

Курманова Асель Марлисовна

аспирант

Кыргызский государственный технический

университет им. И. Раззакова

г. Бишкек, Кыргызстан

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «ЭЛЕКТРИЧЕСКИЕ СТАНЦИИ»

Аннотация: в статье дается определение финансовой устойчивости и рассчитывается финансовая устойчивость, дается анализ ликвидности баланса и платежеспособности ОАО «Электрические станции», и к каждому из них дается аналитика, а также предоставляются пути улучшения финансового состояния предприятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, ОАО «Электрические станции».

Открытое акционерное общество «Электрические станции» является основным производителем электрической и тепловой энергии в Кыргызстане, так как вырабатывает 98% всей электроэнергии Кыргызстана, обеспечивает ею внутренних и зарубежных потребителей, регулирует частоту в Центральноазиатской Объединенной Энергосистеме.

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

Финансовая устойчивость – это состояние счетов организации, гарантирующее его постоянную платежеспособность [1].

Финансовая устойчивость организации оценивается системой абсолютных и относительных показателей на основе соотношения заемных и собственных средств по отдельным статьям актива и пассива баланса.

Задачи финансовой устойчивости включают в себя:

- определение общей финансовой устойчивости;
- расчет суммы собственных оборотных средств и выявление факторов, влияющих на ее динамику;
- оценку финансовой устойчивости в части формирования запасов и затрат и всех оборотных активов;
- определение типа финансовой устойчивости.

Для оценки финансовой устойчивости организации используется система показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала по его размещению и источникам образования;
- эффективности и интенсивности использования ресурсов;
- кредитоспособности и платежеспособности;
- финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости основывается главным образом на коэффициентном методе (относительных показателях).

Таблица 1

Анализ финансовой устойчивости и финансового риска

ОАО «Электрические станции» 2010–2014 гг.

<i>Наименование показателей</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
Коэффициент автономии	0,24	0,32	0,28	0,23	0,043
Коэффициент финансовой зависимости	4,16	3,0	3,54	4,22	22,84
Финансовый леверидж	0,60	0,60	0,61	0,62	0,81
Коэффициент соотношения заемных средств и собственных средств	2,53	1,85	2,17	2,6	18,5
Коэффициент финансовой устойчивости	0,39	0,53	0,46	0,37	0,05
Коэффициент концентрации	0,84	0,93	0,89	0,85	0,85
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,71	0,64	0,68	0,72	0,94
Доля срочных обязательств в капитале	0,15	0,06	0,10	0,14	0,14
Коэффициент мобильных и иммобилизованных средств	0,25	0,28	0,27	0,29	0,28
Коэффициент мобильности	0,20	0,22	0,21	0,02	0,22

Коэффициент покрытия активов собственных оборотных средств	-1,79	-2,20	-1,99	-1,86	-1,36
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	-2,73	-2,05	-2,31	-2,37	-3,31
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	-6,42	-1,38	-21,3	-6,28	-14,2
Коэффициент маневренности	-2,31	0,76	-1,77	-2,27	0,98

Проведя анализ можно сказать, что коэффициент автономии в 2010 году составил 0,24, в 2014 году – 0,043, т. е. уменьшился на 0,197. Доля собственных средств в общей сумме всех средств предприятия не превысила минимальное пороговое значение коэффициента 0,5, а это значит, что предприятие пользуется заемными средствами.

Коэффициент финансовой устойчивости, или соотношения заемных и собственных средств, в 2010 году составил 0,39, в 2014 году – 0,05 то есть уменьшился на 0,34. Говоря иначе, на 1 сом вложенных в активы собственных средств предприятие к концу года не привлекло заемных средств. Коэффициент финансовой устойчивости вышел за рамки установленного диапазона.

Коэффициент мобильных и иммобилизованных средств в 2010 году составил 0,25, в 2014 году – 0,28, т. е. увеличился на 0,03. Значение коэффициента в 2010 и 2012 годах было ниже, чем коэффициент финансовой устойчивости. Такое положение говорит о финансовой нестабильности предприятия.

Коэффициент маневренности в 2010 году составил – (-2,31), в 2012 году – (-1,77), а в 2014 году – 0,98. Он показывает какая доля источников собственных оборотных средств находится в общей величине собственных средств. Диапазон этого коэффициента равен примерно 0,5. За последний год этот коэффициент достиг минимального порогового значения.

Финансовый леверидж показывает соотношение заемного капитала к собственному. Нормативное значение находится в диапазоне от 0,5 до 0,8. Так как этот коэффициент в течении трех лет был в заданном диапазоне, то это

говорит о том, что предприятие имеет стабильное поступление денежных средств за свою продукцию.

Сделав анализ финансовой устойчивости ОАО «Электрические станции» мы можем сказать, что собственные оборотные средства предприятия недостаточны для самостоятельного производства продукции, поэтому оно прибегает к заемным средствам, которые значительно больше, чем собственные. Исходя из таблицы можно сказать, что большинство показателей финансовой устойчивости не превышают своих минимальных значений, а это значит, что предприятию нужны дополнительные резервы, с помощью которых оно увеличит собственный капитал и уменьшит заемный. Главным условием обеспечения финансовой устойчивости послужит увеличение тарифа, который в дальнейшем поможет покрыть текущие затраты, сформировав необходимую величину прибыли.

При анализе ликвидности основной задачей является исследование способности компании к выполнению своих краткосрочных обязательств. Для этого и следует оценить ликвидность оборотных средств, то есть степень способности их превращения в наличные денежные средства – наиболее ликвидный актив [2].

Таблица 2

Показатели ликвидности предприятия

<i>Актив</i>	<i>Условия абсолютной ликвидности</i>	<i>Пассив</i>
A1 – денежные средства компании и краткосрочные финансовые вложения	$A1 \Rightarrow П1$	П1 – кредиторская задолженность, а также ссуды, не погашенные в срок
A2 – прочие активы	$A2 \Rightarrow П2$	П2 – краткосрочные кредиты и заемные средства
A3 – запасы и затраты. Статьи первого раздела актива баланса.	$A3 \Rightarrow П3$	П3 – долгосрочные кредиты и заемные средства
A4 – статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы»	$A4 \leq П4$	П4 – статьи раздела III пассива баланса «Капитал и обязательства»

Если одно или нескольких неравенств имеют противоположный знак, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

– текущая ликвидность.

$$ТЛ = (A1+A2) - (П1+П2);$$

– перспективная ликвидность.

$$ПЛ = A3-П3.$$

$$ПЛ_{2010} = 2\,225\,562,8 - 7\,951\,397,2 = -5\,725\,834,4$$

$$ПЛ_{2011} = 2\,082\,151,7 - 8\,808\,187,2 = -6\,726\,035,5$$

$$ПЛ_{2012} = 2\,642\,341,0 - 8\,836\,633,6 = -6\,194\,292,6$$

$$ПЛ_{2013} = 2\,570\,202,9 - 8\,993\,660,4 = -6\,423\,457,4$$

$$ПЛ_{2014} = 2\,250\,450,9 - 19\,707\,210,9 = -17\,456\,760,0$$

$$ПЛ_{2015} = 2\,730\,795,7 - 27\,743\,422,09 = -25\,012\,626,3$$

Проанализируем ликвидность баланса.

Согласно данным учебника А.Д. Шеремета «Теория экономического анализа», в структуре активов на предприятии преобладает число трудно реализуемых активов, ликвидность активов низкая. В пассивах преобладают постоянные пассивы, следовательно, это является весьма нестабильным показателем, так как это может привести к некоторым финансовым рискам. Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитаем общий показатель ликвидности баланса предприятия по формуле.

$$Кол = \frac{НЛА + 0,5 \times БРА + 0,3 \times МРА}{НСО + 0,5 \times КСП + 0,3 \times ДСП.}$$

где НЛА – наиболее ликвидные активы;

БРА – быстро реализуемые активы;

МРА – медленно реализуемые активы;

НСО – наиболее срочные обязательства;

КСП – краткосрочные пассивы;

ДСП – долгосрочные пассивы.

$$K_{OL2010} = (184\,623,4 + 0,5 \times 2\,331\,862,2 + 0,3 \times 2\,225\,562,8) / (1\,312\,695,9 + 0,5 \times 1\,230\,434,1 + 0,3 \times 7\,951\,397,2) = 0,5.$$

$$K_{OL2011} = (565\,416,4 + 0,5 \times 2\,247\,951,3 + 0,3 \times 2\,082\,151,7) / (778\,576,4 + 0,5 \times 235\,809,5 + 0,3 \times 8\,808\,187,2) = 0,7.$$

$$K_{OL2012} = (331\,564,3 + 0,5 \times 1\,583\,477,7 + 0,3 \times 2\,642\,341,0) / (1\,676\,209,5 + 0,5 \times 266\,398,9 + 0,3 \times 8\,836\,633,6) = 0,4.$$

$$K_{OL2013} = (713\,327,8 + 0,5 \times 1\,698\,255,2 + 0,3 \times 2\,570\,202,9) / (1\,265\,122,5 + 0,5 \times 1\,269\,656,2 + 0,3 \times 8\,993\,660,4) = 2,11.$$

$$K_{OL2014} = (2\,337\,912,5 + 0,5 \times 1\,668\,695,5 + 0,3 \times 2\,250\,450,9) / (1\,025\,866,1 + 0,5 \times 2\,480\,037,4 + 0,3 \times 19\,707\,210,9) = 1,75$$

$$K_{OL2015} = (819\,634,5 + 0,5 \times 2\,194\,629,1 + 0,3 \times 2\,730\,795,7) / (1\,712\,806,2 + 0,5 \times 2\,657\,913,6 + 0,3 \times 27\,743\,422,0) = 0,03 [3].$$

$$2010 = A1 < П1; A2 > П2; A3 < П3; A4 > П4;$$

$$2011 = A1 < П1; A2 > П2; A3 < П3; A4 > П4;$$

$$2012 = A1 < П1; A2 > П2; A3 < П3; A4 > П4;$$

$$2013 = A1 < П1; A2 > П2; A3 < П3; A4 > П4;$$

$$2014 = A1 > П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 > П4;$$

2015 = A1 < П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 < П4, следовательно, ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Таблица 4

Основные показатели ликвидности и платежеспособности

ОАО «Электрические станции» 2010–2015 гг.

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Норма
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,56	0,17	0,28	0,68	0,19	0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,99	2,77	0,99	0,95	1,15	0,69	1
Коэффициент текущей ликвидности	1,86	4,83	2,35	1,97	1,80	1,31	2

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2011 г. значительно увеличился по сравнению с 2010 гг., в 2012- 2013 гг. уменьшается обратно и в 2014 году

составляет 0,68, что превосходит норматив примерно в 2 раза, а за 2015 год показатель уменьшился на 71%, следовательно, предприятие должен предпринять меры, чтобы в дальнейшем погасить кредиторскую задолженность.

Коэффициент быстрой ликвидности ниже норматива, кроме 2014 года, значит динамика снижается, предприятие не совсем способно выполнить текущие обязательства за счет ликвидных активов.

Коэффициент текущей ликвидности за 2011–2012 гг. выше норматива, – это говорит о эффективном использовании средств предприятия за данный период, однако наблюдается тенденция уменьшения данного норматива в последующие годы, что неблагоприятно влияет на предприятие.

Одним из показателей, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Платежеспособность является внешним проявлением финансового состояния, его устойчивости.

Различные показатели ликвидности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния организации при разных методах учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Банк, дающий кредит организации, больше внимания уделяет коэффициенту «критической оценки». Покупатели и держатели акции предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость организации по коэффициенту текущей ликвидности.

Таблица 5

Анализ платежеспособности 2010–2015 гг., тыс. сом

<i>Наименование показателя</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	184 623,4	565 416, 4	304 944,2	713 327,8	2 377 912,5	819 634,5

2. Денежные средства, кратк. фин. вложения и кратк. дебиторская задолженность	269 578, 8	281 3367,7	1 915 042,0	724 747,5	2 524 810,5	960 861,2
3. Общая величина основных средств	1 5040 342,0	15 708 265,7	15 751 649,2	16 274 308,9	16 817 474,4	19 669 178,3
4. Общая величина активов	15 774 336,2	21 379 357,6	21 265 631,4	21 135 560,1	29 496 111,9	35 025 939,0
5. Краткосрочные обязательства	3 008 319,00	1 425 259,9	2 233 700,6	2 972 215,2	4 296 197,6	5 028 575,7
6. Общая величина обязательств	15 054 180,2	14 390 294,7	15 264 714,1	16 137 716,3	28 204 719,6	36 971 676,3

По анализу платежеспособности можно сказать, что сумма основных средств увеличивается с каждым годом, что показывает потребность предприятия в краткосрочных кредитах. Общая сумма обязательств склонна к росту, исходя из этого можно сделать вывод, о том, что, компании придется с каждым годом выплачивать все больше процентов по кредитам, соответственно убытки будут расти.

Таблица 6

Оценка текущей платежеспособности ОАО «Электрические станции»

Наименование показателя	Оптимальное значение	01.01.2014	01.01.2015	Темпы роста 2015–14
1. Коэффициент абсолютной ликвидности Л2 (норма денежных резервов)	0,20–0,25	0,24	0,55	229,1%
2. Коэффициент быстрой ликвидности Л3 («критической оценки»)	0,7–1,0	0,24	0,58	241,6%
3. Коэффициент текущей ликвидности Л4 (покрытия долгов)	>2	5,47	2,68	48,9%

Коэффициент абсолютной ликвидности (Л2) показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за

счет денежных средств. На отчетный период платежеспособность предприятия считается оптимальной.

Коэффициент текущей ликвидности (Л4) показывает степень, в которой текущие активы покрывают краткосрочные активы. Уровень данного коэффициента является недостаточным. Предприятие не в состоянии обеспечить резервный запас для компенсации убытков.

Коэффициент критической оценки или быстрой ликвидности (Л3) показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по счетам. Уровень коэффициента быстрой ликвидности считается практически оптимальным.

Проведен анализ показателей эффективности и финансовой устойчивости деятельности ОАО «Электрические станции» за 2007–2015 гг. Анализ показал, что существуют проблемы повышения эффективности и финансовой устойчивости. Одним из показателей эффективности предприятия является его прибыль и доход. Доходы предприятия имеют тенденцию к росту, это связано с увеличением тарифа на электроэнергию за счет включения в тариф на электроэнергию импортной оставляющей. Но предприятия все еще остается в убытках. В связи с чем необходимо повышение доходов за счет:

1. Увеличения производства электроэнергии и теплоэнергии.

Так как выработка электроэнергии на ГЭС всегда и во многом зависит от климатических условий и объема воды в реке Нарын.

Для повышения производства электроэнергии необходимо ввод новых мощностей, не зависящих от маловодности и многоводности бассейнов рек (ТЭЦ и ТЭС), или контр регулятора Камбаратинской ГЭС-1, с водохранилищем сезонного регулирования и обеспечивающим работу Токтогульской ГЭС в проектом иригационном режиме. Так же для повышения производства, компания может увеличить экспорт электроэнергии в соседние государства, в процессе чего из-за курсовой разницы может повыситься экономическая выгода компании, в связи с этим можно увеличить процесс покупки электричества ОАО «Национальные

электрические сети Кыргызстана для транзита по высоковольтным линиям электропередач, и реализации РЭКами до потребителей по низковольтным электрическим сетям. В связи с чем необходимо снижение потерь электроэнергии при ее передаче и распределении.

2. За счет повышения тарифов до уровня покрытия затрат и обеспечение нормативной прибыли.

Тарифы должны покрывать затраты ОАО «Электрические станции», иначе компанию с каждым годом будут возрастать убытки и в конечном итоге они могут принести компанию к банкротству. Для этого необходимо повысить среднеотпускной тариф для КПП и оптовым потребителям [4].

По итогам деятельности ОАО «Электрические станции» с 2013 по 2015 года получены убытки в общем размере 3 638,5 млн сом. Это огромный убыточный показатель, даже для монополиста страны, так как основной целью каждого предприятия является получение прибыли. Из-за того, что компания не имеет прибыли рентабельность его равняется нулю и она считается не рентабельной, расчеты по ним никак не выходят.

Для улучшения финансового состояния предприятия необходимо сократить дебиторскую задолженность, ведь отвлеченные средства могут быть использованы более эффективно, например, для закупки необходимых оборотных средств для ТЭЦ.

Список литературы

1. Савицкая Г. В Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ООО Новое здание, 2000.
2. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Г.Н. Щербакова. – М.: Инфра – М., 2003. – 237 с.
3. Материалы годового общего собрания акционеров ОАО «Электрические станции».
4. Касымова В.М. Энергетическая политика, энергобезопасность и энергоэффективность КР. – Бишкек, 2014.