



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ РФ



ГОУ ВПО Уральский государственный экономический  
университет

Проект по формированию и реализации  
финансовой политики на:

**ОАО «МРСК-Урала»**

*Исполнители: Хомутский М.А.*

*Руководители: к.э.н., доцент Закирова Э.Р.*

*Екатеринбург 2011*

# Общая информация по предприятию

**ОАО «MRSCK Урала»** - единая операционная компания, осуществляющая транспорт электроэнергии по электрическим сетям напряжением 0,4-220 кВ и технологическое присоединение потребителей к электросетям на территории Свердловской, Челябинской, областей, а также Пермского края. Процесс реформирования электросетевого комплекса региона был завершен в апреле 2008 года, и функционирует как единая операционная компания, осуществляющая управление распределительными электросетевыми комплексами.

## **ОАО «MRSCK Урала» сегодня - это:**

- Воздушные линии электропередачи напряжением 0,4-220 кВ общей протяженностью по цепям 123 255 км
- 4 944 км кабельных линий электропередачи напряжением 0,4-110 кВ
- 1 024 подстанций 35-220 кВ общей установленной мощностью 20 813 МВА
- 28 046 трансформаторных подстанций 6-20/0,4 кВ общей установленной мощностью 7 622 МВА.

## **ОАО «MRSCK Урала» оказывает следующие виды услуг:**

- Передача и распределение электрической энергии
- Присоединение к электрическим сетям
- Проведение испытаний и измерений энергоустановок, а также контроль за их безопасным использованием
- Сбор, передача и обработка технологической информации, включая данные измерений и учета
- Оперативно-техническое управление и соблюдение режимов энергосбережения и энергопотребления



# Модуль 1

**Анализ денежного капитала  
предприятия  
за 2009 – 2010 год**

**Таблица 1 – Характеристика денежного капитала компании**

В зависимости от вида источника	Собственные		Заемные		Привлеченные	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Тысячи рублей	58 715 745	61 279 708	10 016 596	12 511 257	2 706 313	2 036 447
Удельный вес в %	82,19	80,81	14,02	16,50	3,79	2,69

**Таблица 2 – Источники собственных средств**

Собственные	2009 год		2010 год	
	Тыс. руб.	Уд. Вес %	Тыс. руб.	Уд. Вес %
Уставный капитал	8 743 049	14,89	8 743 049	14,27
Чистая прибыль	1 053 267	1,79	1 684 773	2,75
Амортизация	48 919 429	83,32	50 851 886	82,98
<b>Итого</b>	<b>58 715 745</b>	<b>100</b>	<b>61 279 708</b>	<b>100</b>

## Таблица 3 - Характеристика денежного капитала компании по внешним и внутренним источникам

<i>Источники денежного капитала</i>	<b>2009 год</b>	<b>2010 год</b>
<i>Формирование за счет внешних источников (тыс. руб.)</i>	20 737 866	23 124 480
<i>% от общей суммы</i>	29,03	30,50
<i>Формирование за счет внутренних источников (тыс. руб.)</i>	50 700 788	52 702 932
<i>% от общей суммы</i>	70,97	69,50
<b>Общая сумма источников (тыс. руб.)</b>	<b>71 438 654</b>	<b>75 827 412</b>

## Таблица 4 – Структура капитала за 2009 – 2010 года

АКТИВ 2009 года	ПАССИВ 2009 года
<b>Внеоборотные активы</b>  На конец периода составили: 33 690 935 тыс. руб. или 80,02%	<b>Собственный капитал</b> На конец периода составил: 28 174 192 тыс. руб. или 66,91%
	<b>Долгосрочные обязательства</b> На конец периода составил: 7 451 891 тыс. руб. или 17,70%
<b>Оборотные активы</b>  На конец периода составили: 8 413 646 тыс. руб. или 19,98%	<b>Краткосрочные обязательства</b> На конец периода составил: 6 478 498 тыс. руб. или 15,39%
АКТИВ 2010 года	ПАССИВ 2010 года
<b>Внеоборотные активы</b>  На конец периода составили: 35 574 955 тыс. руб. или 79,86 %	<b>Собственный капитал</b> На конец периода составил: 29 858 965 тыс. руб. или 67,03 %
	<b>Долгосрочные обязательства</b> На конец периода составил: 7 542 985 тыс. руб. или 16,93 %
<b>Оборотные активы</b>  На конец периода составили: 8 970 227 тыс. руб. или 20,14 %	<b>Краткосрочные обязательства</b> На конец периода составил: 7 143 232 тыс. руб. или 16,04%

## Таблица 6 – эффект финансового рычага

Эффект финансового рычага	2009	2010
Долгосрочные обязательства	-0,0118	-0,0034
Краткосрочные обязательства	Не привлекались	Не привлекались

Таблица 7 – расчет средневзвешенной стоимости капитала за 2009 – 2010

Вид источника	Сумма в тыс. руб.	Удельный вес, %	Стоимость источника, %
Уставный капитал	8 743 049	38,56%	0
Долгосрочные обязательства	7 451 891	32,86%	9,6
Краткосрочные обязательства	6 478 498	28,58%	0
<b>Итого</b>	<b>22 673 438</b>	<b>100%</b>	

Вид источника	Сумма в тыс. руб.	Удельный вес, %	Стоимость источника, %
Уставный капитал	8 743 049	37,31	0,03
Долгосрочные обязательства	7 542 985	32,19	7,7
Краткосрочные обязательства	7 143 232	30,49	0
<b>Итого</b>	<b>23 429 266</b>	<b>100</b>	

## *Расчет стоимости компании*

- Расчетная стоимость компании в 2009 году = 33 437 047 тыс. руб.

Валюта баланса = 42 104 581 тыс. руб.

- Расчетная стоимость компании в 2010 году = 46 799 250 тыс. руб.

Валюта баланса = 44 545 182 тыс. руб.





**Модуль  
2**

**Анализ инвестиционной  
привлекательности**

## Таблица 8 – Экспертный анализ инвестиционной привлекательности до 2016 года

Уровень	Анализ	Прогноз
<i>Макроэкономический</i>	<i>Среднепривлекательный</i> 0,8	<i>Среднепривлекательный</i> 0,9
<i>Отраслевой</i>	<i>Среднепривлекательный</i> 0,6	<i>Высокопривлекательный</i> 1,2
<i>Региональный</i>	<i>Высокопривлекательный</i> 1,2	<i>Высокопривлекательный</i> 1,4
<i>Уровень предприятия</i>	<i>Высокопривлекательный</i> 1,25	<i>Высокопривлекательный</i> 1,9

## Оценка инвестиционного риска

- **Рейтинговое значение – 90 баллов**
- **Срок предоставления – более 5 лет**

## Таблица 9 - Поведение на инвестиционном рынке

<i>Техническое перевооружение и реконструкция ОФ</i>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<i>Свердловэнерго (млн. руб.)</i>	728	1 815	2 982	4 326
<i>Пермэнерго (млн. руб.)</i>	1 302	1 643	2 211	2 533
<i>Челябэнерго (млн. руб.)</i>	447	1 279	1 703	2 324
<i>Новое строительство</i>				
<i>Свердловэнерго (млн. руб.)</i>	311	486	603	708
<i>Пермэнерго (млн. руб.)</i>	1 162	535	1 117	1 844
<i>Челябэнерго (млн. руб.)</i>	328	661	749	886
<i>Прочие расходы (млн. руб.)</i>	8	29	186	104
<b>ИТОГО (млн. руб.)</b>	<b>4 562</b>	<b>7 786</b>	<b>11 228</b>	<b>14 209</b>

## **Выпуск облигаций**

*Также предприятие производило выпуск облигационного займа в 2008 году:*

- Количество ценных бумаг выпуска: 1 000 000*
- Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска : 1 000 рублей*
- Ставка купона: 8,6 %*
- Объем выпуска: 1 000 000 000 рублей*

## Дополнительные сведения

- Минимальная внутренняя норма доходности (IRR) – **24%**
- Сумма для осуществления инвестиционных проектов оценена в **40 млрд. руб.**
- Срок возврата инвестированного капитала в 2010 году составит **3** года

# Модуль 3

## Политика управления оборотным



# Структура оборотного капитала за 2010 год

Оборотный  
капитал

Оборотные средства  
100%

Краткосрочные  
финансовые вложения 0%

Оборотные  
производственные  
фонды

1 429 149 тыс. руб. 12,83 %

Займы другим  
предприятиям  
0 %

Вложения на  
финансовом  
рынке  
0 %

## Фонды обращения

Готовая продукция и товары для перепродажи 33 142 тыс. руб., 0,37 %	Дебиторская задолженность 6 335 875 тыс. руб., 73,73 %	Денежные средства 1 172 061 тыс. руб., 13,07 %
---	--	--



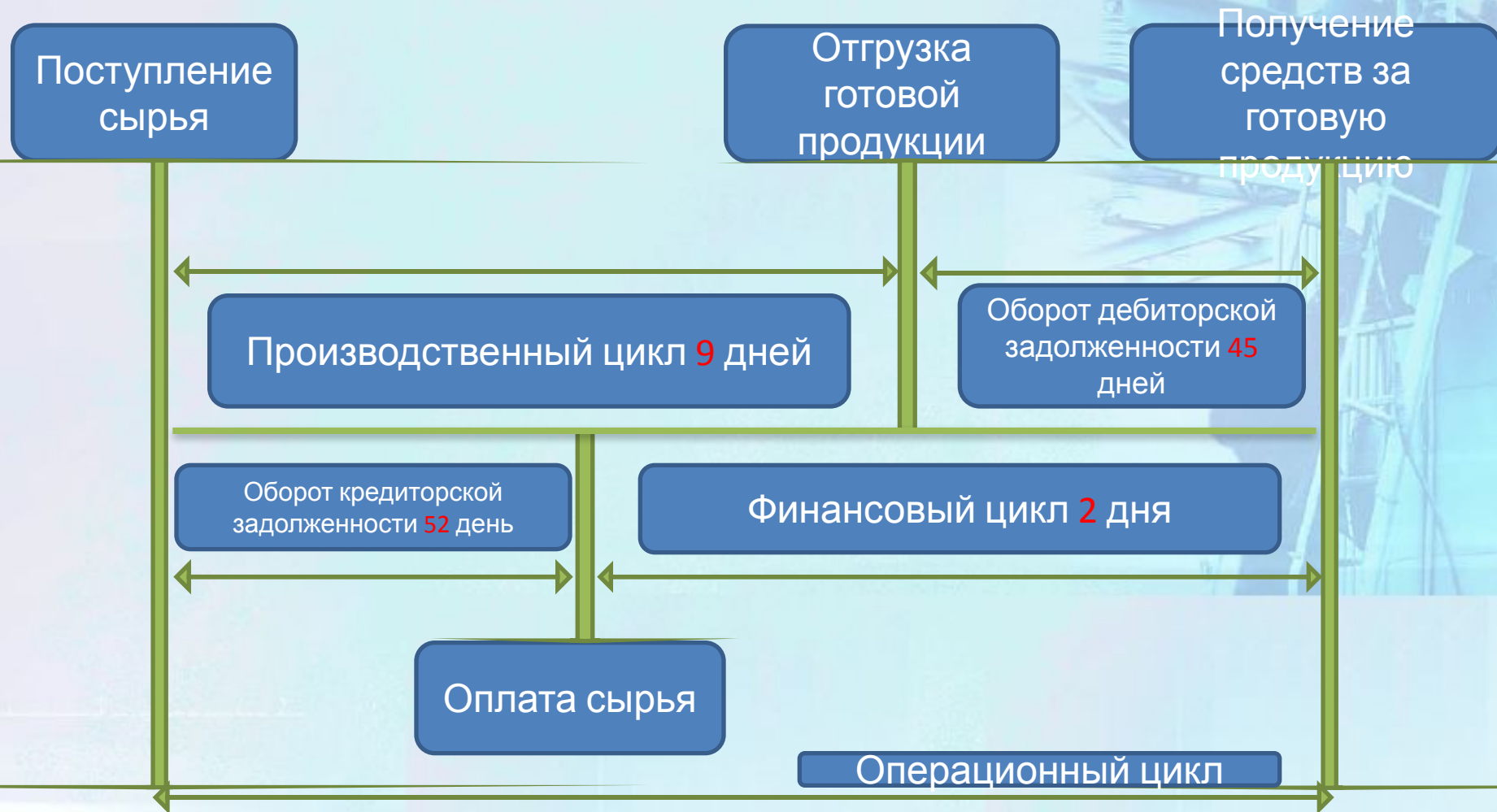
## Таблица 10 - Классификация оборотного капитала

		2009	2010
<b>1. По объектам</b>	Запасы	12,97%	12,76%
	Денежные средства для текущих финансовых операций	12,38%	13,07%
	Дебиторская задолженность	74%	73,73%
	Краткосрочные финансовые вложения	0,00%	0,00%
<b>2. По охвату планированием</b>	Нормируемый	12,97%	12,76%
	Ненормируемый	87,03%	87,24%
<b>3. По источникам формирования</b>	Собственный (тыс. руб.)	58 715 745	61 279 708
	Заемный (тыс. руб.)	10 016 596	12 511 257
	Привлеченный (тыс. руб.)	2 706 313	2 036 447
<b>4. По уровню ликвидности</b>	Немедленно реализуемый ДС (тыс. руб.)	1 041 208	1 172 061
	Быстро реализуемый ДЗ (тыс. руб.)	6 226 469	6 614 285
	Медленно реализуемые Запасы (тыс. руб.)	37 350	33 142
	Трудно реализуемые залежалые запасы сырья	0	0
	Неликвидные Безнадежные долги	0	0
<b>5. По уровню риска</b>	С высоким риском (тыс. руб.)	2 013 000	1 608 100
	С низким риском (тыс. руб.)	4 213 469	5 006 185
	Безрисковый (тыс. руб.)	1 041 208	1 172 061

**Таблица 11 - Определение вида политики управления оборотным капиталом на предприятии**

Показатель	Значение	Политика		
		Консервативная	Агрессивная	Умеренная
1. Удельный вес текущих активов в имуществе предприятия	20,14 %	V		
2. Удельный вес дебиторской задолженности в текущих активах	73,73 %		V	
3. Удельный вес сомнительных долгов в текущих активах	32,12 %		V	
3. Текущая финансовая потребность (тыс. руб.)	- 392 430	V		
4. Состояние собственных оборотных средств (тыс. руб.)	779 631	V		
5. Удельный вес краткосрочных займов в пассивах предприятия	0 %	V		
6. Длительность финансового цикла (дня)	2,3	V		
7. Рентабельность текущих активов	18,78 %	V		
8. Коэффициент текущей ликвидности	1,33	V		
9. Обеспеченность собственными оборотными средствами	- 0,64		V	

## Основные показатели управления оборотными активами



*Таблица 12 - риски, сопутствующие вложениям в оборотный капитал предприятия*

Оборотные активы	Виды рисков									
	Инфляционный риск	Риск банкротства клиента	Риск естественной убыли	Кредитный риск	Биржевой риск	Процентный риск	Валютный риск	Риск ликвидности	Риск снижения доходности	Риск банкротства инвестора
1. Запасы (сырье, материалы, Г.П.)			+					+		
2. Д.З.	+	+						+		
3. Денежные средства	+									
4. Займы другим предприятиям										
5. Вложения на депозит										
6. Вложения в иностранную валюту										
7. Вложения в ценные бумаги										

# Рекомендации

Основная цель снизить удельный вес дебиторской

задолженности в текущих активах минимум до **40%**

Инструменты:

- Снизить оборот дебиторской задолженности на 4 дня до средне отраслевых показателей
- Работать по предоплате
- Применение факторинга
- Аккредитивная форма расчетов для тех, кто регулярно задерживает платежи
- Штрафные санкции за просрочку дебиторской задолженности



# Модуль 4

## Политика формирования и распределения

## Таблица 13 - Политика формирования прибыли

	2009 год тыс. руб.	2010 год тыс. руб.	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
1. Выручка от реализации услуг	41 297 636	49 783 797	8 486 161	20,55
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	36 623 611	44 842 725	8 219 114	22,44
3. Валовая прибыль	4 674 025	4 941 072	267 047	5,71
4. Прибыль (убыток) от продаж	4 674 025	4 941 072	267 047	5,71
5. Проценты к получению	14 598	15 715	1 117	7,65
6. Проценты к уплате	728 621	391 864	336 797	46,22
7. Прочие операционные доходы	3 845 828	5 778 541	1 932 713	50,25
8. Прочие операционные расходы	6 426 100	8 071 661	1 645 561	25,61
9. Прибыль (убыток) до налогообложения	1 392 972	2 390 587	997 615	71,62
10. Отложенные налоговые активы	119 784	128 551	8 767	7,32
11. Отложенные налоговые обязательства	137 574	455 283	317 809	231,01
12. Текущий налог на прибыль	468 806	574 759	105 953	22,6
13. Чистая прибыль (убыток)				

## Таблица 14 - Уровень и динамика основных видов рентабельности

	2009 год %	2010 год %	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
$R_{\text{производства}}$	2,87	3,75	0,88	30,66
$R_{\text{продаж}}$	2,55	3,38	0,83	32,55
$R_{\text{СК}}$	3,74	5,64	1,9	50,8
$R_{\text{активов}}$	2,5	3,79	1,29	51,6

## Таблица 15 - Оценка налоговой нагрузки

Показатель	2009	2010
Налоговая нагрузка	5,59 %	9,42 %



## Оценка дивидендной политики

- Коэффициент дивидендного выхода = **0,7**
  - Дивидендный доход на одну обыкновенную акцию = **0,0028** рублей
  - Рыночная цена акции = **0,219** рублей
- Дивидендная политика – **умеренная**

Таблица 16 - Распределение прибыли

	2010 год
Чистая прибыль	1 684 773
Резервный фонд	84 349
Дивиденды	245 550
На развитие производства	1 354 874

# Модуль 5



МЕЖРЕГИОНАЛЬНАЯ  
РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНАЯ  
СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ  
**МРСК  
УРАЛА**

Структура финансового капитала ОАО МРСК Урала  
по состоянию на 31.03.2009 г.



Политика  
управления  
текущей

ликвидностью

## Таблица 17 - Показатели, характеризующие ликвидность

Показатели	2009 год	2010 год
<i>Коэффициент текущей ликвидности</i>	1,29	1,26
<i>Коэффициент структурной ликвидности</i>	3,02	3,03
<i>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами</i>	- 0,65	- 0,64

## Таблица 18 – Показатели сальдо

Показатели	2009 год тыс. руб.	2010 год тыс. руб.
<i>Сальдо поступлений</i>	56 805 605	65 495 818
<i>Сальдо выплат</i>	55 764 437	64 323 977
<i>Сальдо накопительное</i>	1 041 168	1 171 841

## Дополнительные сведения

- Минимальная потребность в денежных активах = 8 844 546 тыс. руб.
- Сумма возможного срочного изъятия денежных средств для вложения в финансовые инструменты = 1 327 961,9 тыс. руб.
- Остаток денежных средств на конец отчетного периода составили = 1 041 208 тыс. руб.

## *Рекомендации:*

- Перевооружение и модернизация производственных фондов
- Значительно сократить удельный вес дебиторской задолженности
- Использование новой техники расчетов тарифов

**Благодарим  
за внимание**

