 (с изменениями и дополнениями от 29.07.2017) – Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

26. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127 – Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.02.2021).

27. О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс]: Указ Президента РФ от 13.05.2017 № 208 – Доступ из справочно-правовой системы «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

28. О функционировании розничных рынков электрической энергии, полном и (или) частичном ограничении режима потребления электрической энергии [Электронный ресурс]: Постановление Правительства Российской Федерации от 04.05.2012 г. № 442. Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.02.2021).

29. О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике [Электронный ресурс]: Постановление Правительства Российской Федерации от 29.12.2011 г. № 1178. Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата

обращения: 10.02.2021).

30. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208 (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021). Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.02.2021).

31. Об определении и применении гарантирующими поставщиками нерегулируемых цен на электрическую энергию (мощность) [Электронный ресурс]: Постановление Правительства Российской Федерации от 29.12.2011 г. № 1179. Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.02.2021).

32. Об электроэнергетике [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.03.2003 г. № 35 (ред. от 31.07.2020). Доступ из СПС «Консультант Плюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

33. Официальный сайт АО «Самарская сетевая компания». Режим доступа: <https://www.ssk63.ru> (дата обращения: 07.04.2021)

34. Официальный сайт АО «Ставропольские городские электрические сети». Режим доступа: <https://stavseti.ru> (дата обращения: 07.04.2021)

35. Официальный сайт ПАО «Самараэнерго». Режим доступа: <http://www.samaraenergo.ru/about/base/> (дата обращения: 07.04.2021).

36. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 29.07.1998 г. № 34н. Доступ из СПС «Консультант Плюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.02.2021).

37. Попов М.В. Экономическая безопасность: Учебное пособие. М.: Инфра-М. 2018. 576 с.

38. Пучкова Н.С. Теоретико-методологические подходы к стратегическому планированию деятельности организаций // Инновации в образовательной среде: материалы Международной научно-практической конференции. Саранский кооперативный институт РУК. 2016. С. 241-244.

39. Сацук Т. П. Оценка финансового состояния предприятия. Бюллетень результатов научных исследований. 2020. № 3. С. 89-98.
40. Сергеев А.А. Экономическая безопасность предприятия: учебник и практикум для вузов. М.: Юрайт. 2021. 275 с.
41. Слепов В.А., Громова Е.И. О взаимосвязи финансовой политики, стратегии и тактики // Финансы. 2016. № 8. С. 50-53.
42. Суглобов А.Е. Экономическая безопасность предприятия. Учебное пособие. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник». Гриф НИИ образования и науки. М.: ЮНИТИ. 2018. 271 с.
43. Уголовный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 13.06.1996 г. № 6 – Доступ из справочно-правовой системы «Гарант.ру» – Режим доступа: <http://ivo.garant.ru>
44. Устинова Л.Н. Экономическая безопасность предприятия: анализ, структура, модель // Нац. интересы: приоритеты и безопасность. 2017. № 45. С. 67-71.
45. Федотенкова О.А. Оценка финансового состояния организаций для обеспечения их экономической безопасности // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2018. Т 14. выпуск 1. С. 78–96.
46. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Н.И. Берзона. М.: КноРус. 2019. - 167 с.
47. Фомкина М.В. Актуальные вопросы прогнозирования банкротства российских предприятий // Экономическая наука современной России. 2016. № 1. С. 120-125.
48. Хозяинова К.О. Угрозы финансовой безопасности предприятия // Вестник КемРИПК. 2019. № 1. С. 147.
49. Шеремет А.Д. Анализ и аудит показателей устойчивого развития предприятия // Аудит и финансовый анализ. 2017. № 1. С. 154–161.
50. Шеремет А.Д. Экономический анализ: учебник. М.: ЮНИТИ, 2018. 627 с.
51. Экономическая безопасность в предпринимательской

деятельности. Учебник / Под ред. С.Е. Лелюхин, А.М. Коротченков, У.В. Данилова. М.: Проспект, 2016. 336 с.

52. Экономическая безопасность: Учебник / Под ред. С.С. Маиляна, Н.Д. Эриашвили. М.: Юнити. 2018. 320 с.

53. Экономическая безопасность: Учебное пособие / Под ред. Н.В. Манохиной. М.: Инфра-М. 2018. 224 с.

54. Яковлев А.А., Ершова Н.В., Уварова О.М. Каким фирмам государство оказывает поддержку: анализ изменения приоритетов в кризисных условиях // Вопросы экономики. 2020. №3. С.47-62.

55. Antoniou A., Guney Y., Paudyal K. The Determinants of Capital Structure: Capital Market-oriented Versus Bank-oriented Institutions. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 2008. № 43(01). pp. 59–92.

56. Bancel F., Mittoo U. R. Cross-country Determinants of Capital Structure Choice: a Survey of European Firms. *Financial Management*, 2004. № 33(4). pp. 103–132.

57. Belkhir M., Maghyereh A., Awartani B. Institutions and Corporate Capital Structure in the MENA Region. *Emerging Markets Review*. 2016. № 26. pp. 99–129

58. Booth L., Aivazian V., Demirguc-Kunt A., Maksimovic V. Capital Structures in Developing Countries. *The Journal of Finance*. 2001. № 56(1). pp. 87–130.

59. Brian W. *Enterprise Risk Management: Theory and Practice // Risks*. 2018. № 4. pp. 84 91.

60. Fan J. P., Titman S., Twite G. An International Comparison of Capital Structure and Debt Maturity Choices. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 2012. № 47(01). pp. 23–56.

61. Giannetti M. Do Better Institutions Mitigate Agency Problems? Evidence from Corporate Finance Choices. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 2003. № 38(1). pp. 185–212.

62. Kayo E. K., Kimura H. Hierarchical Determinants of Capital Structure.

Journal of Banking and Finance. 2011. № 35(2). pp. 358–371.

63. Rajan R. G., Zingales L. What Do We Know About Capital Structure? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*. 50(5), 1995. pp. 1421–1460.

64. Venanzi, D., Naccarato, A., Abbate, G. Does the Country Effect Matter in the Capital Structure Decisions of European Firms? A previous version of this paper was presented to the EFMA 2014 Annual Meeting, <http://doi.org/10.2139/ssrn.2616597>

Приложение А

Бухгалтерский баланс АО «Самарская сетевая компания» на 31.12.2020 г.

Утв. приказом Минфина РФ
от 2 июля 2010 г. № 66н
(в ред. от 19 апреля 2019 г.)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2020 г.

Дата (число, месяц, год) _____
Форма по ОКУД _____

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "САМАРСКАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ" по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям по ОКВЭД 2 _____
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерные общества/Частная собственность по ОКОПФ/ОКФС _____
Единица измерения: тыс. руб. _____ по ОКЕИ _____
Местонахождение (адрес) 443079, Самарская обл., г. Самара, ул. Гагарина, 22

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ
Наименование аудиторской организации/ фамилия, имя, отчество (при наличии) ин. индивидуального аудитора ООО "Газаудит"

Коды		
0710001		
31	12	2020
76794497		
6367047389		
35.12		
12200	16	
384		

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора _____ ИНН 6315020153
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора _____ ОГРН/ОГРНИП/ 1176313077324

ИНН	6315020153
ОГРН/ ОГРНИП/	1176313077324

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	на 31 декабря 2020 г. ³	на 31 декабря 2019 г. ⁴	на 31 декабря 2018 г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
6	Нематериальные активы	0	0	330
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
7	Основные средства	25788464	24261984	23425320
	Доходные вложения в материальные ценности			
8	Финансовые вложения	33962	28926	31345
18	Отложенные налоговые активы	39027	48016	38847
10	Прочие внеоборотные активы	1454632	990626	499662
	Итого по разделу I	27316085	25329552	23995504
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
9	Запасы	355948	586993	632375
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	380456	292481	241653
12	Дебиторская задолженность	1414571	996469	1003997
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	59277	123141	116398
	Прочие оборотные активы	338	338	338
	Итого по разделу II	2210590	1999422	1994761
	БАЛАНС	29526675	27328974	25990265

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	на 31 декабря 2020 г. ³	на 31 декабря 2019 г. ⁴	на 31 декабря 2018 г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
13	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1168288	1168288	1168288
	Собственные акции, выкупленные у акционеров			
13	Переоценка внеоборотных активов	4661690	4494450	4315997
13	Добавочный капитал (без переоценки)	5709148	5709148	5709148
13	Резервный капитал	58414	58414	58414
13	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12632156	11482758	10455552
	Итого по разделу III	24229696	22913058	21707399
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
18	Отложенные налоговые обязательства	2010053	2097685	2214281
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV	2010053	2097685	2214281
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
12	Заемные средства	1849118	799822	801427
12	Кредиторская задолженность	1360097	1481591	1216523
14	Доходы будущих периодов	4539	4694	4924
21	Оценочные обязательства	73172	32124	45711
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	3286926	2318231	2068585
	БАЛАНС	29526675	27328974	25990265

Руководитель: _____
(подпись) (расшифровка подписи)

« 30 » марта 20 21 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел «Целевое финансирование». В составе показателей «Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)», «Собственные акции, выкупленные у акционеров», «Добавочный капитал», «Резервный капитал» и «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» некоммерческая организация включает показатели «Паевой фонд», «Целевой капитал», «Целевые средства», «Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества», «Резервный и иные целевые фонды» (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах АО «Самарская сетевая компания» за 2019-2020 гг.

Утв. приказом Минфина РФ
от 2 июля 2010 г. № 66н
(в ред. от 19 апреля 2019 г.)

Отчет о финансовых результатах за 2020 г.

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "САМАРСКАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ" по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям по ОКВЭД 2
 Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерные общества/Частная собственность по ОКОПФ/ОКФС
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2020
76794497		
6367047389		
35.12		
12200	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За 31 декабря 2020 г. ³	За 31 декабря 2019 г. ⁴
15	Выручка ⁵	11203342	10694311
16	Себестоимость продаж	(8703735)	(8249591)
	Валовая прибыль (убыток)	2499607	2444720
	Коммерческие расходы		
16	Управленческие расходы	(650556)	(655985)
	Прибыль (убыток) от продаж	1849051	1788735
	Доходы от участия в других организациях		
17	Проценты к получению	0	1459
17	Проценты к уплате	(8578)	(9923)
17	Прочие доходы	83955	41069
17	Прочие расходы	(83563)	(115816)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	1846865	1705524
18	Налог на прибыль ⁷	(548923)	(341105)
	в т. ч.		
18	текущий налог на прибыль	(452863)	(475497)
18	отложенный налог на прибыль	(96060)	(69324)
	Прочее	0	(203723)
18	Чистая прибыль (убыток)	1291942	1160696

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За 31 декабря 2020 г. ³	За 31 декабря 2019 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	0	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁷	174704	190344
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	1466646	1351040
	СПРАВОЧНО		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)

« 30 » марта 20 21 г.

Продолжение Приложения Б
Отчет о финансовых результатах АО «Самарская сетевая компания»
за 2018-2019 гг.

(в ред. Приказов Минфина России
от 06.04.2015 № 57н, от 06.03.2018 № 41н,
от 19.04.2019 № 61н)

Отчет о финансовых результатах
за _____ год 20 19 г.

Организация Акционерное общество "Самарская сетевая компания"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности Передача электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности _____
Акционерное общество / частная _____
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб)

Дата (число, месяц, год) _____
Форма по ОКУД _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД 2 _____
по ОКОПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
10	03	20
76794497		
6367047389		
35.12		
67	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ год	
		20 19 г. ³	20 18 г. ⁴
15	Выручка ⁵	10694311	10711546
16	Себестоимость продаж	(8249591)	(8375023)
	Валовая прибыль (убыток)	2444720	2336523
	Коммерческие расходы	(-)	(-)
16	Управленческие расходы	(655985)	(643207)
	Прибыль (убыток) от продаж	1788735	1693316
	Доходы от участия в других организациях	-	-
17	Проценты к получению	1459	183
17	Проценты к уплате	(9923)	(1427)
17	Прочие доходы	41069	78510
17	Прочие расходы	(115816)	(111107)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	1705524	1659475
18	Налог на прибыль ⁷	(341105)	(331895)
	в т.ч.		
18	текущий налог на прибыль	(475497)	(450594)
18	отложенный налог на прибыль	(69324)	(48439)
	Прочее	(203723)	(167151)
18	Чистая прибыль (убыток)	1160696	1160429

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ год	
		20 19 г. ³	20 18 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	0	3553103
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁷	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	1160696	4713532
	Справочно		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

Руководитель _____ Мухаметшин В.С.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 23 " _____ марта 20 20 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.

Приложение В

Бухгалтерский баланс ПАО «Самараэнерго» на 31.12.2020 г.

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 20 20 г.

	форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)		0710001		
		31	12	2020
Публичное акционерное общество энергетики и Организация электрификации "Самараэнерго"	по ОКПО	00102504		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6315222985		
Вид экономической деятельности <u>торговля электроэнергией</u>	по ОКВЭД 2	35.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКФС/ОКФС	1 22 47	34	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес) 443078, Самарская область, Самара,
проезд Георгия Мигирева, д.9

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии)
индивидуального аудитора: Общество с ограниченной ответственностью "Газзаудит"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	6315020153
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ ОГРНИП	1178313077324

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 20 г. ³	На 31 декабря 20 19 г. ⁴	На 31 декабря 20 18 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1; 1.3; 10.2.3	Нематериальные активы	1110	7	13	19
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1; 2.3; 10.2.4	Основные средства	1150	1 758 818	1 670 582	1 249 280
10.2.5	Доходные вложения в материальные ценности	1160	370	395	421
3.1; 10.2.7.1	Финансовые вложения	1170	503 371	624 062	670 841
	Отложенные налоговые активы	1180	389 313	480 575	443 144
1.5; 2.2; 10.2.6	Прочие внеоборотные активы	1190	236 661	178 001	317 540
	Итого по разделу I	1100	2 888 630	2 953 628	2 681 245
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1; 10.2.8	Запасы	1210	51 173	53 471	53 289
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	117 863	168 457	139 473
5.1; 5.2; 10.2.9	Дебиторская задолженность	1230	3 350 580	3 362 637	3 653 753
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
10.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 157 286	1 297 642	766 259
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	5 676 862	4 902 407	4 614 774
	БАЛАНС	1600	8 565 412	7 856 035	7 296 019

Продолжение Приложения В

Форма 0710001 с. 2

Показатель ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 20 г. ³	На 31 декабря 20 19 г. ⁴	На 31 декабря 20 18 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
10.2.10.1	Уставный капитал (основной капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	869 852	869 852	869 852
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
10.2.10.2	Переоценка внеоборотных активов	1340	840	843	1 451
10.2.10.3	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	443 257	443 257	443 257
10.2.10.4	Резервный капитал	1360	204 437	204 437	204 437
10.2.10.5	Неразмещенная прибыль (накопительный убыток)	1370	3 134 138	2 503 578	2 073 813
	Итого по разделу III	1309	4 672 824	4 042 065	3 612 910
	IV. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	89 364	11 194	13 192
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1409	89 364	11 194	13 192
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10.2.11	Земельные средства	1510	-	-	-
5.3; 5.4; 10.2.12	Кредиторская задолженность	1520	3 722 827	3 527 794	3 604 029
	Диагнозы будущих периодов	1530	854	-	-
7; 10.2.13	Оценочные обязательства	1540	80 233	274 082	56 891
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1509	3 803 424	3 802 776	3 660 917
	БАЛАНС	1709	8 565 412	7 865 035	7 296 619

Руководитель _____

(подпись)

Дербенко О.А.

(расшифровка подписи)

Евнина Л.В.

(расшифровка подписи)

Евнина Л.В.

(расшифровка подписи)

" 23 " марта 20 21 г.



Приложение Г

Отчет о финансовых результатах ПАО «Самараэнерго» за 2019-2020 гг.

Отчет о финансовых результатах за 2020 г.

	Форма по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710002	
Организация	Публичное акционерное общество энергетики и электрификации "Самараэнерго"	31	12 2020
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	00102504	
Вид экономической деятельности	торговая электроэнергия	6315222985	
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКВЭД 2	35.14	
Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКOPФ/OKPC	1 22 47	34
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384	

Показатель ¹	Наименование показателя ²	Код	тыс. руб.	
			За 2020 г. ³	За 2019 г. ⁴
10.3.14	Выручка всего в том числе:	2110	39 742 180	42 596 451
	от продажи электроэнергии и мощности	2111	39 741 162	42 594 324
	от продажи прочих товаров, работ, услуг	2112	1 018	2 127
6,10.3.14	Себестоимость продаж всего в том числе:	2120	(36 776 736)	(39 729 234)
	транспортировка электроэнергии	2121	(12 252 941)	(13 171 133)
	электроэнергия и мощность	2122	(24 522 977)	(26 556 977)
	прочие товары, работы, услуги	2123	(818)	(1 124)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 965 444	2 867 217
	Коммерческие расходы	2210	(1 744 665)	(1 577 864)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 220 779	1 289 353
	Доходы от участия в других организациях	2310	34 645	70 157
	Проценты к получению	2320	77 335	71 182
	Проценты к уплате	2330	-	(26)
10.3.14	Прочие доходы	2340	1 287 101	1 023 839
10.3.14	Прочие расходы	2350	(1 777 730)	(1 861 230)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	842 130	593 275
10.4	Налог на прибыль	2410	(208 906)	(162 676)
10.4	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	(52 643)	(201 671)
10.4	отложенный налог на прибыль	2412	(156 263)	38 995
	Прочее	2460	(2 665)	(1 452)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	630 559	429 147

Показатель ¹	Наименование показателя ²	Код	тыс. руб.	
			За 2020 г. ³	За 2019 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Сокращенный финансовый результат периода⁴	2500	630 559	429 147
10.3.4.	Средне-валовая прибыль (убыток) на акцию	2800	0,1782	0,1213
10.3.4.	Средне-чистая прибыль (убыток) на акцию	2910	0,1782	0,1213

Руководитель:  **А. А. ...** (подпись) (расшифровка подписи)
 Главный бухгалтер:  **Е. В. ...** (подпись) (расшифровка подписи)

" 23 " марта



Продолжение Приложения Г
Отчет о финансовых результатах ПАО «Самараэнерго» за 2018-2019 гг.

Отчет о финансовых результатах
за 2019 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
			31	12	2019
Организация	Публичное акционерное общество энергетики и электрификации "Самараэнерго"	по ОКПО	00102504		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	631522985		
Вид экономической деятельности	торговля электроэнергией	по ОКВЭД 2	35.14		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКФС/ОКФС	1 22 47	34	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2019 г. ³	За 2018 г. ⁴
10.3.14	Выручка всего в том числе:	2110	42 596 451	44 037 089
	от продажи электроэнергии и мощности	2111	42 594 324	44 034 608
	от продаж прочих товаров, работ, услуг	2112	2 127	2 472
6;10.3.14	Собственность проданная всего в том числе:	2120	(39 729 234)	(40 927 765)
	транспортировка электроэнергии	2121	(13 171 133)	(13 975 310)
	электроэнергия и мощность	2122	(26 558 097)	(26 949 891)
	прочие товары, работы, услуги	2123	(1 124)	(2 564)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 867 217	3 109 315
	Коммерческие расходы	2210	(1 577 864)	(1 509 595)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 289 353	1 599 720
	Доходы от участия в других организациях	2310	79 157	78 544
	Проценты к получению	2320	71 182	40 059
	Проценты к уплате	2330	(26)	(4 207)
10.3.14	Прочие доходы	2340	1 023 839	1 344 469
10.3.14	Прочие расходы	2350	(1 861 230)	(2 213 712)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	593 275	844 873
10.4	Текущий налог на прибыль	2410	(201 671)	(261 709)
10.4	и т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	80 872	99 054
10.4	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1 214	(1 308)
10.4	Изменение отложенных налоговых активов	2450	936	(5 911)
	Прочее	2460	(1 452)	3 616
	Чистая прибыль (убыток)	2400	392 296	579 561

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2019 г. ³	За 2018 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода⁵	2500	392 296	579 561
10.3.4.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,1109	0,1638
10.3.4.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,1109	0,1638

Руководитель



Дербенис О. А.

(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Есина Л. В.

Есина Л. В.

(подпись) (расшифровка подписи)

* 24 *

март

20 20

Приложение Д
**Бухгалтерский баланс АО «Ставропольские городские электрические
 сети» на 31.12.2020 г.**

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2020 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
			0710001	
Организация Акционерное общество "Ставропольские городские электрические сети"		по ОКПО	31	12
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	72398787	
Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям		по ОКВЭД 2	2636042440	
Организационно-правовая форма / форма собственности Акционерное Общество		по ОКФС / ОКФС	12200	16
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес) 365035, Ставропольский край, Ставрополь г, Суворова ул. д. № 2				
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ				
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора ООО "РБНА аудит и консалтинг"		ИНН	2632057135	
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1102632000062	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
p.1	Нематериальные активы	1110	3 268	33	37
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
p.2	Освоенные средства	1150	2 610 761	2 384 280	2 135 781
	в том числе:				
2.1	земельные участки и объекты природопользования	11501	12 095	12 026	12 026
2.1	здания, машины, оборудование и другие ОС	11502	2 431 825	1 847 535	1 936 906
2.2	незавершенное строительство	11503	165 740	524 719	184 847
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	9 474	10 588	19 193
p.3	Финансовые вложения	1170	4 500	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	19 157	21 394	20 971
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	2 647 160	2 416 296	2 175 982
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
p.4	Запасы	1210	60 085	49 896	50 475
	в том числе:				
	сырье и материалы	12101	50 557	40 399	-
	товары для перепродажи	12102	9 498	9 497	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	3 601	975
p.5	Дебиторская задолженность	1230	308 512	306 656	258 878
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	12301	4 647	11 367	9 090
	покупатели и заказчики	12302	255 085	255 673	210 432

налоги и сборы	12303	44 023	23 276	7 670
прочие дебиторы	12304	4 757	16 342	32 686
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	7 400	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	32 239	43 402	101 367
Прочие оборотные активы	1260	6 620	6 663	7 571
Итого по разделу II	1200	407 437	420 620	419 567
БАЛАНС	1600	3 054 596	2 836 916	2 595 549

Продолжение Приложения Д

Форма 07/0001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (исладонный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	191 700	191 700	191 700
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценки внеоборотных активов	1340	474 471	474 471	474 471
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	9 585	9 585	9 585
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 470 335	1 249 622	1 028 093
	Итого по разделу III	1300	2 146 091	1 825 378	1 703 849
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
p.5	Заемные средства	1410	76 000	111 341	258 341
	в том числе:				
5.3	кредиты банков	14101	50 000	48 000	200 000
5.3	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев с момента погашения отчетной даты	14102	26 000	63 341	58 341
	Отложенные налоговые обязательства	1420	89 643	79 990	80 314
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	16 012	48 035
	Итого по разделу IV	1400	165 643	207 343	386 690
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
p.5	Заемные средства	1510	154 429	106 581	-
	в том числе:				
5.3	кредиты банков	15101	148 000	100 000	-
	проценты по займам, подлежащие погашению в течение 12 месяцев с момента погашения отчетной даты	15102	6 429	6 581	-
p.5	Кредиторская задолженность	1520	580 982	591 540	499 925
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	15201	322 962	368 639	330 679
	покупатели и заказчики	15202	165 620	157 199	97 572
	налоги и сборы	15203	25 469	13 910	18 286
	зарплата	15204	7 635	7 433	6 857
	прочие кредиторы	15205	59 795	44 359	46 531
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
p.7	Оценочные обязательства	1540	7 451	6 074	5 084
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	742 862	704 195	505 009
	БАЛАНС	1700	3 064 596	2 836 916	2 695 549



Руководитель: Уздянов Дамир Барзубевич
(подпись) (инициалы Фамилия)

8 февраля 2021 г.

Приложение Е

Отчет о финансовых результатах АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2019-2020 гг.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2020 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	0710002	31	12
Организация Акционерное общество "Ставропольские городские электрические сети"	по ОКПО	72398787		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	2635042440		
Вид экономической деятельности Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	по ОКВЭД 2	35.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности Акционерное Общество	по ОКОПФ / ОКФС	12200	16	
Единица измерения в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	Выручка	2110	2 458 304	2 310 014
	в том числе:			
	Сдача имущества в аренду	21101	3 916	3 884
	Уличное наружное освещение	21102	101 107	106 818
	Технологическое присоединение к электрическим сетям	21103	100 955	90 972
	Вынос и совместный подвес электрических сетей	21104	13 423	9 442
	Передача электроэнергии	21105	2 171 194	2 047 453
	Прочие доходы	21108	67 699	61 645
р.б.	Собстоимость продаж	2120	(2 188 668)	(2 046 178)
	в том числе:			
	Сдача имущества в аренду	21201	(505)	(604)
	Уличное наружное освещение	21202	(87 016)	(102 513)
	Технологическое присоединение к электрическим сетям	21203	(11 631)	(10 729)
	Вынос и совместный подвес электрических сетей	21204	(4 523)	(2 028)
	Передача электроэнергии	21205	(2 061 287)	(1 906 062)
	Прочие расходы	21206	(34 003)	(23 340)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	259 336	263 836
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	259 336	263 836
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	259	1 977
	Проценты к уплате	2330	(24 028)	(18 253)
	Прочие доходы	2340	63 487	62 731
	Прочие расходы	2350	(22 911)	(26 633)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	276 143	281 660
	Налог на прибыль	2410	(55 430)	(60 130)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(43 539)	(60 880)
	отложенный налог на прибыль	2412	(11 891)	747
	Прочие	2460	-	(1)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	220 713	221 529

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	220 713	221 529
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2800	1	1
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель **Уваев Дмитрий Барабович**
(подпись) (бессмысленная подпись)

В феврале 2021 г.

Продолжение Приложения Е

Отчет о финансовых результатах АО «Ставропольские городские электрические сети» за 2017-2018 гг.

Отчет о финансовых результатах		Форма по ОКУД		Коды	
за Январь - Декабрь 2018 г.		Дата (Число, месяц, год)		0710092	
		по ОКПО		21	
Организация: Акционерное общество "Ставропольские городские электрические сети"		по ОКТО		12	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВН		2018	
Вид экономической деятельности: Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям		по ОКВЭД		72366707	
Организационно-правовая форма / форма собственности: Акционерное общество		по ОКФС		2838043449	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС		35.12	
		по ОКФС		1206	
		по ОКФС		16	
		по ОКФС		384	

Показатели	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Высвечен	2110	2 355 877	2 150 102
	в том числе:			
	сдача имущества в аренду	21101	3 322	3 084
	уличное наружное освещение	21102	69 715	92 307
	технологическое присоединение и электрическим сетям	21103	72 830	106 247
	расходы по выносу и совместному подводу электрических сетей	21104	9 491	9 769
	услуги по передаче электрической энергии	21105	2 320 049	1 952 873
	прочие доходы	21106	40 471	22 722
	Собственность продавца	2120	(2 039 851)	(1 571 856)
	в том числе:			
	сдача имущества в аренду	21201	(1 690)	(850)
	уличное наружное освещение	21202	(65 956)	(69 356)
	технологическое присоединение и электрическим сетям	21203	(11 058)	(6 301)
	расходы по выносу и совместному подводу электрических сетей	21204	(2 295)	(4 358)
	услуги по передаче электрической энергии	21205	(1 500 356)	(1 261 247)
	прочие расходы	21206	(8 258)	(10 256)
	валовая прибыль (убыток)	2100	156 026	216 236
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2300	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	156 026	216 236
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1 652	2 335
	Проценты к уплате	2330	(17 426)	(29 899)
	Прочие доходы	2340	260 449	42 690
	Прочие расходы	2360	(245 859)	(14 217)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2400	216 019	152 651
	Текущий налог на прибыль	2410	(37 318)	(38 832)
	и т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(5 216)	(6 470)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2435	(11 835)	(11 240)
	Изменение отложенных налоговых активов	2460	937	2 172
	Прочее	2460	(27)	(56)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	156 773	147 182

Форма 0710032-02

Показатели	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	156 773	147 182
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2903	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель:  **Вадим Вадимович Базаров**
 (подпись) (подпись)

1 марта 2018 г.

Приложение Ж

Таблица Ж.1 – Критерии оценки вероятности банкротства в зависимости от Z показателя

Значение Z	Предполагаемая вероятность
Для 4-х факторной модели Альтмана	
1,1 и меньше	высокая
1,1 – 2,6	средняя
больше 2,6	низкая
Для альтернативной модели Таффлера-Тишоу	
больше 0,3	низкая
0,3 – 0,2	средняя
0,2 и меньше	высокая
Для адаптированной модели Сайфуллина-Кадыкова	
1 и более	низкая
меньше 1	высокая

Таблица Ж.2 – Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия

Финансовые результаты	Финансовое положение									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)		•								
Очень хорошие (AA)		•								
Хорошие (A)	•		•	•	•	•	•	•	•	•
Положительные (BBB)		•								
Нормальные (BB)		•								
Удовлетворительные (B)		•								
Неудовлетворительные (CCC)		•								
Плохие (CC)		•								
Очень плохие (C)		•								
Критические (D)		•								