

УДК 338.45:621.38

Вопросы разработки сравнительных показателей эффективности функционирования и развития современных энергокомпаний

А.С. Тарасова

ФГБОУВПО «Ивановский государственный энергетический университет имени В.И. Ленина»,
г. Иваново, Российская Федерация
E-mail: tarasova-as@eiop.ispu.ru

Авторское резюме

Состояние вопроса: Оценка эффективности развития энергокомпании включает в себя комплекс средств, инструментов и мероприятий, обеспечивающих получение и содержательную интерпретацию множества показателей, индикаторов текущего состояния энергокомпании и их динамики. Практика управления финансово-хозяйственной деятельностью различных предприятий выработала комплекс критериальных показателей и диапазонов значений, оценивающих эффективность деятельности компаний различной отраслевой специфики. После коренной реструктуризации энергетической отрасли требуется определение состава показателей, позволяющих проводить объективную сравнительную оценку новых субъектов электроэнергетической отрасли.

Материалы и методы: Исследование проведено на основе анализа базы данных финансово-экономического состояния оптовых генерирующих компаний России за 2013 и 2014 годы с применением статистических методов оценки.

Результаты: Разработана группа показателей и их критериальных значений, позволяющих проводить объективный сравнительный анализ оптовых генерирующих компаний.

Выводы: Разработанные показатели эффективности деятельности оптовых генерирующих компаний, а также обоснованные критериальные (эталонные) значения данных показателей позволяют принимать взвешенные управленческие и инвестиционные решения.

Ключевые слова: энергетическая компания, показатели эффективности, имущественный потенциал, рентабельность, рыночная активность, статистический анализ, инвестиционные решения, объективная сравнительная база.

Problems of developing comparative indicators of modern energy companies' performance and development effectiveness

A.S. Tarasova

Ivanovo State Power University, Ivanovo, Russian Federation
E-mail: tarasova-as@eiop.ispu.ru

Abstract

Background: Assessment of energy company effectiveness includes a set of tools, instruments and measures providing acquisition and relevant interpretation of the energy companies' current state indicators and their dynamics. The practice of financial and economic activity of various companies has determined a set of criterial parameters and ranges of values, assessing the effectiveness of various industry-specific companies. Following the fundamental restructuring of the energy sector, it is necessary to determine the indicators enabling objective assessment of the new energy companies.

Materials and methods: The study was conducted based on analyzing the database of financial and economic conditions of the Russian wholesale generating companies in 2013 and 2014 by using statistical assessment methods.

Results: A set of indicators and their criteria values has been developed allowing an objective comparative analysis of the generating companies.

Conclusions: The developed effectiveness indicators and substantiated criteria (reference) values of these indicators can help to make weighted investment decisions.

Key words: energy company, effectiveness indicators, property potential, profitability, market activity, statistical analysis, investment decisions, objective comparative base.

DOI: 10.17588/2072-2672.2016.1.069-076

Эффективность функционирования и развития энергокомпании является важнейшей характеристикой инвестиционной привлекательности, деловой активности, определяет ее конкурентоспособность и потенциал в деловом сотрудничестве.

Оценка эффективности развития энергокомпании включает в себя комплекс средств, инструментов и мероприятий, обеспечивающих получение и содержательную интерпретацию

множества показателей (прежде всего, финансово-экономических), индикаторов текущего состояния энергокомпании и их динамики [1], где рассматриваются вопросы оценки финансового потенциала компании, анализа коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности.

Различные исследования отечественных и зарубежных авторов, касающиеся многочисленных аспектов формирования комплексов

показателей оценки эффективной деятельности предприятий [2, 3, 4, 5, 6, 7, 8], демонстрируют множество подходов к данной проблеме.

Практика управления финансово-хозяйственной деятельностью различных предприятий выработала комплекс критериальных показателей и диапазонов значений, оценивающих эффективность деятельности компаний различной отраслевой специфики [9, 10, 11, 12, 13, 14, 15].

Однако в условиях бурного развития (оптового) конкурентного энергетического рынка, сопровождаемого динамичным изменением рыночной ситуации, появляются новые требования к объективной сравнительной оценке новых субъектов электроэнергетической отрасли.

Разделение отрасли по функциональным составляющим, в свою очередь, вызывает необходимость анализа отдельных сегментов энергетического рынка: сфер генерации и сбыта, а также сетевой инфраструктуры.

Объективная трактовка эффективности деятельности современных энергокомпаний, а также их финансовой устойчивости и инвестиционной активности актуальна как для стратегических собственников, акционеров компании, потенциальных инвесторов, так и для внутрифирменного пользования.

Несомненно, разработка эталонных значений финансово-экономических показателей – это сложный и трудоемкий процесс. Требуется обработка огромных массивов информации, в частности аудированной финансовой отчетности. Также важно отметить тот факт, что релевантный диапазон значений финансово-экономических показателей должен учитывать относительную стабильность внешней среды

для того, чтобы избежать резких колебаний значений рассматриваемых факторов.

В частности, экономические кризисы в России (рис. 1) влияют на темпы развития промышленного производства, на объемы потребления энергоресурсов. Данные факторы снижают эффективность деятельности отечественных энергокомпаний, а также приводят к ухудшению показателей операционной деятельности.

Таким образом, разработка критериальных значений, а также уместных диапазонов значений экономических показателей энергокомпаний должна учитывать стабильность макроэкономической среды и, по нашему мнению, жизненный цикл предприятия. Коренная реструктуризация энергетической отрасли, дробление хозяйствующих субъектов по функциональным признакам, изменение формы собственности энергокомпаний – все это свидетельствует о необходимости нивелирования данного временного отрезка (2008 г. – ликвидация РАО ЕЭС как юридического лица).

Итак, рассмотрим комплекс финансово-экономических показателей, оценивающих эффективность деятельности оптовых генерирующих компаний России. Анализуются следующие группы показателей за 2014 год:

- показатели имущественного потенциала (табл.1);
- показатели ликвидности;
- показатели финансовой устойчивости;
- показатели рентабельности;
- показатели деловой и рыночной активности;
- показатели энергоэффективности.

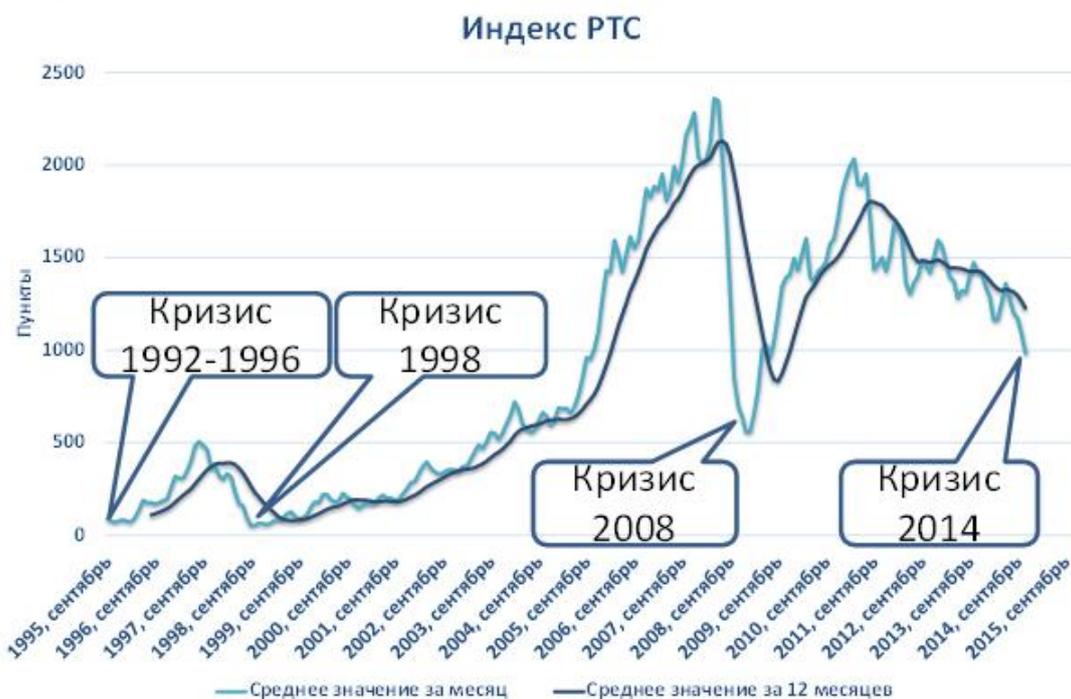


Рис. 1. Анализ кризисных этапов развития экономики России (по материалам ГК Финам, Московской биржи)

Таблица 1. Показатели имущественного потенциала оптовых генерирующих компаний [16]

Показатель	Компания		
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5
Величина контролируемых фирмой средств, тыс. руб.	173 385 755	125 359 211	112 691 000
Величина чистых активов (ЧА), тыс. руб.	113 664 360	120 005 686	68 003 000
Доля основных средств в активах фирмы	0,72	0,77	0,78

Очевидно, что все энергокомпании имеют схожую структуру активов, что обусловлено специфическими особенностями электроэнергетической отрасли, а именно, высокой капиталоемкостью производства. Данный признак свидетельствует о том, что надежность поставок энергоресурсов, а следовательно, и поступление выручки от операционной деятельности напрямую зависят от состояния основных средств энергопредприятий и, в большей степени, от степени износа их активной части.

Следующая группа показателей, позволяет оценить ликвидность и платежеспособность энергокомпаний (табл. 2).

Таким же образом проанализируем следующий состав показателей финансовой устойчивости энергокомпаний и проведем анализ однородности данной группы показателей с помощью статистических показателей (табл. 3)

Таблица 2. Анализ однородности показателей ликвидности и платежеспособности энергокомпаний по статистическим показателям

Показатель	Компания			Статистические показатели									
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5	x_{cp}	max	min	H	d	std	D	σ	ν	
Величина собственных оборотных средств, тыс. руб.	18 941 859	21 302 479	-953 000										
Коэффициент текущей ликвидности	1,99	4,38	0,96	2,44	4,38	0,96	3,42	1,29	1,76	3,08	6,16	2,52	
Коэффициент быстрой ликвидности	1,59	3,56	0,73	1,96	3,56	0,73	2,83	1,07	1,45	2,11	4,21	2,15	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,68	2,06	0,32	1,02	2,06	0,32	1,74	0,69	0,92	0,84	1,69	1,65	
<i>Коэффициент маневренности собственного капитала</i>	<i>0,24</i>	<i>0,195</i>	<i>0,14</i>	<i>0,19</i>	<i>0,24</i>	<i>0,14</i>	<i>0,10</i>	<i>0,04</i>	<i>0,05</i>	<i>0,00</i>	<i>0,01</i>	<i>0,03</i>	
<i>Коэффициент маневренности оборотных активов</i>	<i>0,34</i>	<i>0,47</i>	<i>0,34</i>	<i>0,38</i>	<i>0,47</i>	<i>0,34</i>	<i>0,14</i>	<i>0,06</i>	<i>0,08</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,03</i>	
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-0,49	0,77	-0,26	0,00	0,77	-0,49	1,26	0,51	0,67	0,45	0,90	182,09	
Коэффициент покрытия оборотных активов собственным капиталом	-0,698	0,61	-1,27	-0,45	0,61	-1,27	1,88	0,71	0,97	0,93	1,87	-4,11	
Коэффициент покрытия запасов собственными оборотными средствами	-3,48	3,27	-5,32	-1,85	3,26	-5,32	8,59	3,41	4,52	20,44	40,87	-22,15	
<i>Доля оборотных средств в активах фирмы</i>	<i>0,22</i>	<i>0,22</i>	<i>0,199</i>	<i>0,21</i>	<i>0,22</i>	<i>0,20</i>	<i>0,02</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
<i>Доля (производственных) запасов в оборотных активах</i>	<i>0,20</i>	<i>0,19</i>	<i>0,24</i>	<i>0,21</i>	<i>0,24</i>	<i>0,19</i>	<i>0,05</i>	<i>0,02</i>	<i>0,03</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,01</i>	
<i>Доля дебиторской задолженности в оборотных активах</i>	<i>0,42</i>	<i>0,25</i>	<i>0,39</i>	<i>0,35</i>	<i>0,42</i>	<i>0,25</i>	<i>0,17</i>	<i>0,07</i>	<i>0,09</i>	<i>0,01</i>	<i>0,02</i>	<i>0,05</i>	
Коэффициент общей платежеспособности	0,83	3,05	0,54	1,47	3,05	0,54	2,51	1,05	1,37	1,89	3,77	2,57	

Примечания: Выделенные курсивом строки в таблице отражают состав тех показателей, по которым целесообразно проводить сравнительный анализ эффективности деятельности энергокомпаний в условиях конкурентного рынка электроэнергии и мощности. Данный вывод основывается на анализе однородности вариаций с помощью оценки следующих статистических показателей: среднее значение – x_{cp} ; максимальное значение вариации – max; минимальное значение вариации – min; размах вариации – H ; среднее линейное отклонение – d ; стандартное отклонение – std; дисперсия – D ; среднее квадратичное отклонение – σ ; квадратичный коэффициент вариации – ν .

Таблица 3. Анализ однородности показателей финансовой устойчивости энергокомпаний

Показатель	Компания			Статистические показатели								
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5	x_{cp}	max	min	H	d	std	D	σ	ν
Коэффициент концентрации привлеченных средств	0,32	0,08	0,45	0,28	0,45	0,08	0,37	0,13	0,19	0,03	0,07	0,25
Коэффициент финансовой зависимости	1,59	1,09	1,83	1,50	1,83	1,09	0,73	0,27	0,37	0,14	0,28	0,19
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	1,20	0,16	1,23	0,86	1,23	0,16	1,07	0,47	0,61	0,37	0,74	0,86
<i>Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников</i>	<i>0,29</i>	<i>0,04</i>	<i>0,31</i>	<i>0,21</i>	<i>0,31</i>	<i>0,04</i>	<i>0,27</i>	<i>0,12</i>	<i>0,15</i>	<i>0,02</i>	<i>0,05</i>	<i>0,22</i>
<i>Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников</i>	<i>0,71</i>	<i>0,96</i>	<i>0,69</i>	<i>0,79</i>	<i>0,96</i>	<i>0,69</i>	<i>0,27</i>	<i>0,12</i>	<i>0,15</i>	<i>0,02</i>	<i>0,05</i>	<i>0,06</i>
Уровень финансового левериджа (балансовый)	0,37	0,00	0,35	0,24	0,37	0,00	0,37	0,16	0,21	0,04	0,09	0,36
Уровень финансового левериджа (рыночный)	1,61	0,02	0,96	0,87	1,61	0,02	1,59	0,56	0,80	0,64	1,28	1,47
Коэффициент покрытия постоянных нефинансовых расходов	1,43	3,73	0,02	1,72	3,73	0,02	3,71	1,34	1,87	3,51	7,02	4,07
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	5,53	3 562,25	7,33	1 191,70	3 562,25	5,53	3 556,72	1 580,37	2 052,95	4 214 623,84	8 429 247,69	7 073,28
Коэффициент покрытия постоянных финансовых расходов	3,99	4 125,29	-1,81	1 375,82	4 125,29	-1,81	4 127,11	1 832,98	2 381,11	5 669 698,36	11 339 396,72	8 241,90
<i>Коэффициент автономии</i>	<i>0,63</i>	<i>0,91</i>	<i>0,55</i>	<i>0,70</i>	<i>0,91</i>	<i>0,55</i>	<i>0,37</i>	<i>0,15</i>	<i>0,19</i>	<i>0,04</i>	<i>0,07</i>	<i>0,11</i>
Коэффициент маневренности	-0,24	0,15	-0,46	-0,19	0,15	-0,46	0,61	0,22	0,31	0,10	0,19	-1,02
<i>Плечо финансового рычага</i>	<i>0,59</i>	<i>0,09</i>	<i>0,83</i>	<i>0,50</i>	<i>0,83</i>	<i>0,09</i>	<i>0,73</i>	<i>0,27</i>	<i>0,37</i>	<i>0,14</i>	<i>0,28</i>	<i>0,56</i>
<i>Коэффициент структуры заемного капитала</i>	<i>0,70</i>	<i>0,41</i>	<i>0,54</i>	<i>0,55</i>	<i>0,70</i>	<i>0,41</i>	<i>0,29</i>	<i>0,10</i>	<i>0,15</i>	<i>0,02</i>	<i>0,04</i>	<i>0,08</i>
Функционирующий капитал, тыс. руб.	18 941 859	21 302 477	-953 000	Очень высокая волатильность								

Примечания: см. табл. 2.

Следующая группа показателей характеризует прибыльность операционной, финансовой и инвестиционной деятельности оптовых генерирующих компаний России (табл. 4).

Динамика показателей рентабельности свидетельствует о сложности проведения сравнительного анализа генерирующих компаний с их помощью. Действительно, вопросы оценки и распределения прибыли в энергокомпаниях достаточно субъективны и напрямую зависят от управленческой политики стратеги-

ческих собственников. Следовательно, некорректно включать показатели рентабельности в разрабатываемый сравнительный комплекс.

Анализ выборки (табл. 5) позволяет сделать вывод о том, что целесообразно проводить сравнительный анализ деловой активности ОГК по следующим показателям:

- фондоотдача;
- ресурсоотдача;
- оборачиваемость средств в запасах.

Таблица 4. Анализ однородности показателей рентабельности энергокомпаний

Показатель	Компания			Статистические показатели								
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5	x_{cp}	max	min	H	d	std	D	σ	ν
<i>Коэффициент генерирования доходов, %</i>	4,31	17,55	-2,19	6,56	17,55	-2,19	19,75	7,33	10,06	101,25	202,50	30,88
Рентабельность активов, %	2,23	13,96	-3,84	4,12	13,96	-3,84	17,79	6,56	9,05	81,84	163,68	39,75
Рентабельность инвестированного капитала, %	2,50	14,70	-4,84	4,12	14,70	-4,84	19,54	7,05	9,87	97,40	194,79	47,27
Рентабельность собственного капитала, %	5,27	15,27	-4,80	5,25	15,27	-4,80	20,07	6,70	10,04	100,71	201,42	38,38
<i>Валовая рентабельность реализованной продукции, %</i>	10,76	23,76	14,87	16,47	23,76	10,76	13,00	4,87	6,65	44,16	88,32	5,36
Операционная рентабельность реализованной продукции, %	6,45	27,52	-3,32	10,22	27,52	-3,32	30,84	11,54	15,76	248,39	496,78	48,62
Чистая рентабельность реализованной продукции, %	4,95	21,89	-3,97	7,62	21,89	-3,97	25,87	9,51	13,14	172,64	345,27	45,30
<i>Затратоотдача, %</i>	9,81	31,17	15,46	18,82	31,17	9,81	21,36	8,24	11,07	122,52	245,04	13,02

Примечания: см. табл. 2.

Таблица 5. Анализ однородности показателей деловой активности энергокомпаний

Показатель	Компания			Статистические показатели								
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5	x_{cp}	max	min	H	d	std	D	σ	ν
Производительность труда, тыс. руб./чел.	23 200,85	14 975,83	25 997,21	Очень высокая волатильность								
Фондоотдача	0,93	0,83	0,85	0,87	0,93	0,83	0,11	0,04	0,06	0,00	0,01	0,01
<i>Ресурсоотдача</i>	0,67	0,64	0,66	0,66	0,67	0,64	0,03	0,01	0,02	0,00	0,00	0,00
<i>Оборачиваемость средств в запасах (в оборотах)</i>	13,56	11,79	11,81	12,39	13,56	11,79	1,77	0,78	1,01	1,03	2,06	0,17
Оборачиваемость средств в дебиторской задолженности (в оборотах)	7,31	11,63	8,46	9,13	11,63	7,31	4,32	1,67	2,24	5,01	10,01	1,10
Оборачиваемость средств в запасах (в днях)	26,92	30,95	30,90	29,59	30,95	26,92	4,03	1,78	2,31	5,35	10,70	0,36
Оборачиваемость средств в дебиторской задолженности (в днях)	49,94	31,39	43,17	41,50	49,94	31,39	18,55	6,74	9,39	88,11	176,22	4,25
Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	41,71	31,09	80,82	51,21	80,82	31,09	49,72	19,74	26,19	685,74	1 371,49	26,78
Продолжительность операционного цикла, дни	76,85	62,34	74,06	71,08	76,85	62,34	14,52	5,83	7,70	59,35	118,70	1,67

Примечания: см. табл. 2.

Следует отметить, что рассматриваемые группы показателей находятся в определенной взаимосвязи и взаимозависимости. Т.е. одни и те же экономические величины: выручка, затраты, прибыль, – используются в рамках расчета различных показателей (финансовой устойчивости, деловой активности и т.д.) По-видимому, целесообразно будет объединение взаимозависимых показателей в единые факторные модели для упрощения анализа финансово-экономического состояния предприятий.

Что касается показателей рыночной активности, то следует отметить различные дивидендные стратегии оптовых генерирующих компаний, а также существенные порядковые отличия в рыночной стоимости энергокомпаний, что отражает анализ однородности данной группы показателей (табл. 6).

Анализ рыночной активности энергокомпаний показывает достаточно сильный разброс представленных показателей. Таким образом, представляется нецелесообразным проведение сравнительного анализа ОГК на основе рыночных коэффициентов. Также важно отметить существенные различия в оценке стоимости активов энергокомпаний. В частности, рассматривая рыночную капитализацию компаний (табл. 6) и балансовую стоимость чистых активов (табл. 1), возникает вопрос справедливой оценки стоимости компаний рынком, что, несомненно, требует дальнейшего детального анализа.

Следующая группа показателей отражает специфические особенности функционирования энергокомпаний (табл. 7), а именно, установленную мощность станций, входящих в структуру ОГК. Представленные удельные показатели характеризуют относительную эффективность использования 1 МВт установленной мощности энергокомпаний.

Анализ удельных энергетических показателей показал высокую волатильность их значений, следовательно, не представляется возможным проводить сравнительный анализ на основе данных коэффициентов. Вместе с этим в настоящее время для сравнения эффективности функционирования генерирующих компаний применяется методика, включающая два удельных показателя:

1) удельная стоимость производства 1 МВт.ч электрической энергии;

2) удельная прибыль на 1 МВт.ч выработки [17].

С нашей точки зрения, возможно использование следующей группы показателей, позволяющих проводить объективный сравнительный анализ оптовых генерирующих компаний:

- доля основных средств в активах компании;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- коэффициент маневренности оборотных активов;
- доля оборотных средств в активах;
- доля производственных запасов в оборотных активах;
- доля дебиторской задолженности в оборотных активах;
- коэффициент концентрации привлеченных средств;
- коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников;
- коэффициент автономии;
- коэффициент структуры заемного капитала;
- фондоотдача;
- ресурсоотдача;
- оборачиваемость средств в запасах.

Таблица 6. Анализ однородности показателей рыночной активности энергокомпаний

Показатель	Компания			Статистические показатели									
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5	x_{cp}	max	min	H	d	std	D	σ	ν	
Прибыль (доход) на акцию, тыс. руб/шт.	0,05	0,28	-0,08	0,08	0,28	-0,08	0,36	0,13	0,18	0,03	0,07	0,81	
Коэффициент котируемости акции	4,91	10,41	-9,70	1,87	10,41	-9,70	20,11	7,72	10,39	108,05	216,11	115,43	
Дивидендная доходность, тыс. руб.	3,92	0,09	68,72	24,24	68,72	0,09	68,63	29,65	38,56	1 487,18	2 974,36	122,68	
Дивидендный выход, тыс. руб.	19,25	0,97	-666,81	-215,53	19,25	-666,81	686,06	300,85	390,93	152 823,54	305 647,08	-1 418,13	
Дивидендное покрытие, тыс. руб.	0,05	1,03	0,00	0,36	1,03	0,00	1,03	0,45	0,58	0,34	0,67	1,87	
Капитализация компании, тыс.руб	28 173 540,14	182 210 760,34	28 721 981 476,44	Очень высокая волатильность									

Примечания: см. табл. 2.

Таблица 7. Удельные энергетические показатели

Удельный показатель	Компания		
	ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5
Эффективность внеоборотных активов, тыс. руб/ МВт установленной мощности	338 422,54	11 327,68	10 299,93
Эффективность основных средств, тыс. руб/ МВт установленной мощности	310 223,72	11 222,17	10 015,75
Эффективность оборотных активов, тыс. руб/ МВт установленной мощности	95 041,85	3 198,30	2 561,40
Эффективность имущественного комплекса, тыс. руб/ МВт установленной мощности	433 464,39	14 525,98	12 861,33
Эффективность совокупного капитала, тыс. руб/ МВт установленной мощности	272 048,93	13 282,73	7 038,12
Удельные долгосрочные обязательства, тыс. руб/ МВт установленной мощности	113 728,26	513,37	3 153,05
Удельные краткосрочные обязательства, тыс. руб/ МВт установленной мощности	47 687,20	729,88	2 670,17
Удельная выручка, тыс. руб/ МВт установленной мощности	290 010,60	9 264,88	8 503,54
Удельная себестоимость продаж, тыс. руб/ МВт установленной мощности	258 793,87	7 063,14	7 238,99
Удельная чистая прибыль, тыс. руб/ МВт установленной мощности	14 342,70	2 028,39	-337,82
Удельная капитализация, тыс. руб/ МВт установленной мощности	70 433,85	21 113,65	3 278 016,60
Удельные чистые активы, тыс. руб/ МВт установленной мощности	284 160,90	13 905,64	7 761,13

Проведенные расчеты позволяют сделать следующий вывод: у энергокомпаний со схожей структурой активов (в частности, ОГК и ТГК) волатильность показателей значительно ниже, т.е. необходимо проводить сравнительный рейтинговый анализ данных предприятий в рамках отдельных комплексов показателей и диапазонов оптимальных значений.

Список литературы

1. Тарасова А.С. Колибаба В.И. Методы обеспечения финансовой устойчивости оптовых генерирующих компаний Российской Федерации. – Иваново, 2010.
2. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: учеб. пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 1999.
3. Кукукина И.Г. Управленческий учет: учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005.
4. Никишина Ю.Н., Окоороков Р.В. Экономическая устойчивость промышленных предприятий: оценка и прогнозирование. – СПб.: Изд-во «Инкор», 2004.
5. Паули В.К. Основы методологии управления по результатам // Энергетик. – 2000. – № 2.
6. Роберт С. Каплан, Дейвид П. Нортон. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003.
7. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2000.
8. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа предприятия. – М.: ИНФРА-М, 1996.
9. Асланова И.В., Ковалевский А.П., Кувшинова М.А. Моделирование показателей энергопроизводства в системе поддержки управленческих решений // Сборник научных трудов НГТУ. – 2000. – № 4.
10. Борисов Е.И. Совершенствование управления электроэнергетическим холдингом на основе концепции бюджетирования. – Иваново, 2002.
11. Великороссов В.В. Концепция совершенствования управления электроэнергетикой на базе региональных энергетических компаний. – Иваново, 2000.
12. Гительман Л.Д., Ратников Б.Е. Энергетический бизнес: учеб. пособие. – М.: Дело, 2006.
13. Окоороков Р.В., Соколов Ю.А., Окоороков В.Р. Финансовая безопасность электроэнергетических компаний: теория и методология управления. – СПб.: Изд-во Политех. ун-та, 2007.

рия и методология управления. – СПб.: Изд-во Политех. ун-та, 2007.

14. Питер Берни. Как увеличить стоимость бизнеса? Стратегическое планирование в электроэнергетической отрасли // Энергорынок. – 2007, июль. – 07(44).

15. Тарасова А.С. Управление финансово-инвестиционной деятельностью энергокомпании. – Иваново, 2012.

16. Тарасова А.С. Электронная база данных финансово-экономического состояния ОГК России «ОГК 2013/2014» / Свидетельство о государственной регистрации базы данных № 2015621210.

17. Автоматизированная информационная система «Рынки электроэнергии и мощности» НП «Совет рынка», методика формирования рейтинга «Генерирующие компании: экономическая эффективность» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ais.np-sr.ru/> 15.09.2011.

References

1. Tarasova, A.S., Kolibaba, V.I. *Metody obespecheniya finansovoy ustoychivosti optovykh generiruyushchikh kompaniy Rossiyskoy Federatsii* [Methods of ensuring financial stability of wholesale generating companies of the Russian Federation]. Ivanovo, 2010.
2. Artemenko, V.G., Bellendir, M.V. *Finansovyy analiz* [Financial analysis]. Moscow, Izdatel'stvo «Delo i servis», 1999.
3. Kukukina, I.G. *Upravlencheskiy uchet* [Management accounting]. Moscow, Finansy i statistika, 2005.
4. Nikishina, Yu.N., Okorokov, R.V. *Ekonomicheskaya ustoychivost' promyshlennykh predpriyatij: otsenka i prognozirovanie* [Economic stability of industrial enterprises: assessment and prediction]. Saint-Petersburg, Izdatel'stvo «Inkor», 2004.
5. Pauli, V.K. *Osnovy metodologii upravleniya po rezul'tatam* [Basic methodology of result-based management]. *Energetik*, 2000, no. 2.
6. Robert, S. Kaplan, Deyvid, P. Norton. *Sbalansirovannaya sistema pokazateley. Ot strategii k deystviyu* [A balanced indicator system. From strategy to action]. Moscow, ZAO «Olimp-Biznes», 2003.
7. Stoyanova, E.S. *Finansovyy menedzhment: teoriya i praktika* [Financial management: theory and practice]. Moscow, Izdatel'stvo «Perspektiva», 2000.

8. Sheremet, A.D., Sayfulin, R.S. *Metodika finansovogo analiza predpriyatiya* [A technique of financial analysis of an enterprise]. Moscow, INFRA-M, 1996.
9. Aslanova, I.V., Kovalevskiy, A.P., Kuvshinova, M.A. *Modelirovanie pokazateley energoproizvodstva v sisteme podderzhki upravlencheskikh resheniy* [Modeling of power generation indicators in the system of managerial solution support]. *Sbornik nauchnykh trudov NGTU* [Collected scientific works of Novosibirsk State Technical University], 2000, no. 4.
10. Borisov, E.I. *Sovershenstvovanie upravleniya elektroenergeticheskimi kholdingom na osnove kontseptsii byudzhetrovaniya* [Improving of management of a power engineering holding based on funds allocation concept]. Ivanovo, 2002.
11. Velikorossov, V.V. *Kontseptsiya sovershenstvovaniya upravleniya elektroenergetikoy na baze regional'nykh energeticheskikh kompaniy* [The concept of improving the management of electric power industry based on territorial power companies]. Ivanovo, 2000.
12. Gitel'man, L.D., Ratnikov, B.E. *Energeticheskij biznes* [Power engineering business]. Moscow, Delo, 2006.
13. Okorokov, R.V., Sokolov, Yu.A., Okorokov, V.R. *Finansovaya bezopasnost' elektroenergeticheskikh kompaniy: teoriya i metodologiya upravleniya* [Financial security of electric power companies: theory and methodology of management]. Saint-Petersburg, Izdatel'stvo Politehnicheskogo universiteta, 2007.
14. Piter Berni. *Kak uvelichit' stoimost' biznesa? Strategicheskoe planirovanie v elektroenergeticheskoy otrasli* [How to increase business value? Strategic planning in electric power industry]. *Energorynok*, 2007, iyul', 07(44).
15. Tarasova, A.S. *Upravlenie finansovoye investitsionnoy deyatelnost'yu energokompanii* [Management of financial and investment activity of a power company]. Ivanovo, 2012.
16. Tarasova, A.S. *Elektronnaya baza dannykh finansovoye-ekonomicheskogo sostoyaniya OGK Rossii «OGK 2013/2014»* [An electronic database of financial and economic performance of the Wholesale Generating Company (OGK) of Russia OGK 2013/2014]. *Svidetel'stvo o gosudarstvennoy registratsii bazy dannykh № 2015621210* [Database state registration certificate No. 2015621210].
17. *Avtomatizirovannaya informatsionnaya sistema «Rynki elektroenergii i moshchnosti» NP «Sovet rynka», metodika formirovaniya reytinga «Generiruyushchie kompanii: ekonomicheskaya effektivnost'»* [The automated information system «Electric energy and power markets» of NP «Market Council», the rating formation technique «Generating companies: economic efficiency»]. Available at: <http://www.ais.np-sr.ru/> 15.09.2011.

Тарасова Анна Сергеевна,
ФГБОУВПО «Ивановский государственный энергетический университет имени В.И. Ленина»,
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и организации предприятия,
e-mail: tarasova-as@mail.ru