

УДК 330:657.3

DOI: 10.26140/anie-2019-0804-0056

## ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2019

**Самарина Наталья Сергеевна**, кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики и управления

**Литвинова Евгения Сергеевна**, магистрант 2 курса направление экономика  
*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса*  
(690014, Россия, Владивосток, ул. Гоголя, 41 e-mail: erenka2008@mail.ru)

**Аннотация.** В современных сложных экономических условиях происходит рост российских предприятий банкротов. В связи с этим выявление неблагоприятных тенденций развития бизнеса, прогнозирования кризисной ситуации и банкротства приобретают для предприятий первостепенное значение. Обеспечение эффективного функционирования предприятий является одной из актуальных задач настоящего этапа экономического развития. С целью успешного продолжения своей деятельности предприятию необходимо в процессе функционирования следить за показателями финансового состояния. Для выявления причин финансовых проблем, угроз финансовой несостоятельности необходимо регулярно проводить диагностику финансового состояния и на основе полученных результатов корректировать тактику функционирования предприятия. Финансовая деятельность в бизнесе – это рациональное использование собственных средств и привлечение дополнительных источников. Оценка ресурсов и контроль за их использованием, оптимизация соотношения собственных и заемных средств, поддержание финансовой устойчивости и рентабельности бизнеса – далеко не все задачи, выполняемые посредством анализа. В статье рассмотрены основные положения анализа и диагностики финансового состояния предприятия энергетической отрасли, даны рекомендации для снижения вероятности попадания предприятия в категорию несостоятельных, что имеет особую актуальность в период сложных экономических условий.

**Ключевые слова:** диагностика финансового состояния, коэффициенты ликвидности, платежеспособность, показатели деловой активности, коэффициенты оборачиваемости, показатели рентабельности, банкротство.

## DIAGNOSTICS OF FINANCIAL STATE OF THE COMPANY

© 2019

**Samarina Natalya Sergeevna**, candidate of economic sciences, Associate Professor,  
Department of Economics and Management

**Litvinova Evgenia Sergeevna**, undergraduate 2 course direction economy  
*Vladivostok State University of Economics and Service*  
(690014, Russia, Vladivostok, Gogolya st., 41, e-mail: erenka2008@mail.ru)

**Abstract.** In today's difficult economic conditions, there is a growth of Russian bankrupt enterprises. In this regard, the identification of unfavorable trends in business development, crisis forecasting and bankruptcy is becoming of paramount importance for enterprises. Ensuring the efficient functioning of enterprises is one of the urgent tasks of the current stage of economic development. In order to successfully continue its activities, an enterprise needs to follow the indicators of financial condition in the process of functioning. To identify the causes of financial problems, threats of financial insolvency, it is necessary to regularly conduct a diagnosis of the financial condition and, based on the results obtained, adjust the tactics of the functioning of the enterprise. Financial business activity is the rational use of own funds and the attraction of additional sources. Assessing resources and controlling their use, optimizing the ratio of own and borrowed funds, maintaining financial stability and profitability of a business are far from all the tasks performed through analysis. The article discusses the main provisions of the analysis and diagnostics of the financial condition of the energy industry enterprises, provides recommendations to reduce the likelihood of the enterprise falling into the category of insolvent, which is especially relevant during difficult economic conditions.

**Keywords:** financial condition diagnostics, liquidity ratios, solvency, business activity indicators, turnover ratios, profitability indicators, bankruptcy.

*Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.* Финансовое состояние – это один из решающих факторов, оказывающих влияние на долгосрочный темп экономического развития предприятия. Основанием разработки стратегии и тактики развития предприятия является диагностика. Источником информации для проведения диагностики и анализа принято рассматривать бухгалтерскую (финансовую) отчетность предприятия, а результатом исследования является перечень рекомендаций для дальнейшей работы. В сложных экономических условиях значимость подобных рекомендаций имеет чрезвычайно важное значение, именно на основе данных рекомендаций формируется стратегия предприятия, корректируется его бюджет, изменяются приоритеты.

*Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.* При разработке исследуемой проблемы автор проанализировал и использовал научные аспекты проблем развития теории, методологии и методики финансового состояния и диагностики, изложенные в трудах современных ученых О.И. Алферовой [1], М.Н.Жук [2], А.В.Игоной [3], А.В.Алиевой [4], Г.В.Савицкой [5], Марковой Д.А., Полещук Т.А. [6]. Несмотря на ряд различных методик

финансового состояния предприятия, методика диагностики финансового состояния достаточно не разработана и необходимо уточнение системы показателей, методов анализа. Не достаточно исследованы вопросы взаимосвязи предварительной диагностики и дальнейшей комплексной диагностики признаков банкротств, оценки результатов продаж, мер по оздоровлению финансово несостоятельного предприятия. Эти обстоятельства предопределили выбор научного направления и обусловили тему научной статьи.

*Формирование целей статьи (постановка задания).* Основной целью статьи выступили: анализ исследований и публикаций; диагностика финансового состояния предприятия, применение методики оценки риска вероятности банкротства в рамках анализа финансового состояния предприятия. В качестве объекта исследования выбрано публичное акционерное общество «Дальневосточная энергетическая компания» (ПАО «ДЭК») поскольку данное предприятие имеет отличительные особенности: невозможность запасать электрическую энергию, в связи с чем имеет место постоянное единство производства и потребления; зависимость объемов производства энергии исключительно от потребителей и невозможность наращивания объемов производства по желанию и инициативе энергетиков; необходимость оценивать объемы производства и потребления

энергии не только в расчете на год, как это делается для других отраслей промышленности, но и часовые величины энергетических нагрузок.

*Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.*

ПАО «ДЭК» создано 01.02.2007 года путем слияния региональных энергосистем Дальнего Востока: ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго», ОАО «Хабаровскэнерго», ОАО «Южное Якутскэнерго» и ЗАО «ЛутЭК». Впоследствии к ПАО «ДЭК» была присоединена ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания». Территория деятельности Компании включает Приморский край, Хабаровский край, Амурскую область, Еврейскую автономную область, Сахалинскую область. Конечными потребителями ПАО «ДЭК» являются более 57 тысяч предприятий и организаций Дальнего Востока и 1,7 млн. потребителей физических лиц [7].

Оценка имущества предприятия и источников его формирования проводится по данным бухгалтерского баланса (таблица 1).

Таблица 1 – Агрегированный бухгалтерский баланс ПАО «ДЭК»

Показатели	2017	2018	Отклонения	
			тыс.руб.	%
1. Внеоборотные активы	37979510	37591572	-387938	99,0
1.1 Основные средства	1121144	1124391	3247	100,3
1.2 Финансовые вложения	36729173	36328989	-400184	98,9
1.3 Отложенные налоговые активы	51133	63144	12011	123,5
1.4 Прочие вне оборотные активы	78060	75048	-3012	96,1
2. Оборотные средства	10556520	12118767	1562247	114,8
2.1 Запасы	30837	33072	2235	107,2
2.2 НДС	240	286	46	119,2
2.3 Дебиторская задолженность	10134023	9526111	-607912	94,0
2.4 Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	25000	122040	97040	488,2
2.5 Денежные средства	151208	2192700	2041492	1450,1
2.6 Прочие оборотные активы	215212	244558	29346	113,6
<b>БАЛАНС</b>	<b>48536030</b>	<b>49710339</b>	<b>1174309</b>	<b>102,4</b>
3. Капитал и резервы	32321224	33431561	1110337	103,4
3.1 Уставный капитал	17223108	17223108	0	100,0
3.2 Добавочный капитал (без переоценки)	22907292	22907292	0	100,0
3.3 Резервный капитал	48403	48403	0	100,0
3.4 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-7857579	-6747242	1110337	85,9
4. Долгосрочные обязательства	1776005	8111944	6335939	456,8
4.1 Заемные средства	1764750	8095000	6330250	438,7
4.2 Отложенные налоговые обязательства	7393	12487	5094	168,9
4.3 Прочие обязательства	3862	4457	595	115,4
5. Краткосрочные обязательства	14438801	8166834	-6271967	56,6
5.1 Заемные средства	5728336	2886666	-5439670	5,0
5.2 Кредиторская задолженность	8473450	7538676	-934774	89,0
5.3 Доходы будущих периодов	868	795	-73	91,6
5.4 Оценочные обязательства	236147	338697	102550	143,4
<b>БАЛАНС</b>	<b>48536030</b>	<b>49710339</b>	<b>1174309</b>	<b>102,4</b>

Величина активов ПАО «ДЭК» в 2018 году увеличилась в сравнении с 2017 годом на 1 174 309 тыс.руб. или на 2,4% за счет роста оборотных активов и снижения внеоборотных активов. Снижение внеоборотных активов обусловлено в основном за счет снижения стоимости долгосрочных финансовых вложений на 400 184 тыс.руб. Оборотные активы возросли на 1 562 247 тыс.руб. или на 14,8% и на конец 2018 года составили 12 118 767 тыс.руб. Увеличение стоимости оборотных активов произошло в основном за счет роста остатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, при этом наблюдается снижение дебиторской задолженности.

Пассивная часть баланса характеризуется преобладанием собственных источников средств над долгосрочными и краткосрочными обязательствами, что является результатом эффективной деятельности общества, при этом произошел рост собственного капитала на 3,4% за счет получения чистой прибыли в 2018 году.

Наибольшую долю в составе обязательств ПАО «ДЭК» составляет задолженность по кредитам Банков, увеличение за 2018 год составляет 890 580 тыс.руб. или на 11,9%. Кредиторская задолженность снизилась на 934 774 тыс.руб. или на 11,1%, составив на конец 2018 года 7 538 676 тыс.руб., что говорит о снижении зависимости общества от заемного капитала.

Таким образом, в 2018 году наблюдается положительная динамика активов и пассивов ПАО «ДЭК», так как в 14,5 раз возросли денежные средства общества, собственный капитал предприятия увеличился на 3,4%,

при этом произошло снижение кредиторской задолженности на 11%.

Проведем оценку способа их размещения в активе и пассиве баланса (таблица 2).

Таблица 2 – Структура бухгалтерского баланса ПАО «ДЭК»

Актив	Доля, %		Пассив	Доля, %	
	2017	2018		2017	2018
Внеоборотные активы	78,3	75,6	Собственный капитал	66,6	67,3
Оборотные активы	21,7	24,4	Долгосрочные обязательства	3,7	16,3
			Краткосрочные обязательства	29,7	16,4
<b>БАЛАНС</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>БАЛАНС</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Оценка структуры источников по данным таблицы 2 на первый взгляд говорит о довольно стабильном положении ПАО «ДЭК», так как больший объем его деятельности от 66,6% в 2017 году до 67,3% в 2018 году финансируется собственным капиталом, а меньший за счет заемного капитала. Однако анализ размещения средств в активе вызывают опасения по финансовой устойчивости предприятия, так как от 78,3% в 2017 году и до 75,6% в 2018 году имущества характеризуется длительным периодом использования и окупаемости.

Для анализа ликвидности баланса ПАО «ДЭК» проведем группировку активов по степени убывающей ликвидности, а пассивов – в порядке возрастания сроков погашения (таблица 3).

Таблица 3 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «ДЭК» (в тысячах рублей)

Актив	2017	2018	Пассив	2017	2018	Отклонение (+/-)	
						2017	2018
A1	176208	2314740	П1	8473450	7538676	-8297242	-5223956
A2	10349235	9770669	П2	5728336	2886666	4620899	9482003
A3	31077	33358	П3	2012152	8450641	-1981075	-8417283
A4	37979510	37591572	П4	32322092	33432356	5657418	4159216
<b>Итого</b>	<b>48536030</b>	<b>49710339</b>	<b>Итого</b>	<b>48536030</b>	<b>49710339</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

По данным бухгалтерской отчетности бухгалтерский баланс ПАО «ДЭК» за 2017-2018 годы не являлся абсолютно ликвидным, поскольку имел следующую систему неравенств:

2017 год: A1 < P1 A2 > P2 A3 < P3 A4 > P4

2018 год: A1 < P1 A2 > P2 A3 < P3 A4 > P4

ПАО «ДЭК» необходимо проработать структуру бухгалтерского баланса, чтобы появилась возможность исполнения своих обязательств.

Проведем оценку платежеспособности исследуемого предприятия (таблица 4).

Таблица 4 – Динамика показателей платежеспособности ПАО «ДЭК»

Показатели	Нормативное значение	2017	2018	Темп роста, %
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2 и более	0,01	0,30	3000,0
Коэффициент быстрой ликвидности	1 и более	0,74	1,54	208,1
Коэффициент текущей ликвидности	2 и более	0,74	1,55	209,5

По данным таблицы 4 видно, что все коэффициенты ликвидности в 2017 году не соответствуют нормативному значению, в 2018 году обществу удалось поднять платежеспособность за исключение показателя текущей ликвидности, который ниже нормы (1,55 < 2).

Результаты расчетов показателей деловой активности предприятия представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели деловой активности ПАО «ДЭК»

Показатели	Абсолютное значение		Темп роста, %
	2017	2018	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	10,75	10,33	96,1
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	33,96	35,33	104,0
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	12,65	12,68	100,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	23,22	23,39	100,7

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает насколько эффективно Общество организовало работу по сбору оплаты за электроэнергию. Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2018 году составила 10,33 раза, что соответствует пе-

риоду оборота 35,33 дня. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает: насколько быстрой Общество рассчитывается со своими поставщиками. Оборачиваемость кредиторской задолженности в 2018 году составила 12,68 раза, что соответствует периоду оборота 23,39 дней.

На основе отчета о финансовых результатах проведем анализ выручки от продаж и чистой прибыли ПАО «ДЭК», обобщив результаты анализа в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ выручки от продаж и чистой прибыли ПАО «ДЭК» (в тысячах рублей)

Показатели	2017	2018	Отклонения	
			абсолютное, (+,-)	относительное, %
Выручка	83525223	86056216	2530993	103.03
Чистая прибыль (убыток)	-3718750	1110337	4829087	129.86

Основной доход ПАО «ДЭК» получает за счет выручки от продаж. В отчетном году она составила 86056216 тыс.руб. Основным фактором роста выручки является увеличение объема энергопотребления (+3,1%) при снижении среднего тарифа электроэнергии (-0,3%). Позитивным моментом является увеличение доли чистой прибыли в выручке – это говорит о том, что в целом эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия увеличилась на 4829088 тыс.руб.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, окупаемость затрат. Показатели рентабельности ПАО «ДЭК» представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели рентабельности ПАО «ДЭК»

Показатель	Абсолютные величины		Изменения	
	2017	2018	Тыс.руб.	Темп роста, %
1. Рентабельность продаж (валовая маржа), %	3.29	2.46	-0.83	74.77
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ, %	-2.93	2.56	5.49	-87.37
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	-4.45	1.29	5.74	-28.99
4. Рентабельность затрат, %	3.4	2.53	-0.87	74.41
5. Коэффициент покрытия процентов к уплате	-2.71	3.22	5.93	-118.82

По данным таблицы 7 видно, что в 2018 году наметилась положительная тенденция показателей рентабельности, за исключением рентабельности продаж, которая снизилась с 3,29% в 2017 году до 2,46% в 2018 году. Показатель рентабельности продаж по чистой прибыли, характеризует часть поступлений, остающихся в распоряжении предприятия с каждого рубля продаж, и составляет 1,29%.

Проведем прогноз вероятности банкротства ПАО «ДЭК» используя 5-факторную модель Альтмана. Данная модель разработана экономистом для оценки вероятности банкротства компаний, чьи акции торгуются на рынке. Является наиболее известной моделью автора [8].

$$Z = 3,3 * K_1 + 1,0 * K_2 + 0,6 * K_3 + 1,4 * K_4 + 1,2 * K_5$$

где,  $K_1$  – рентабельность активов по бухгалтерской прибыли;

$K_2$  – оборачиваемость активов;

$K_3$  – отношение рыночной стоимости собственного капитала к заемным обязательствам;

$K_4$  – рентабельность активов по нераспределенной прибыли;

$K_5$  – доля оборотных средств в активах.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

1.8 и менее – высокая вероятность банкротства;

от 1.8 до 3 – средняя вероятность банкротства;

от 3 и выше – низкая вероятность банкротства.

Прогноз банкротства по модели Альтмана представлен в таблице 8.

Таблица 8 – Прогноз банкротства по модели Альтмана за 2017-2018 годы

Коэффициент	Множитель	Значение		Z-счет	
		2017 год	2018 год	2017 год	2018 год
K1	3.3	-0.0671	0.031	-0.22	0.1
K2	1	1.67	1.75	1.67	1.75
K3	0.6	1.9933	2.0537	1.2	1.23
K4	1.4	-0.0744	0.0226	-0.1	0.03
K5	1.2	-0.08	0.0795	-0.1	0.1
Z-счет Альтмана				2.45	3.21

Таким образом, вероятность банкротства ПАО «ДЭК» рассчитанная по 5-факторной модели Э.Альтмана за 2017 год является средней, а за 2018 год – является низкой.

*Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления.* Исходя из проведенного анализа, можно судить о современном состоянии исследуемого предприятия: производственная мощность ПАО «ДЭК» используется не полностью. В 2018 году общество повысило платежеспособность за счет увеличения остатка денежных средств, получения прибыли и коэффициенты абсолютной и быстрой ликвидности соответствуют нормативному значению, за исключением коэффициента текущей ликвидности. Баланс ПАО «ДЭК» в 2017-2018 годах не является ликвидным. Предприятию необходимо проанализировать структуру бухгалтерского баланса, с целью получения возможности исполнения своих обязательств. Позитивным моментом является увеличение доли чистой прибыли в выручке – это говорит о том, что в целом эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия увеличилась на 4829088 тыс.руб. В 2018 году наметилась положительная тенденция показателей рентабельности, за исключением рентабельности продаж которая снизилась с 3,29% в 2017 году до 2,46% в 2018 году. Вероятность банкротства ПАО «ДЭК» рассчитанная по 5-факторной модели Э.Альтмана за 2017 год является средней, а за 2018 год – является низкой.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

- Алферова О.И. Анализ финансового состояния, как инструмент оценки предприятия // Научное сообщество студентов XXI столетия. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ: сб. ст. по мат. LXIII междунар. студ. науч.-практ. конф. № 3(63). URL: [https://sibac.info/archive/ecosoty/3\(63\).pdf](https://sibac.info/archive/ecosoty/3(63).pdf).
- Жук М.Н. Аналитические возможности отчета о финансовом состоянии (баланса) в финансовой диагностике предприятий // Актуальные проблемы современной экономической науки: Материалы IV международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых в 2 ч. Часть 2 / Омск, 2016. С.164-167
- Официальный сайт ПАО «ДЭК» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.dvec.ru/dalsbyt>.
- Игонина А. В. Диагностика финансового состояния предприятия и пути его улучшения // Молодой ученый. - 2016. - №12. - С. 1266-1271.
- Алиева А.В. Сравнительные оценки эффективности и методик определения устойчивости финансового положения организации. - 2019. - №12. - С. 1266-1271.
- Савицкая Г.В. Критерии и показатели экономической эффективности бизнеса // Журнал исследований по управлению. 2017. Т. 3. № 2. С. 26—48.

Статья поступила в редакцию 07.08.2019

Статья принята к публикации 27.11.2019