

УДК 338

***АНАЛИЗ РИСКОВ КОРПОРАЦИИ
НА ПРИМЕРЕ ПАО «КУБАНЬЭНЕРГО»***

Амбарян А.Х.¹

Студентка 4 курса,

Новороссийский филиал Финуниверситета,

Новороссийск, Россия

Кочергина Ю.Ю.

Студентка 4 курса,

Новороссийский филиал Финуниверситета,

Новороссийск, Россия

Аннотация: В статье рассматривается крупнейшая электросетевая организация ПАО «Кубаньэнерго», которая функционирует на территории Краснодарского края и Республики Адыгея. Как и любой компании, ей необходимо идентифицировать и оценивать риски, которые могут представлять существенную угрозу эффективной деятельности и репутации организации, а также имущественным интересам акционеров и инвесторов. Проанализированы основные финансовые показатели деятельности корпорации в период 2013-2017 гг., выявлены финансовые источники возникновения рисков. Предпринята попытка составить карту рисков компании.

Ключевые слова: ПАО «Кубаньэнерго», деятельность компании, риски, финансовые риски, источники рисков, финансовые показатели, анализ рисков, карта рисков.

¹ *Научный руководитель: Ковалева И.П., к.э.н., доцент кафедры «Экономика, финансы и менеджмент», Новороссийского филиала Финуниверситета, Новороссийск, Россия*

***RISK ANALYSIS CORPORATION
ON THE EXAMPLE OF JSC «KUBANENERGO»***

Ambaryan A. Kh.

4rd year student,

Novorossiysk branch of the Financial University,

Novorossiysk, Russia

Kochergina J. Y.

4rd year student,

Novorossiysk branch of the Financial University,

Novorossiysk, Russia

Abstract: the article deals with the largest electric grid organization of PJSC «Kubanenergo», which operates on the territory of the Krasnodar region and the Republic of Adygea. Like any company, it needs to identify and assess risks that can pose a significant threat to the effective operation and reputation of the organization, as well as the property interests of shareholders and investors. The basic financial performance of the Corporation during the period 2013-2017 the financial sources of risk, JSC «Kubanenergo» using structural diagrams. An attempt was made to draw up a risk map of the company.

Keywords: PJSC Kubanenergo, company activities, risks, financial risks, sources of risks, financial indicators, risk analysis, risk map.

Публичное акционерное общество энергетики и электрификации Кубани (ПАО «Кубаньэнерго») — крупнейшая электросетевая компания на территории Краснодарского края и Республики Адыгея [6].

Компания была основана в 1993 г. На сегодняшний день в состав компании входят 11 электросетевых предприятий - филиалов, а также 54 районных распределительных электрических сетей и 200 сетевых участков.

Основной вид деятельности компании — передача и распределение электроэнергии по электрическим сетям напряжением 110 кВт и ниже, а также предоставление услуг по технологическому присоединению к распределительным электросетям. Рассмотрим основные финансовые показатели деятельности организации (таблица 1) [7].

Таблица 1 – Показатели бухгалтерской финансовой отчетности ПАО «Кубаньэнерго» за 2013 - 2017 гг.

(млн. руб.)

Показатели	год				
	2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность	5123,5	3830,3	4900,8	7119,4	6847,4
Кредиторская задолженность	11651,8	10619,9	11799,8	8280,2	11044,8
Заемный капитал	31283,7	32093,5	31987,9	31889,8	36447,8
Собственный капитал	32253,4	29621,1	32330,5	35398,4	35408,9
Прибыль до налогообложения	-2509,4	-3736,1	2215,7	3506,2	1167,7
Чистая прибыль	-2480,1	-3632,3	1452,5	2140,5	525,3
Валюта баланса	64537,2	61714,6	64318,4	67288,2	71856,8
Доходы компании					
Выручка	33903,8	29393,4	35704,2	41726,2	42253,0
Доходы от участия	0,00	0,01	0,06	0,00	0,28
Проценты к получению	475,3	634,4	478,6	89,7	47,2
Прочие доходы	1601,4	3039,4	6850,5	2615,9	2392,6
Сумма доходов	35980,5	33067,2	43033,4	44431,8	44693,2
Расходы компании					
Себестоимость	32201,4	29918,8	33149,3	35829,9	38258,8
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	0,0	0,0	0,0	97,9	110,1
Проценты к уплате	1535,4	1801,1	2261,3	1888,9	1907,1
Прочие расходы	4753,2	5083,5	5407,1	3108,9	3249,5
Налог на прибыль	0,0	0,0	578,5	1194,3	630,4
Сумма расходов	38489,9	36803,4	41396,2	42119,8	44155,9

Величина уставного капитала на 2017 г. - 28,3 млрд. руб. Количество

акционеров компании - 2578 физических лиц (или 0,35% от уставного капитала).

ПАО «Кубаньэнерго» с 2013 г. по 2014 г. имела убытки, и только начиная с 2015 г. вышла на положительный результат от финансово-хозяйственной деятельности, в динамике наблюдается рост дебиторской и кредиторской задолженностей. Основная доля дебиторской задолженности компании (89,15%) сконцентрировалась в расчетах за оказанные услуги по передаче электрической энергии. Дебиторская задолженность за оказанные услуги по передаче электрической энергии контрагентов ПАО «Кубаньэнерго» на 31.12.2017 г. (за вычетом резерва по сомнительным долгам) составила 6104,65 млн. руб. Одним из крупнейших должников является ПАО «ТНС Энерго Кубань» [7].

Также проанализируем финансовые источники возникновения рисков ПАО «Кубаньэнерго» с использованием структурной диаграммы, разработанной на основе изменений основных финансовых показателей (таблица 2) [8, с. 28].

Таблица 2 – Анализ финансовых источников возникновения рисков с использованием структурной диаграммы ПАО «Кубаньэнерго»

Показатели	Динамика изменений основных финансовых показателей			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
1	2	3	4	5
Дебиторская задолженность	0,7	1,3	1,5	1,0
Кредиторская задолженность	0,91	1,11	0,70	1,33
Заемный капитал	1,03	1,00	1,00	1,14
Собственный капитал	0,92	1,09	1,09	1,00
Прибыль до налогообложения	1,49	-0,59	1,58	0,33
Чистая прибыль	1,46	-0,40	1,47	0,25
Баланс	0,96	1,04	1,05	1,07
Доходы				
Выручка	0,87	1,21	1,17	1,01
Доходы от участия	1,67	11,80	-	-
Проценты к получению	1,33	0,75	0,19	0,53
Прочие доходы	1,90	2,25	0,38	0,91
Сумма доходов	0,92	1,30	1,03	1,01
Расходы				
Себестоимость	0,93	1,11	1,08	1,07
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	-	-	-	1,13

Проценты к уплате	1,17	1,26	0,84	1,01
Прочие расходы	1,07	1,06	0,57	1,05
Налог на прибыль	-	-	2,06	0,53
Сумма расходов	0,96	1,12	1,02	1,05

Согласно таблице 2, была проанализирована динамика изменений основных финансовых показателей ПАО «Кубаньэнерго» и были выделены следующие уровни риска:

- критический уровень - оранжевый цвет (без изменений показателей в динамике, либо изменения незначительные),
- значительный уровень - желтый цвет (увеличение показателя в динамике),
- умеренный уровень - синий цвет (уменьшение показателя в динамике).

Уровень критической погрешности был принят от 0,9 до 1,1, т.е. при данных показателях считается, что риск на критическом уровне - без изменений или риск незначителен.

В 2015 г. в сравнении с 2014 г., как и в 2017 г. в сравнении с 2016 г. произошло уменьшение таких основных показателей компании, как прибыль до налогообложения, и, как следствие, величины чистой прибыли. Прибыль является результирующим показателем хозяйственной деятельности, и от её динамики зависит деятельность организации, поэтому следует отметить, что их влияние достаточно критично [5, с. 276].

Сумма доходов имела тенденцию к возрастанию вследствие увеличения прежде всего такого показателя, как выручка, исключение составляет 2014 г.

В свою очередь, увеличилась и сумма расходов в 2014-2015 гг. из-за следующих показателей: увеличилась себестоимость в 2015 г., проценты к уплате - в 2014-2015 гг., налог на прибыль - в 2016 г. и управленческие расходы - в 2017 г.

Остальные показатели остались неизменными, изменились незначительно или рассматривались с установленной погрешностью.

Финансовый мониторинг и структурная диаграмма составляет основу для реализации функции по качественному анализу рисков, т.е. их идентификации и определения влияющих факторов [3, с. 112].

Рассмотрим соотношение кредиторской задолженности с дебиторской задолженностью в период с 2013 г. по 2017 г. более подробно (рисунок 1).

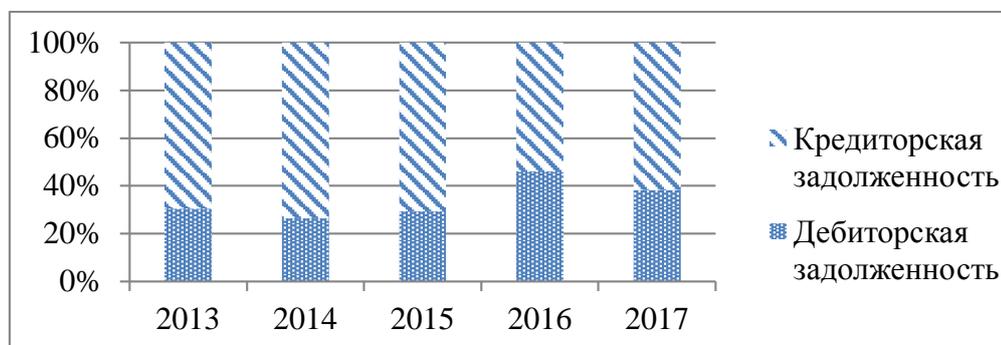


Рис. 1 - Соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей
ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг.

Исходя из рисунка 1, видно, что на протяжении 2013-2015 гг. доля дебиторской задолженности составляла менее 30%, начиная с 2016 г. уровень дебиторской задолженности возрастает, т.е. возрастает риск неплатежеспособности организации, поскольку именно он связан с обязательствами перед кредиторами [4, с. 295].

Рассмотрим соотношение заемного и собственного капитала период с 2013 г. по 2017 г. так же более подробно (рисунок 2).

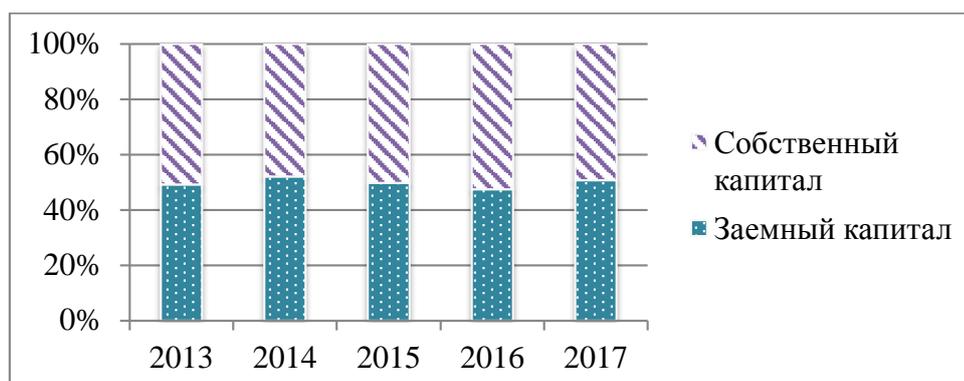


Рис. 2 - Соотношение собственного и заемного капитала ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг.

Как видно из рисунка 2, на протяжении рассматриваемого периода доля как собственного, так и заемного капитала составляет 50%, что означает, что в компании сохраняется баланс финансирования за счет собственных и привлеченных средств.

Рассчитаем и проанализируем динамику коэффициента финансового левериджа (рисунок 3).

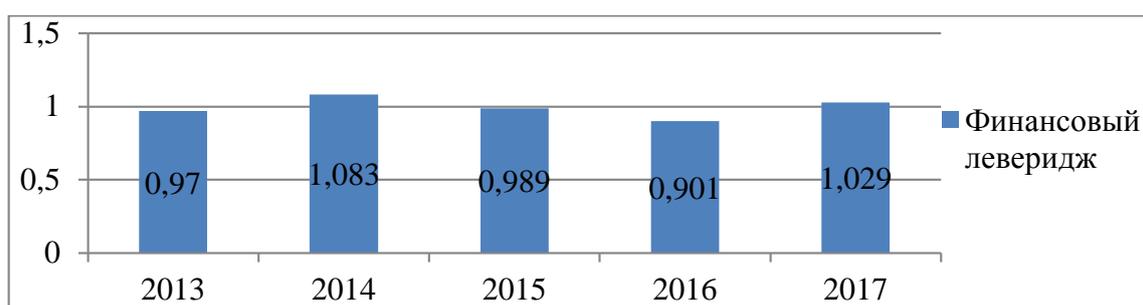


Рис. 3 – Показатели финансового левериджа ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг.

По данным рисунка 3, можно сделать вывод о том, существует оптимальное соотношение заемных и собственных средств, поскольку показатель стремится к 1.

Рассмотрим доходную часть финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг. (рисунок 4).

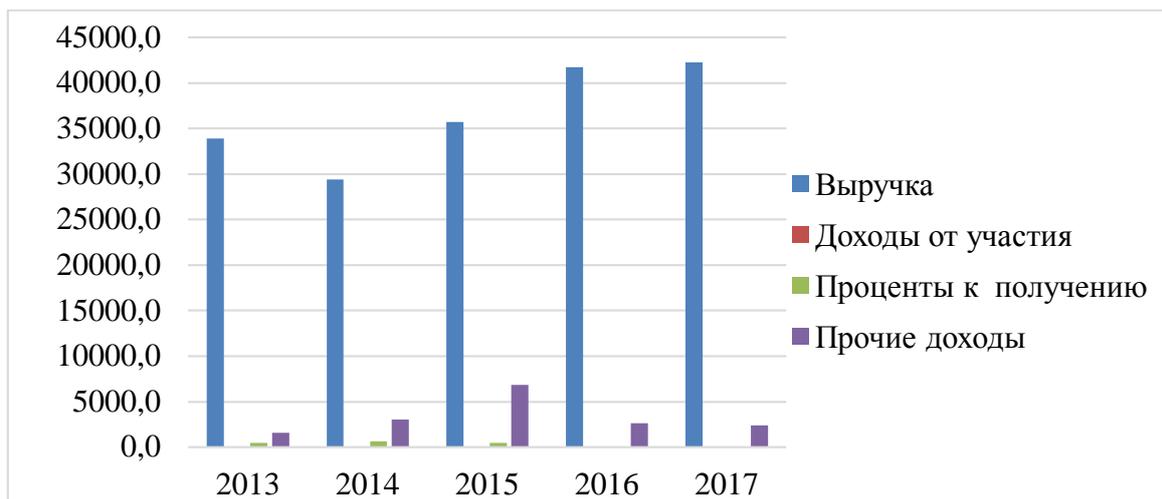


Рис. 4 – Доходная часть ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг.

Согласно рисунку 4, организация расширяет свою деятельность за весь рассматриваемый период, т.е. предоставляет больший объем услуг, вследствие чего возрастает суммарное количество доходов.

Рассмотрим расходную часть ПАО «Кубаньэнерго» (рисунок 5).

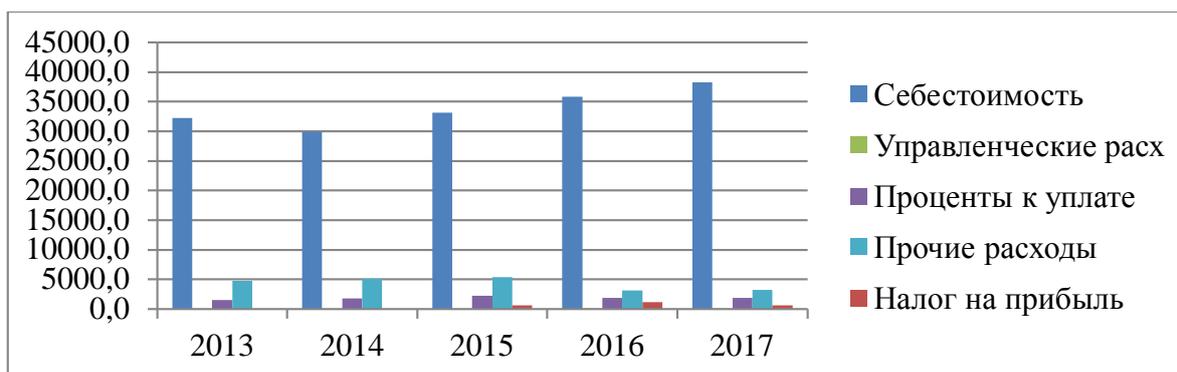


Рис. 5 – Расходная часть ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг.

Так, согласно рисунку 5, наблюдается нестабильная динамика расходной части за весь рассматриваемый период, данная ситуация усиливает финансовый риск.

Рассмотрим соотношение прибыли до налогообложения и чистой прибыли ПАО «Кубаньэнерго» (рисунок 6).

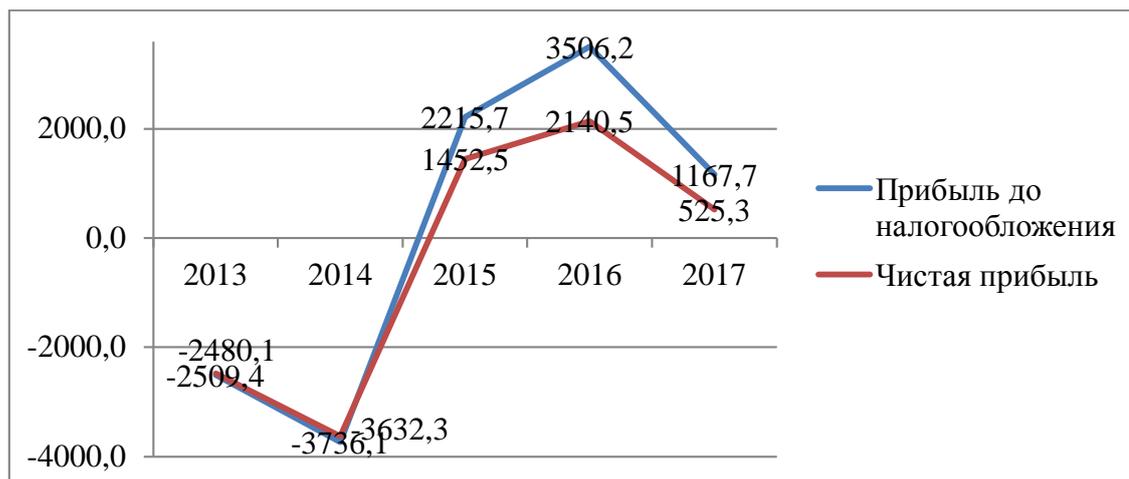


Рис. 6 – Соотношение прибыли до налогообложения и чистой прибыли ПАО «Кубаньэнерго» за период 2013 - 2017 гг.

По данным рисунка 6 можно увидеть, что на протяжении рассматриваемого периода компания имеет нестабильную динамику прибыли до налогообложения и чистой прибыли. Так, в 2013-2014 гг. показатели имели отрицательные значения. А с 2015 г. наблюдается положительная динамика значений, причем пик приходится на 2016 г., т.е. снижается финансовый риск корпорации.

Основные факторы, оказавшие влияние на финансовый результат: себестоимость, прочие доходы и расходы; налог на прибыль. Именно финансовое состояние предприятия является одним из важнейших факторов риска [1, с. 40].

При составлении карты рисков все риски ПАО «Кубаньэнерго» были поделены на 5 следующих групп: отраслевые риски; страновые и региональные риски; финансовые риски; правовые риски; риски, связанные с деятельностью компании (таблица 3).

Таблица 3 – Карта рисков ПАО «Кубаньэнерго»

№	Наименование риска	Оценка значимости
---	--------------------	-------------------

Отраслевые риски		
1	Тарифные риски	весомый
2	Риск снижения объема услуг	весомый
3	Риски, связанные с предоставлением услуг технологического присоединения заявителям	весомый
4	Риск, связанный с неплатежами со стороны потребителей услуг	весомый
Страновые и региональные риски		
5	Риски, связанные с политической и экономической ситуацией	нейтральный
6	Риски, связанные с возможными конфликтами	нейтральный
7	Риски, связанные с географическими особенностями страны	весомый
Финансовые риски		
8	Риски, связанные с изменениями валютных курсов	невесомый
9	Риски, связанные с изменениями процентных ставок	невесомый
10	Риски, связанные с влиянием инфляции	нейтральный
Правовые риски		
11	Правовые риски	нейтральный
12	Комплаенс-риск	нейтральный
Риски, связанные с деятельностью компании		
13	Репутационный риск	весомый
14	Стратегический риск	нейтральный
15	Операционно-технологический риск	нейтральный
16	Инвестиционный риск	нейтральный

Так, в категорию «весомый» риск для ПАО «Кубаньэнерго» входят: тарифные риски; риск снижения объема услуг; риски, связанные с предоставлением услуг технологического присоединения заявителям; риск, связанный с неплатежами со стороны потребителей услуг; риски, связанные с географическими особенностями страны; репутационный риск.

В свою очередь, наименьшее значение имеют риски, связанные с изменениями валютных курсов и с влиянием инфляции. Хотя остальные риски относятся к категории «нейтральный», в целом система по управлению рисками в организации должна быть надежной и нейтральной [2, с. 39].

Библиографический список:

1. Воронцовский, А.В. Управление рисками: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А.В. Воронцовский. – М.: Издательство Юрайт, 2018. - 414 с.

2. Вяткин, В. Н. Риск-менеджмент: учебник / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Ф. В. Маевский. — 2-е изд., пер. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 365 с.
3. Захарова Е.Н., Ковалева И.П. Формирование механизмов управления рисками в медицинском учреждении // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2017. № 1 (195). С. 108-115.
4. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., пер. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 377 с.
5. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 467 с.
6. Официальный сайт ПАО «Кубаньэнерго» - [Электронный ресурс]: [сайт] URL: <http://kubanenergo.ru/> (дата обращения 20.09. 2018).
7. Отчетность ПАО «Кубаньэнерго» - [Электронный ресурс]: [сайт] URL: <http://kubanenergo.ru/aktsioneram-i-investoram/raskrytie-informatsii/godovye-otchety/> (дата обращения 20.09.2018).
8. Четошникова Л.А., Ковалева И.П. Оценка риска в инвестиционном проектировании: учебно-методическое пособие / Краснодар, 2018. – 61 с.

Оригинальность 92%