

ენერგეტიკული საწარმოების მდგრადობის ფინანსური ანალიზი

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЭНЕРГЕТИКИ

ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF ENERGY ENTERPRISES

ლალი ბოჭორიშვილი,
პროფესორი სტუ. საქართველო,
თბილისი
ნანა გვინიაშვილი,
საქართველოს ტექნიკური
უნივერსიტეტის დოქტორანტი
საქართველო, თბილისი

БОЧОРИШВИЛИ ЛАЛИ,
Профессор, Технический
университет Грузии Грузия, Тбилиси
ГВИНИАШВИЛИ НАНА
Докторант, Технический
университет Грузии Грузия,
Тбилиси

LALI BOCHORISHVILI,
Professor, GTU,
Tbilisi, Georgia
NANA GVINIASHVILI,
Doctoral candidate,
GTU, Tbilisi, Georgia

აბსტრაქტი

მიღებული გადანაცვებების სისწორე განსაზღვრავს საწარმოს ეკონომიკურ მდგრადობას, მის ფინანსურ მდგრადობასა და დამოუკიდებლობას. ფინანსური ანალიზის მაჩვენებლებზე დაყრდნობით, შესაძლებელია საწარმოს მიმდინარე მდგრადობის დადგენა, კომპანიის განვითარების ტენდენცისა და საქმიანობის პროგნოზირება, ასევე, გარკვეული ნეგატიური მოვლენებისა და საფრთხეების თავიდან აცილება. გამომდინარე აქედან, საწარმოს საქმიანობის შედეგების შეფასებაში ფინანსური ანალიზის როლი უდავოდ განსაკუთრებულად მნიშვნელოვანია.

იმის გათვალისწინებით, რომ ენერგეტიკას უკავია განსაკუთრებული როლი საქართველოს ეკონომიკის ფორმირებასა და განვითარებაში, ფინანსური ანალიზის მიზნებისთვის შერჩეულ იქნა სწორედ აღნიშნული დარგი. ფინანსური ანალიზის სფეროში კონკრეტული გათვლების განსახორციელებლად კვლევის ობიექტად ენერგეტიკული საწარმოს საქმიანობა იქნა შერჩეული.

წარმოდგენილ ნაშრომში, გამოყენებულია ფარდობითი და აბსოლუტური მაჩვენებლების მთელი სისტემა. ფინანსური ანალიზი მოიცავდა შემდეგი მაჩვენებლების თანმიმდევრულ შეს-

წავლას, კერძოდ: ფინანსური შესაძლებლობების შეფასება (ლიკვიდურობა), საფინანსო შედეგების, რენტაბელურობის და საწარმოს ფინანსური მდგრადობის ანალიზი და ა.შ. საწარმოს ანგარიშგების ანალიზი მოიცავს 5 წლიან პერიოდს (2011-2016 წწ).

ორგანიზაციის ფინანსური სტაბილურობის ძირითად მაჩვენებელს წარმოადგენს საწარმოს გადახდისუნარიანობა (ლიკვიდურობა), რაც იძლევა ფულადი რესურსების ეფექტურად განკარგვისა და მართვის შესაძლებლობას. ფინანსური ლიკვიდურობის კონტროლი მიმართულია მაჩვენებელთა ფაქტიური მნიშვნელობის ნორმატივთა ფარგლებში არსებობის უზრუნველსაყოფად. თუმცა, ლიკვიდურობის მიმდინარე მაჩვენებელთა მნიშვნელობების გათვალისწინებით საანგარიშო პერიოდში საწარმოს არ აქვს შესაძლებლობა სრულად დაფაროს მიმდინარე ვალდებულებები.

ენერგეტიკული საწარმოს ფინანსური მდგრადობის განსაზღვრისას ერთ-ერთი უმთავრეს ამოცანას წარმოადგენს საწარმოს მდგრადობის დონის დადგენა. ჩატარებული კვლევის შედეგად გამოვლინდა, რომ კონკრეტულ საწარმოს გააჩნია მდგრადობის მაჩვენებელთა დადებითი დინამიკა, რაც შეიძლება უზრუნველყოფ-

დეს გადახდისუნარიანობის საკმარის დონეს აღნიშნული, საწარმოს აძლევს შესაძლებლობას პრაქტიკულად დაფაროს მიმდინარე ვალდებულებები.

საკვანძო სიტყვები: ფინანსური ანალიზი, ფინანსური მდგომარეობა, ფინანსური მდგრადობა, გადახდისუნარიანობა, ენერგოსაწარმო.

ABSTRACT

The correctness of decision made is determined by economic status of enterprise and its financial relevance and independence. Based on indicators of financial analysis is possible to identify current state of enterprise, to forecast trends of company development and activity, and also to get rid of different negative developments and threats. That is why the role of financial analysis in the assessment of results of enterprise activity is undisputed.

Based on the fact that power engineering plays special role in formation and development of Georgian economy, exactly the energy branch is selected for aims of financial analysis.

The whole system of relative and absolute indices was use in the proposed work. Analysis of financial status consisted of consecutive study of the following types of indicators: assessment of financial opportunity (liquidity), financial results, profitability, analysis of financial stability of enterprise etc.

Analysis of financial accountability of energy enterprise was conducted over the period of last 5 years (2011-2016). Paying capacity (liquidity) is the basic indicator pointing at financial stability of organization, which consists in the opportunity of effective dispose of available money resources. The control of financial liquidity is focused on limiting the actual values of indicators within acceptable limits of normative standards. But judging by actual value of current liquidity index over the period of 2011-2016 we can conclude that ISC has no sufficient funds (means) to completely cover current obligations.

Obtained results of the value of index of facility's financial stability give us an opportunity to conclude that JSC has normal financial stability. It is the basic indicator of stability and paying capacity of organization, which consists in the opportunity of effective dispose of available money resources.

Mentioned index characterizes enterprise's ability to settle own current obligations and judging by its actual value over the period of 2011-2016, JSC has no sufficient funds (means) to cover current obligation that probably leads it to credit institutions in order to get additional funds.

Keywords: *Financial analysis, Financial condition, Financial sustainability, Creditworthiness, Solvent, Liquidity, Energy Enterprise.*

В современной экономической ситуации предприятия вынуждены самостоятельно принимать управленческие решения. От правильности принятого решения зависит экономическое состояние предприятия и его финансовая независимость. Для предприятия очень важны показатели роста прибыли и рентабельности, ибо за счет прибыли они существуют и осуществляют свою нормальную производственную и финансовую деятельность. Однако для будущей успешной работы этого недостаточно, так как будущие финансовые достижения определяются «вчерашними» результатами. Логика подсказывает, необходимо иметь достоверную и полную финансовую информацию и регулярно ее анализировать. Благодаря финансовому анализу показателей эффективности и устойчивости бизнеса, можно выявить текущее состояние предприятия, прогнозировать тенденции развития и деятельности фирмы, а также предотвратить различные негативные явления и угрозы. Поэтому роль финансового анализа в оценке результатов деятельности предприятия неоспорима.

Основываясь на том, что энергетика играет особую роль в формировании и развитии экономики Грузии, для целей финансового анализа выбрана отрасль энергетика. Полный энергетический комплекс, представляющий собой совокупность процессов добычи, преобразования, распределения и потребления энергии, от источников получения природных энергетических ресурсов до применения энергии. Бесспорно, что энергия оказывает влияние на качество жизнедеятельности человеческого общества и поэтому требует особого внимания. В свою очередь, данная отрасль промышленности требует

достаточно объемных капиталовложений, именно по этой причине она получила определение как капиталоемкая. Таким образом, вопросы оптимизации производства и максимизации прибыли на инвестированный капитал являются решающими для отрасли в целом. Тем более, что в мире явно просматриваются тенденции изменением цен на энергоносители, поэтому очень важно правильно оценить текущее состояние предприятия и выбрать правильный курс дальнейшего развития энергопредприятий. Поэтому целью предлагаемой работы является раскрытие основных аспектов анализа финансовой деятельности энергопредприятия.

Для проведения работы в области финансового анализа объектом исследования выбрана деятельность электроэнергетического предприятия «ТЭЛАСИ». Эта компания является акционерным обществом, учрежденным и зарегистрированным в Грузии, основным акционером компании является иностранный партнер доля которого составляет почти 75% , порядка 24,5% акций принадлежит правительству Грузии, остальные 0,36% находятся в собственности физических лиц. Основным видом деятельности компании является закупка и распределение электроэнергии коммунально-бытовым и промышленным потребителям столицы, г. Тбилиси. Компания состоит из единственного операционного сегмента. Деятельность Компании анализируется на основе финансовой информации, подготовленной руководством и независимым аудитом в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»).

Энергетика отличается от большинства производственных отраслей рядом специфических особенностей, отметим следующие основные отличительные особенности (Л-3):

1. Тесная связь со всеми отраслями экономического хозяйства страны.
2. Взаимозаменяемость различных видов энергии и топлива при решении различных энергетических задач, передачи различных видов электроэнергии и энергетических ресурсов, взаимозаменяемость энергогенерирующих установок.
3. Совмещение во времени процессов производства, распределения и потребления энер-

гии при ограниченных возможностях .4.Зависимость объемов производства энергии исключительно от потребителей;

5. Неравномерность производства и потребления электрической энергии в течении периодов времени при ограниченных возможностях ее аккумуляирования.
6. Необходимость обеспечения надежного и бесперебойного энергоснабжения потребителей, что обуславливает обязательное создание резервов.
7. Территориальное несовпадение между основными центрами производства и районами потребления энергии, а также источниками энергетических ресурсов.
8. Централизация снабжения народного хозяйства энергией на основе поддержки Единой электроэнергетической системы Грузии.
9. Особым влиянием на экологическую среду, что требует дополнительных капитальных и ряда текущих затрат.

Эти специфические условия породили отраслевые особенности в производственной и управленческой структуре, а также финансовой системе электроэнергетики, при этом главной особенностью является создание и функционирование единой энергетической системы.

Основной задачей исследования является изучение теоретических основ оценки финансовых результатов деятельности предприятия, а также проведение анализа важнейших показателей финансовой деятельности предприятия, таких как финансовая устойчивость, платежеспособность и рентабельность предприятия. Критериями эффективности работы данного энергораспределяющего предприятия, являются повышение надежности системы управления активами и минимизация возникающих финансово-экономических рисков.

Финансовый анализ является элементом финансового менеджмента и аудита. Как метод познания экономических процессов он занимает важное место в системе управления предприятием и является прерогативой высшего звена управленческих структур. Финансовый анализ представляет собой совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующих субъектов в истекшем

периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу.

Объектом финансового анализа является финансовая информация (отчетность), которая должна отвечать требованиям достоверности и надежности, понятности, полезности и значимости, полноты, последовательности, сравнимости, осмотрительности, нейтральности и др.

Целью финансового анализа является получение наибольшего числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия: его прибылей и убытков, изменений активов и пассивов, расчетов и определение наиболее эффективных путей достижения прибыльности.

Основываясь на данных финансовой отчетности АО «ТЭЛАСИ» за период 2011-2016 г.г. изучены и проанализированы финансовые показатели компании, оказывающие наибольшее влияние на доходность, финансовую независимость, кредитоспособность.

В предлагаемой работе была использована целая система абсолютных и относительных показателей. Анализ финансового состояния включает последовательное изучение следующих видов показателей: оценки финансовой возможности (ликвидность), финансовых результатов, рентабельность, анализ финансовой устойчивости предприятия, и т.д

Ликвидность означает способность предприятия переводить активы предприятия в ликвидные средства (наличные и безналичные денежные средства). Это одна из важнейших характеристик финансового состояния фирмы, определяющая возможность предприятия своевременно оплачивать счета и фактически является одним из показателей банкротства.

тельных показателя:

Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности отражает способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет свободных денежных средств и краткосрочных быстро реализуемых, финансовых вложений. Общепринятые границы показателя 0,2-0,7, для энергетики 0,1-0,3.

Коэффициент срочной ликвидности прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Отношение денежных средств и краткосрочных ценных бумаг плюс суммы мобилизованных средств в расчетах с дебиторами к краткосрочным обязательствам. Общепринятые границы показателя 1 и выше. Низкие значения указывают на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчетов со своими поставщиками. Общепринятые границы показателя 0,8-1,0, для энергетики 0,6-0,8.

Общий (текущая) коэффициент ликвидности - характеризует достаточность у предприятия, оборотных средств которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств. Рассчитывается как : отношение текущих активов (оборотных средств) к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам). т.е. оборотных средств должно быть достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства, превышение границы верхнего предела показателя указывает на нерациональное использование средств. Общепринятые границы показателя 1-2 для энергетики 2,0-2,5.

Показатели ликвидности АО «ТЭЛАСИ» на период 2011-2016 г.г.

Таблица 1

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.18	0.4	0.4	0.35	0.13	0.18
Коэффициент срочной ликвидности	0.5	0.69	0.75	0.8	0.57	0.65
Коэффициент текущей ликвидности	0.61	0.78	0.84	0.89	0.64	0.72

Вданной работе для оценки платежеспособности предприятия используется три относи-

Коэффициент абсолютной ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности предприятия

за анализируемый период колебался как в сторону уменьшения, так и в сторону увеличения, при значении в пределах от 0,13-0,4. Данный показатель характеризует увеличение способности предприятия рассчитываться по своим текущим обязательствам и судя по его фактической величине в период 2011-2016 г.г. А.О. не имеет достаточных денежных средств на покрытие текущих обязательств. (уровень показателя для энергетики 0,1-0,3).

Коэффициент срочной ликвидности на 31 декабря 2011 составлял 0,5. В последующие годы значение коэффициента имело тенденцию роста, а к 31 декабря 2014 года составил 0,80. Указанное значение достигло высшей границы общепринятого для энергетики диапазона, что связано с превышением темпов роста ликвидных активов предприятия над темпами

изведены погашения краткосрочных обязательств, что обусловило уменьшение денежных средств. По информации АО данный факт вызван погашением части кредита и распределением части прибыли на дивиденды на сумму 8 802 тыс. лари.текущая ликвидность по итогам 2016 года увеличилась с 0,64 до 0,72. (для энергетики 2,0). Это означает, что предприятие стало погашать краткосрочные обязательства, что а конкретно, уменьшило задолженность перед ООО «Мтқвари энергетика».

Представление коэффициенты различающиеся набором ликвидных активов, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств. Для оценки фактических значений показателей анализируемого предприятия представлены сравнительные характеристики границ показателей (Табл 2).

Сравнение нормативных и фактических значений ликвидности(мат Л-4)

Таблица 2

Показатель	Границы показателя		
	Общепринятый	Для энергетики	Для АО по итогам 2016 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.2 - 0.07	0.3- 0.1	0.18
Коэффициент срочной ликвидности	0.8-1.0	0.6-0.8	0.65
Коэффициент текущей ликвидности	1.0 -2.0	2.0-2.5	0.72

роста краткосрочных обязательств. К концу 2015 года он упал до уровня 0,57. Снижение данного показателя вызвано снижением денежных средств. В дальнейшем на 31 декабря 2016 года достиг 0,65(для энергетики 0,6-0,8).

Увеличение данного показателя свидетельствует об увеличении денежных средств.

Коэффициент текущей ликвидности показатель характеризующий способности предприятия рассчитываться по своим текущим обязательствам. Увеличение этого показателя обычно связано с увеличением денежных средств и других оборотных средств и уменьшением краткосрочных обязательств.

Значение показателя ликвидности этого уровня в период 2011-2014 г.г. существенно не изменялся. По итогам 2015 года коэффициент уменьшился с до 0,64. Это означает были про-

На основе данных таблицы 1,2 могут должны быть проведены отдельные исследования по определению истинных факторов оказывающих наибольшее влияние на платежеспособность объекта, при этом необходимо учитывать все возможные риски.

Показатели рентабельности. Доходность компании в основном зависит от увеличения прибыли от продаж электроэнергии.

Рентабельность продаж - эффективность затрат, осуществленных предприятием на производство и реализацию продукции. Коэффициент равный отношению прибыли от реализации продукции к сумме полученной выручки.

Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) - отношение чистой прибыли компании к среднегодовой величине акционерного капитала.Рентабельность собственного

капитала характеризует доходность бизнеса его владельцев, рассчитанную после вычета процентов по кредиту (т.е. чистая прибыль, в отличие от таких показателей, как ROA или ROIC, которые не корректируется на сумму процентов по кредиту).

Рентабельность совокупных активов (ROA) - коэффициент равный отношению чистой прибыли к сумме активов. Данными для его расчета служит бухгалтерский баланс. Это наиболее общий показатель в системе характеристик рентабельности, отражающий величину прибыли на единицу стоимости капитала (всех финансовых ресурсов организации независимо от источников их финансирования).

на закупку электроэнергии и получением убытка в большем объеме от курсовых разниц.

Увеличение показателя рентабельности продаж связано с увеличением показателей прибыли от продаж. Увеличение значения рентабельности собственного капитала и рентабельности совокупных активов связаны с увеличением чистой прибыли Общества. Чистая прибыль в 2016 году составила 38 838 тыс. лари против прибыли 2015 года 6 571 тыс. лари. Увеличение прибыли в основном обусловлено увеличением выручки от продаж электроэнергии.

Финансовая устойчивость – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих акти-

Показатели рентабельности за период 2011-2016 г.г

Таблица 3

Показатель %%	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	1	2	3	4	5	6
Рентабельность продаж	17%	18.40%	22.50%	12.20%	7.10%	9.50%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	71%	20%	-43.70%	24.40%	5.80%	25.70%
Рентабельность совокупных активов (ROA)	12%	9.10%	14.70%	10.50%	2.50%	13.40%

Уменьшение показателя рентабельности продаж связано со снижением показателей прибыли от продаж предприятия. Отрицательные значения рентабельности собственного капитала и рентабельности совокупных активов связаны с отрицательным значением чистой прибыли за 2013 год в размере 37 883 тыс. лари, что главным образом обусловлено обесцениванием основных средств и нематериальных активов АО «ТЭЛАСИ». Чистая прибыль в 2014 году составила 27 984 тыс. лари против убытка 2013 года 37 883 тыс. лари.

Уменьшение показателя рентабельности продаж связано со снижением показателей прибыли от продаж. Уменьшение значения рентабельности собственного капитала и рентабельности совокупных активов связаны со снижением чистой прибыли Общества. Чистая прибыль в 2015 году составила 6 571 тыс. лари против прибыли 2014 года 27 984 тыс. лари. Уменьшение прибыли обусловлено увеличением тарифов

вов и пассивов в изменяющейся внешней и внутренней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Этот анализ позволяет узнать, насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

К основным показателям, характеризующим финансовую устойчивость (структуру капитала), организации относят коэффициент финансовый левериджа, коэффициент финансовой независимости; коэффициент финансовой устойчивости (табл.4).

Показатели финансовой устойчивости компании

Таблица 4

показатели	2012	2013	2014	2015	0.2016
Соотношение заемных и собственных средств, (фин. Леверидж)	1.31	1.64	1.31	1.34	0.91
Коэффициент финансовой независимости	0.43	0.38	0.43	0.43	0.52
Коэффициент финансовой устойчивости	0.6	0.54	0.57	0.54	0.6

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансовый леверидж) показывает, каких средств у предприятия больше – заемных или собственных. Он также показывает, сколько заемных средств привлекало предприятие на 1 лари вложенных в активы собственных средств. Чем меньше величина коэффициента, тем устойчивее финансовое положение организации. Предприятие не имеющее достаточного капитала для своей деятельности всегда может оказаться в положении финансовой зависимости. Размер отношения заемного капитала к собственному характеризует степень риска, финансовой устойчивости.

Соотношение заемного и собственного капитала общества по итогам 2013 года превышает уровень этого показателя в 2012 году, в 2014 году падает до уровня 2012 года и составляет 1,31 (на один лари собственного капитала приходится один лари и 31 тетри заемного капитала), данный показатель имеет достаточное значение, ибо он укладывается в пределы диапазона принятого для энергетических объектов. В 2015 году значение показателя увеличилось и составило 1,34 (на один лари собственного капитала приходится один лари и 34 тетри заемного капитала) в результате уменьшения капитала в связи с распределением части прибыли на дивиденды по решению акционеров АО «Теласи». В конце 2016 года соотношение заемного и собственного капитала АО уменьшилось и составило 0,91 (на один лари собственного капитала приходится 91 тетри заемного капитала), что произошло в результате увеличения капитала за счет увеличением чистой прибыли и практики неизменном уровне заемных средств.

Общепринятые границы показателя 1,5- 1,0 для энергетики 1,0 -0,01.

Коэффициент финансовой независимости (автономии) показывает, удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Данный коэффициент указывает, насколько организация может уменьшить величину активов без нанесения ущерба интересам кредиторов. Чем выше значение коэффициента, тем более устойчивое финансовое положение организации. Общепринятые границы показателя 0,4-0,6, для энергетики 0,5. Коэффициент автономии показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования.

За 2013 году по сравнению с 2012 годом доля собственного капитала в валюте баланса (коэффициент финансовой независимости) уменьшилась с 0,43 до 0,38, тогда как уже 2014 году доля собственного капитала достигает уровня 2012 года (0,43). В 2015 году данный показатель остается неизменным, уровне 2014 года, а в 2016 году доля собственного капитала в валюте баланса (коэффициент финансовой независимости) увеличивается и достигает максимального уровня за рассматриваемый период 0,52. Общепринятые границы показателя 0,7- 0,9, для энергетики 0,7 -1,0.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет источников прораниваемых к собственным средствам, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное

время. В общем виде, расчет данного показателя предельно прост, но имеет для общества достаточно большое значение и рассчитывается, как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к сумме активов баланса.

Если для энергопредприятия величина коэффициента колеблется в пределах 80–90 %, и имеет положительную тенденцию, то финансовое положение организации является устойчивым.

Финансовая устойчивость - это способность предприятия маневрировать средствами, при этом сохраняя финансовую независимость. Это также определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Степень устойчивости состояния предприятия условно разделяется на уровни: абсолютная, нормальная, неустойчивое состояние и кризисное состояние. По результатам показателей предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость. (Л-4)

особенно это касается общепринятых нормативов и отраслевых показателей. Полученные реальные данные могут поставить их достоверность под сомнение. Целью финансового анализа являлось получение наибольшего числа ключевых параметров, позволяющих дать объективную и точную картину финансового состояния предприятия. Это зависит от многих факторов: отраслевой принадлежности, в нашем случае это электросетевые предприятие, системы кредитования и от других внешних и внутренних факторов, репутации предприятия и др. Безусловно, что общепринятые границы показателей как для производства в целом, так и для энергетики, приведенные нами в статье имеют объективные неточности. Однако, акционеры, инвесторы и кредиторы, также другие заинтересованные лица, предпочитают знать допустимые пределы повышения или снижения величин показателей и их динамику.

По результатам анализа АО, можно сделать

Таблица 5

Показатель	Границы показателя		
	Общепринятый	Для энергетики	Для АО по итогам 2016 г.
Соотношение заемных и собственных средств, (фин. Леверидж)	1.5- 1.0	1.0 -0.01	0.91
Коэффициент финансовой независимости	0.4-0.6	0.5	0.52
Коэффициент финансовой устойчивости	1.0	0.8-0.9	0.6

Коэффициент устойчивости финансирования показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств. Если величина коэффициента финансирования меньше 1, а в энергетике меньше 0,8-0,9 (таблица 5, от 0,5-0,6) большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств, это может свидетельствовать об возможности стать неплатежеспособным.

В итоге проведенного анализа пришли к определенным выводам. Процесс анализа основан на определенных методических расчетах финансовых показателей деятельности предприятия. Однако, практически при расчете показателей возникают определенные вопросы требующие уточнений и творческого подхода,

вывод оограниченной платежеспособности предприятия финансировать свои оборотные активы за счет собственных средств и долгосрочных кредитов. Однако, к концу анализируемого периода наметился рост значения показателей ликвидности. Данную тенденцию считаем положительной, так как она может указывать на тенденцию роста ликвидности баланса.

Финансовая устойчивость направлена на то, чтобы значения показателей не выходили за допустимые пределы, но в тоже время резерв денежных средств необходим. Фактические значения показателей А.О., таких как соотношение заемных и собственных средств и коэффициент финансовой независимости вполне соответствуют нормативным величинам. Коэффициент финансовой устойчивости не достигает норма-

ტივინო ზნაჩენია პო ორასლი ი დაჟე ვ 2016 გ. პრედპრიატიუ ბილო ნედოსატოჟნო სრედსტვ დია პოკრუტია დოღოსოროჟნოხ ობიაჟატელსტვ.

ს ოჟეტო ველიჟინი ი დინამიკი ვსოხ რასოოროენნოხ პოკაჟატელე, ოსოიჟივოსტჟ პრედპრიატიუ მოჟნო ოცენიჟ ნა ორენენორმალნიოი ფინანსოვი ოსოიჟივოსტი.

ოოთმეტი, ოჟო ოსოვნოი ვნეშნიოი ვოჟმოჟნიოი რისკაი, ოოროე მოღუტ ოკაჟაჟ ვლიანე ნა დეაჟტელნოსტ ობიექტა, ივლიაჟოტს: ორასლევოე.ე. რისკ გოსუდარსტვენნიო რეგულიროვანიო ტარიფოვ ი ნალოგოვი პოლიტიკი - იჟმენენია პრავილ ნალოგოობლოჟენია, ვლიაჟო-

სოიხ ნა ფინანსოვი ოსოიჟენია ოო.

ოსოვნოი ოელიო ორენენიო რისკო ლიკვიდნოსტი ივლიაჟოტს ობესოეჟენიე პრედპრიატიუ დოსოუპნოიოი კრედისტნოი რესურსაი ი ვ ნეობოჟიმიო ობიექტე. ოოიჟივოაჟო ტო, ოჟო ოსოვნოი ოაჟტ კრატკოსოროჟნოხ ობიაჟატელსტვ დანიოი კოოპანიი პრედსტავლიაჟო სობოი ობიაჟატელსტვა პრედ ვზაიოოსვიაჟანნიოი სტორონაი, პოჟოტო მოჟნო ოოიჟაჟაჟ, ოჟო კრედისტოროე პროივლიაჟო დოსოოოჟნოი ოლოაჟნოსტ ორისოილნო სოროვ პოგაშენია ობიაჟატელსტვ, ა ოოო სოოოტვესტვენნიო ობესოეჟენიე ადეკვატნოი ლიკვიდნოსტ ბიზნესუ ვ კრატკოსოროჟნოი პერსპექტივე.

ლიტერატურა

- [1]. **Ковалев В.В.** Финансовый менеджмент: теория и практика. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. - 1024 с.;
- [2]. **Нагорная В.Н.** Экономика энергетики: учеб. Пособие / В.Н. Нагорная; Дальневосточный государственный технический университет. - Владивосток: Изд-во ДВГТУ, 2007. - 157 с.;
- [3]. **Рогалев Н.Д.** Экономика энергетики: учеб. Пособие для вузов / Н.Д. Рогалев, А.Г. Зубкова,
- [4]. **И.В. Мастерова** и др.; под ред. Н.Д. Рогалева. - М.: Издательство МЭИ, 2005. - 288 с.;
- [5]. **Матвейчева Е.В.,** Вишнинская Г.Н. Традиционный подход к оценке финансовых результатов деятельности предприятия (на примере ЗАО «Уралсельэнергопроект») / Е.В. Матвейчева/ Г.Н. Вишнинская // Аудит и финансовый анализ. - 2001. - #1, с. 35;
- [6]. Финансовая отчетность АО «ТЭЛАСИ» за 2010 - 2016 г.г. заключение независимого аудитора;
- [7]. www.telasi.ge