

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика  
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

*Самойлова* Е.А. Самойлова

«25» 06 2020 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Управление дебиторской задолженностью (на примере Акционерного общества «Дальневосточная распределительная сетевая компания»)

Исполнитель

студент группы  
671-об

*А.В. Гирько*  
25.06.2020  
(подпись, дата)

А.В. Гирько

Руководитель

доцент, канд. экон. наук

*О.А. Цепелев*  
25.06.2020  
(подпись, дата)

О.А. Цепелев

Нормоконтроль

ассистент

*С.Ю. Колупаева*  
25.06.2020  
(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2020

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой



Е.А. Самойлова

«10» 04 2020 г.

**ЗАДАНИЕ**

К выпускной квалификационной работе студента Гирько Альбины Владиславовны

1. Тема выпускной квалификационной работы: Управление дебиторской задолженностью (на примере Акционерного общества « Дальневосточная распределительная сетевая компания»)

(утверждена приказом от 10.04.2020 № 210-ур)

2. Срок сдачи студентом законченной работы 25.06.2020 г. \_\_\_\_\_

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: научные статьи, периодические издания, учебная литература, бухгалтерский баланс

4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов): 1). Теоретические аспекты анализа дебиторской задолженности. 2). Анализ и диагностика системы управления дебиторской задолженностью АО «ДРСК». 3). Мероприятия по снижению объема дебиторской задолженности АО «ДРСК»

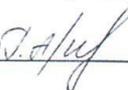
5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.) 29 таблиц, 4 приложения

6. Консультанты по выпускной квалификационной работе (с указанием относящихся к ним разделов) нет

7. Дата выдачи задания 10.04.2020

Руководитель выпускной квалификационной работы О.А.Цепелев, канд. экон. наук, доцент

(фамилия, имя, отчество, должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению (дата): 10.04.2020 

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 71 с., 29 таблиц, 54 источника, 4 приложения.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ, ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ, ИММОБИЛИЗАЦИЯ, ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, АНАЛИЗ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ФАКТОРИНГ.

Цель бакалаврской работы – на основании анализа теоретических аспектов дебиторской задолженности, а также её текущего состояния на предприятии, сформировать мероприятия по совершенствованию управления ею в АО «ДРСК». Объект исследования – дебиторская задолженность. Предмет исследования – порядок управления и состояние дебиторской задолженности в АО «ДРСК».

В первой главе проводится исследование теоретических аспектов анализа дебиторской задолженности. Для этого раскрывается сущность и даётся классификация дебиторской задолженности. Приводится порядок и методика анализа дебиторской задолженности.

Во второй главе работы проводится анализ и диагностика системы управления дебиторской задолженностью АО «ДРСК». Даётся краткая характеристика АО «ДРСК», проводится анализ финансового состояния компании на основании данных её бухгалтерской финансовой отчётности, проводится совместный анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.

В третьей главе формируются мероприятия по снижению объема дебиторской задолженности АО «ДРСК». Обосновывается использование факторинга для снижения объема дебиторской задолженности, даётся оценка экономической эффективности мероприятия по совершенствованию дебиторской задолженности АО «ДРСК».

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты анализа дебиторской задолженности	8
1.1 Сущность и классификация дебиторской задолженности	8
1.2 Анализ дебиторской задолженности	14
1.3 Методика анализа дебиторской и кредиторской задолженности	18
2 Анализ и диагностика системы управления дебиторской задолженностью АО «ДРСК»	27
2.1 Краткая характеристика АО «ДРСК»	27
2.2 Анализ финансового состояния АО «ДРСК»	29
2.3 Анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия	37
3 Мероприятия по снижению объема дебиторской задолженности АО «ДРСК»	53
3.1 Оценка использования факторинга для снижения объема дебиторской задолженности	53
3.1.1 Разработка методики оценки использования факторинга	55
3.1.2 Альтернативный вариант методики оценки использования факторинга	59
3.2 Оценка экономической эффективности мероприятия по совершенствованию дебиторской задолженности АО «ДРСК»	62
Заключение	64
Библиографический список	67
Приложение А Бухгалтерская финансовая отчетность АО «ДРСК»	72
Приложение Б Динамика и структура источников формирования ресурсов АО «ДРСК» за 2016 - 2018 гг.	76
Приложение В Динамика и структура имущества АО «ДРСК» за 2016 - 2018 гг.	77
Приложение Г Отчет о проверке ВКР на оригинальность	78

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования дебиторской задолженности обуславливается, прежде всего, широкой распространённостью данного вида активов во взаимоотношениях между сторонами в сделках, а также тем, что возникающие проблемы в её урегулировании значительно распространены в деловой практике. В результате этого необходимо рассмотрение общих подходов к её управлению, что подразумевает, прежде всего, наличие возможностей по анализу дебиторской задолженности, выявлению влияющих факторов, а также формированию на основании них обоснованных предложений по совершенствованию данной деятельности.

Практика взаимоотношений контрагентов показывает, что далеко не всегда есть возможности по оплате товаров и услуг немедленно. Как правило, в большинстве случаев наблюдается определённый дефицит денежных средств у компании-покупателя, что приводит к формированию дебиторской задолженности как задолженности покупателя перед поставщиком. В результате этого, покупатель получает возможность использовать полученные материальные ценности либо пользоваться предоставленными услугами, а на оплату задолженности направлять средства, получаемые в результате ведения хозяйственной деятельности.

Следует отметить, что особенностью дебиторской задолженности является наличие у неё срока, в течение которого она должна быть погашена. Обычно данный срок не превышает 90 дней, в него включается период доставки товара до потребителя. Существенное превышение длительности оплаты дебиторской задолженности приводит к отвлечению средств из оборота компании-кредитора, что, в свою очередь, требует замещения выпадающих объёмов финансовых ресурсов за счёт других источников.

В результате этого, любая компания, у которой наблюдается значительный объём дебиторской задолженности, должна иметь эффективную систему управления ею. Цель функционирования системы управления дебиторской задолженности состоит в том, чтобы на основании имеющихся данных о её со-

стоянии формировать мероприятия, которые позволят повысить эффективность работы предприятия, рассматривая в качестве таковых, прежде всего, прибыль, а также объёмы реализации.

Особое значение эффективность функционирования системы управления дебиторской задолженностью имеет в периоды увеличения уровня инфляции в стране, так как за счёт этого может происходить активное снижение её реальной стоимости. В этих условиях такая система должна позволять таким образом формировать условия договоров, чтобы минимизировать ущерб от этого. Наиболее простым способом здесь выступает сокращение сроков предоставления отсрочки от оплаты, однако, это не всегда реализуемо, так как логистические затраты, прежде всего, в части затрат времени, очень сложно поддаются снижению.

Существенное влияние на дебиторскую задолженность имеет вид реализуемого товара или продукции, а также параметры спроса на них. В том случае, если сроки такой реализации невелики, предприятие-кредитор может не учитывать рисков, связанных с непоступлением средств от дебитора. Напротив, в тех случаях, когда длительность реализации товара велика, образование дебиторской задолженности имеет значительный уровень риска. Учёт такого риска является неотъемлемой частью системы управления дебиторской задолженностью в компании.

Рассматривая управление дебиторской задолженностью на предприятии следует указать и на тот факт, что эффективное управление ею предполагает наличие эффективного учётного аппарата, посредством которого возможно получение объективных данных о состоянии дебиторской задолженности, связанных с ней рисков, состоянии расчётов с теми или иными дебиторами, о прочих аспектах. Кроме того, можно говорить и о том, что управление дебиторской задолженностью напрямую влияет на сбытовую политику предприятия, так как именно в результате сбыта формируется основной объём дебиторской задолженности на предприятии. Также, сильное влияние управление дебиторской задолженностью оказывает на систему контроля, ввиду необходимости недопу-

щения образования просроченной задолженности.

Цель бакалаврской работы – на основании анализа теоретических аспектов дебиторской задолженности, а также её текущего состояния на предприятии, сформировать мероприятия по совершенствованию управления ею в АО «ДРСК».

Объект исследования – дебиторская задолженность.

Предмет исследования – порядок управления и состояние дебиторской задолженности в АО «ДРСК».

Задачи работы:

- изучить теоретические аспекты дебиторской задолженности;
- провести анализ финансового состояния АО «ДРСК»;
- провести совместный анализ дебиторской и кредиторской задолженности АО «ДРСК»;
- дать оценку использования факторинга для снижения объёмов дебиторской задолженности;
- оценить экономическую эффективность предлагаемого мероприятия по совершенствованию управления дебиторской задолженности в АО «ДРСК».

В соответствии с целью и поставленными задачами бакалаврская работа состоит из трех глав.

Теоретической основой бакалаврской работы послужили труды таких ученых, как: В.В. Ковалев, И.А. Бланк, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, Ю. Бригхэм, Л.Е. Басовский.

Информационной базой для бакалаврской работы послужили учебные пособия, методические рекомендации, периодические издания, а также отчетность предприятия.

В бакалаврской работе использованы такие методы исследования, как анализ и синтез, наблюдение, статистические методы, методы сравнительного анализа, группировки данных, логического обобщения. Практическая значимость заключается в возможности применения разработанных мероприятий для снижения уровня дебиторской задолженности АО «ДРСК».

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

## 1.1 Сущность и классификация дебиторской задолженности

Ведение любой финансово-хозяйственной деятельности в большинстве случаев сопровождается взаимодействием с контрагентами, в качестве которых выступают поставщики, покупатели, государство в виде как бюджетных учреждений, так и налоговых органов, а также с другими дебиторами и кредиторами. При отгрузке продуктов, выполнении работ или предоставлении услуг субъект хозяйствования обычно не получает платежные деньги сразу, то есть по существу кредитует покупателей. Следовательно, в течение периода с момента отправки до момента получения платежа средства составляют дебиторскую задолженность.

Экономическая природа претензий одного предприятия к другому, которые обычно и формируют дебиторскую задолженность, многогранна, так что отечественные и зарубежные экономисты имеют несколько общих взглядов при формулировании своего определения.

Одной из точек зрения является то, что под дебиторской задолженностью понимается задолженность перед организацией тех или иных лиц (физических и юридических), которая возникает в ходе хозяйственной деятельности данной организации. Данный подход основывается на бухгалтерском подходе, при котором дебиторская задолженность рассматривается как актив, который со временем может быть превращён в денежные средства. В том случае, если он не может быть превращён в деньги, его следует рассматривать как расходы или убыток.

В рамках другого подхода дебиторская задолженность рассматривается как обязательственное отношение между кредитором (стороной, предоставившей активы) и получателем (стороной, которая приняла активы, взамен на обещание их погашения денежными средствами). Данные отношения регулируются обязательственным правом в рамках Гражданского Кодекса РФ – статьёй 307.

Под обязательством обычно понимается осуществление тех или иных действий, которая одна сторона обязуется осуществить, либо воздержаться от их осуществления на основании достигнутого договора. В качестве основы возникновения обязательств выступает договор, либо другие юридические факты.

Возможен и маркетинговый подход к рассмотрению сущности дебиторской задолженности. Он состоит, прежде всего, в том, что формирование дебиторской задолженности рассматривается как мера, посредством которой осуществляется стимулирование сбыта продукции или товаров предприятия. Особенностью рыночной среды является стремление к реализации как можно большего их объёма, а дебиторская задолженность рассматривается как акт реализации, у которого отложена оплата товара, которая, тем не менее, будет осуществлена. Подобный подход предполагает, что предприятие кредитует на сумму возникшей кредиторской задолженности своих контрагентов, что требует формирования у данного предприятия соответствующей кредитной политики. Следствием этого, как указывает А. Брындин, является проблема определения эффективности использования дебиторской задолженности как инструмента стимулирования спроса, а также влияния предоставляемых дебитору условий на объёмы реализации <sup>1</sup>.

Также, возможно рассматривать дебиторскую задолженность и как специфическую форму инвестиций. Предоставляя товары, продукцию или услуги, предприятие-кредитор в значительной степени надеется на то, что они будут оплачены, в результате чего за счёт данной оплаты будет увеличен объём оборотного капитала фирмы. Здесь следует указать на тот факт, что формирование дебиторской задолженности предполагает учёт того, что за счёт этого у предприятия кредитора возникает потребность в получении финансовых ресурсов, что требует согласования условий формирования не только дебиторской, но и кредиторской задолженности. Также, следует исходить и из того, что кредитование контрагентов является операцией, которая подвержена риску невозврата данных средств, а привлечение ресурсов рискованной в плане невозврата операци-

---

<sup>1</sup> Брындин А. Драгоценная дебиторка в обрамлении факторинга // Консультант. 2009. № 13. С. 46 - 48.

ей не является, так как предполагает полный возврат привлечённых финансовых ресурсов предоставившему их кредитору. В результате этого в определённом смысле дебиторская задолженность может рассматриваться как долг самому себе <sup>2</sup>.

Особенностью российского законодательства в настоящий момент является отсутствие регламентации понятия «финансовый инструмент», прежде всего, по причине относительно неразвитого финансового рынка РФ. Как указывает И.О. Нечитайло, особенностью данной категории является то, что она содержит в себе как элементы требования, так и элементы обязательства. Так, возможно говорить о финансовом инструменте как в контексте как привлечения, так и размещения средств. В связи с этим, можно рассматривать дебиторскую задолженность в виде такого финансового инструмента, предполагающего возможность его финансирования при отсутствии необходимого объёма финансовых ресурсов у формирующего её (дебиторскую задолженность) предприятия <sup>3</sup>.

Среди как отечественных, так и зарубежных экономистов и финансистов существует мнение о том, что необходимо рассматривать дебиторскую задолженность с позиций управления оборотным капиталом организации. Исходя из такой позиции она может рассматриваться как вложение средств, имеющее целью увеличение объёмов продаж, следствием чего становится увеличение объёмов реализации, а также собственного капитала, так как обычно реализация осуществляется с прибылью <sup>4</sup>.

Как указывает И.М. Карасёва, часто формирование дебиторской задолженности обуславливается проведением операций коммерческого кредитования. Оно состоит в отпуске товара, продукции, предоставлении услуг или работ в долг, то есть, фактически – в кредит. Оплата долга является погашением кредита. В качестве основных форм коммерческого кредита выступают:

– аванс;

---

<sup>2</sup> Григорьева Е.М. Финансы корпораций. М., 2012. С. 45.

<sup>3</sup> Нечитайло И.А. О методологических основах анализа эффективности хозяйственной деятельности организаций в системе директ-костинг // Аудит и финансовый анализ. 2014. № 4. С. 111 – 120.

<sup>4</sup> Дранко О.И. Финансовый менеджмент : технологии управления финансами предприятия. М., 2011. С. 36.

- предоплата;
- предоставление отсрочки по уплате;
- рассрочка оплаты долга <sup>5</sup>.

Несмотря на существенную схожесть коммерческого кредита и коммерческого займа, в качестве основных отличий выступают товарный характер коммерческого кредита, а также – включение процентов по коммерческому кредиту в стоимость товара.

Рассмотрев подходы к определению сущности дебиторской задолженности, можно указать на то, что под дебиторской задолженностью следует понимать права на возможную прибыль в будущем, либо передачу контроля над теми или иными хозяйственными операциями, либо другими событиями, по результатам которых организация, предоставившая средства, получит доход.

Также, можно рассматривать дебиторскую задолженность как право требования в отношении как финансовых, так и нефинансовых активов, которое вытекает из хозяйственных договоров, либо других обязательств контрагентов (физических и юридических лиц) в процессе хозяйственной деятельности, исходя из необходимости обеспечения требуемого уровня финансовой устойчивости.

Возможная классификация дебиторской задолженности представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация групп дебиторской задолженности

Классификационный признак	Классификационная группа
1	2
Степень ликвидности	высоколиквидная
	среднеликвидная
	неликвидная
Элементы	задолженность покупателей и заказчиков
	векселя к получению
	авансы выданные
	задолженность зависимых и дочерних обществ
Сроки образования	краткосрочная
	среднесрочная

<sup>5</sup> Карасева И.М. Финансовый менеджмент. М., 2012. С. 109.

1	2
	долгосрочная
Целесообразность образования	оправданная
	неоправданная
Обеспеченность гарантиями	обеспеченная
	не обеспеченная
Степень надежности возврата	надежная
	сомнительная
	безнадежная
Соблюдение нормы закона	надлежаще истребованная
	неистребованная
Степень подверженности планированию	планируемая
	не планируемая
Возможность осуществления контроля	контролируемая
	не контролируемая

С точки зрения ликвидности мы можем выделить очень ликвидные, неликвидные и умеренно ликвидные требования. Краткосрочная дебиторская задолженность (срок погашения до одного месяца) очень ликвидна. Напротив, те безнадежные долги, которые нельзя превратить в денежные средства, следует рассматривать как неликвидные активы. В отношении же других видов дебиторской задолженности, не относящихся к данным двум, следует говорить об их умеренной ликвидности.

Получила широкое распространение классификация дебиторской задолженности по элементам, что особенно важно при бухгалтерском учёте данного вида активов. Исходя из такого подхода возможно выделение следующих видов дебиторской задолженности:

- задолженность покупателей и заказчиков, ввиду передачи им отгруженных товаров и предоставлении работ в кредит;
- счета к получению, которые представляют собой долги заказчиков и покупателей, которые оформлены в виде счетов на товары;
- выданные авансы, связанные с последующим предоставлением в адрес выдавшей их стороны продукции, товаров, работ и услуг;
- долги зависимых или дочерних компаний;
- прочие долги перед компанией, кредитором (долги по переплаченным

налогам и сборам, предоставленные собственным работникам кредиты и займы, задолженность по обоснованным перерасходам подотчётных лиц и прочие подобные).

В зависимости от целесообразности образования дебиторской задолженности она может быть обоснованной и необоснованной. Дебиторская задолженность, срок оплаты которой еще не наступил и которая связана с обычным временем документооборота, считается оправданной. Однако, существует и неоправданная дебиторская задолженность, образование которое не связано с хозяйственной деятельностью организации. Здесь, прежде всего, следует указать на задолженность, которая формируется в результате ошибок в оформлении расчётных документов, либо задолженность, возникающую в результате нарушения условий заключённых договоров. Такую задолженность, по мнению О. Афанасьевой, следует относить к неоправданной <sup>6</sup>.

Возможно деление дебиторской задолженности по критерию планируемости. Исходя из него можно разделить задолженность на планируемую и непланируемую. Величина дебиторской задолженности, определяемая на основании заключённого договора, является планируемой. Все остальные виды дебиторской задолженности являются незапланированными <sup>7</sup>.

Также, можно делить дебиторскую задолженность по возможности контроля её возникновения, на контролируруемую и неконтролируемую. Контролируемой дебиторская задолженность считается в том случае, когда существует лицо, заинтересованное в погашении дебиторской задолженности организации-кредитору. Во всех остальных случаях дебиторская задолженность считается неконтролируемой.

По итогам проведённого в пункте 1.1 исследования сделаем следующие выводы:

1) под дебиторской задолженностью следует понимать права на возможную прибыль в будущем, либо передачу контроля над теми или иными хозяй-

---

<sup>6</sup> Афанасьева О. Особенность национального страхования дебиторки // Консультант. 2013. № 11. С. 79 – 85.

<sup>7</sup> Козенкова Т. ABC-метод управления дебиторской задолженностью: методологический аспект // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2012. № 4. С. 443 – 446.

ственными операциями, либо другими событиями, по результатам которых организация, предоставившая средства, получит доход;

2) существует значительное количество подходов к выявлению сущности дебиторской задолженности. Наибольшую популярность получили подходы к дебиторской задолженности как форма обязательственных отношений, инструмент стимулирования сбыта, форма инвестиций и финансовый инструмент;

3) ключевой характеристикой дебиторской задолженности является её степень ликвидности, в значительной степени определяемая сроками её погашения со стороны дебитора.

## **1.2 Анализ дебиторской задолженности**

Ведение хозяйственной деятельности организациями предполагает заключение договоров с другими субъектами такой деятельности, а также с физическими лицами. Осуществление расчётов с такими контрагентами по поставкам и получению продукции, товаров, работ и услуг проводится совместно с их отражением в бухгалтерском учёте, причём не только у кредитора, но и у стороны должника, за исключением случаев, когда в качестве такого должника выступает физическое лицо, не являющееся предпринимателем. При этом, в ходе подобных отношений организации могут выступать и в качестве кредиторов, и в качестве должников.

Существенное значение при формировании дебиторской задолженности играет дисциплина расчётов. Она представляет собой требования, вытекающие из договоров, и состоящие в необходимости оплаты тех или иных сумм в определённые сроки. Это требует контроля, как со стороны кредитора – за поступлением средств, так и со стороны должника – за их оплатой.

Возможно рассматривать дебиторскую задолженность как нормальную составляющую баланса любой организации. Возникновение дебиторской задолженности связано с тем, что возможно несовпадение даты формирования обязательств по уплате с датой их фактической оплаты. При этом, дебиторская задолженность может существенно влиять на финансовое положение организации, особенно в случаях значительных её объёмов и длины сроков погашения.

Анализ объёмов дебиторской задолженности является лишь первым этапом проведения её анализа. В том случае, когда размеры дебиторской задолженности превышают размеры кредиторской задолженности, состояние организации, как правило, является достаточно устойчивым. С другой стороны, данная ситуация может указывать и на существенно большую оборачиваемость кредиторской задолженности по сравнению с дебиторской. При такой ситуации конверсия дебиторской задолженности в денежные средства происходит медленнее, чем формируются возможности предприятия по уплате средств по собственным долгам, что может существенно негативно сказаться на его финансовой устойчивости. Это выражается, прежде всего, в снижении объёмов наиболее ликвидных активов – денежных средств в балансе организации, что требует дополнительного привлечения средств. Как итог такой ситуации может выступать формирование просроченной кредиторской задолженности, либо просроченной задолженности по банковским кредитам. Следствием этого станет отказ других кредиторов от предоставления средств организации и возможность её скорого банкротства.

Исходя из этого можно сделать вывод о том, что анализ дебиторской задолженности должен осуществляться совместно с анализом кредиторской задолженности, чтобы определить их влияние на финансовое состояние предприятия, уровень его ликвидности, а также соответствия параметров кредиторской задолженности параметрам дебиторской задолженности. В общем виде, оборачиваемость кредиторской задолженности должна быть меньше, нежели чем оборачиваемость дебиторской задолженности.

В процессе нормального функционирования предприятия его выручка от реализации выступает единственным источником средств, из которых может быть погашена кредиторская задолженность. С другой стороны, дебиторская задолженность является, преимущественно, задолженностью организации со стороны покупателей. Исходя из этого, в качестве основной цели управления дебиторской задолженностью, по мнению А.А. Королёвой, является формирование таких договорных отношений с дебиторами организации, которые бы

позволили эффективно осуществлять платежи в пользу кредиторов самой организации<sup>8</sup>.

В качестве задач совместного анализа дебиторской и кредиторской задолженности возможно рассматривать:

- выявление сумм обоснованной и необоснованной дебиторской задолженности;
- изменение сумм дебиторской и кредиторской задолженности;
- реальность сумм дебиторской и кредиторской задолженности;
- причины формирования сумм дебиторской и кредиторской задолженности;
- порядок формирования сумм дебиторской и кредиторской задолженности.

Начало совместного анализа дебиторской и кредиторской задолженности состоит в проверке их абсолютных сумм, как на начало, так и на конец периода. Далее, осуществляется определение таких показателей, как:

- доля дебиторской задолженности в оборотных средствах;
- доля кредиторской задолженности в обязательствах организации.

На следующем этапе анализа осуществляется классификация и дебиторской и кредиторской задолженности по срокам их гашения, длительности, а также по каждому поставщику и покупателю. Отдельно проводится анализ по крупнейшим кредиторам и дебиторам, с целью выявления приоритетных направлений уплаты долга и получения доходов.

Особое внимание уделяется просроченной задолженности. Для этого анализируется состояние расчётов с такими дебиторами и кредиторами, определяются наиболее приоритетные из них.

Проводя анализ дебиторской и кредиторской задолженности следует указать на то, что дебиторская задолженность представляет часть собственных средств организации, которыми она вольна распоряжаться по своему усмотрению.

---

<sup>8</sup> Королева А.А. Дебиторская задолженность предприятия: влияние на финансовые результаты // Научные труды SWORLD 2010. № 4. С. 37 – 40.

нию, а кредиторская задолженность – средств кредиторов, которые необходимо вернуть им<sup>9</sup>.

Наличие значительной доли дебиторской задолженности в составе активов организации может существенно повлиять на её возможность вести полноценную хозяйственную деятельность. При такой ситуации может быть проблематичным финансирование запасов, используемых в обороте организации, что потребует наращивания объёмов заёмных средств, прежде всего, в виде банковских кредитов. При этом, следует помнить, что банковский риск отражается в составе процентной ставки. Соответственно, нахождение предприятия в неблагоприятной финансовой ситуации может привести к существенному росту стоимости подобных заимствований, а в случае невозможности получения такого кредита – к остановке деятельности организации в ожидании погашения дебиторской задолженности.

В том случае, когда в структуре источников финансовых ресурсов организации для формирования оборотных активов преобладает кредиторская задолженность, это может свидетельствовать о том, что организация вынуждена использовать неденежные формы расчётов, в том числе – денежных суррогатов. Их общей особенностью является сложность перевода в денежные средства, а следовательно – дополнительные потери предприятия от них.

Исходя из этого можно говорить о том, что анализ дебиторской и кредиторской задолженности являются составной частью финансового анализа деятельности организации. Он позволяет выявить в её деятельности проблемные моменты, являющиеся основанием для разработки мероприятий по совершенствованию управления ими для повышения уровня финансовой устойчивости организации в будущем.

По итогам проведённого в пункте 1.2 исследования сделаем следующие выводы:

- 1) анализ дебиторской задолженности целесообразно проводить в увязке с

---

<sup>9</sup> Крейнина М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия // Финансовый менеджмент. 2011. № 3. С. 48 – 51.

анализом кредиторской задолженности, ввиду того, что они обе представляют части единого процесса финансово-хозяйственной деятельности организации. Дебиторская задолженность выступает в качестве механизма формирования будущих доходов, а кредиторская задолженность – механизмом формирования необходимых ресурсов для процесса производства;

2) анализ дебиторской и кредиторской задолженности проводится как применительно к соотношению данных видов задолженностей, так и в отношении их состава, структуры, движения, показателей оборачиваемости. Результатом анализа являются основания, на которых возможно формирование мероприятий по совершенствованию деятельности организации по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью в перспективе.

### 1.3 Методика анализа дебиторской и кредиторской задолженности

Анализ уровня и развития дебиторской и кредиторской задолженности является первым шагом в анализе дебиторской и кредиторской задолженности компании.

Горизонтальный анализ заключается в сравнении цифр соответствующих граф за разные периоды. Целью такого анализа является выявление основных изменений в развитии компании, а также пробелов, возникающих в ее финансовом положении.

Таблица 2 – Система основных показателей для анализа кредиторской задолженности

Показатель	Формула	Критерии оценки	Характеристика	Порядковый номер формулы
1	2	3	4	5
Абсолютный прирост (снижение кредиторской задолженности)	$\Delta KЗ = KЗ_{кп} - KЗ_{нп}$ , где $KЗ_{кп}$ – кредиторская задолженность на конец отчетного периода; $KЗ_{нп}$ – кредиторская задолженность на начало отчетного периода;	Анализируется в динамике	Отражает изменение кредиторской задолженности в суммарном выражении	(1)
Коэффициент погашения кредиторской задолженности	$K = \frac{ПКЗ}{BKЗ}$ где ПКЗ – погашено кредиторской	Равен 1	Показывает, какая часть возникшей задолженности была погашена. $K > 1$ –	(2)

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5
	задолженности за период (сумма дебетовых оборотов по счетам расчетов с кредиторами) ВКЗ – возникло кредиторской задолженности за период		означает, что погашается задолженность прошлых периодов и снижается ее остаток К<1 – погашено обязательств меньше, чем возникло, рост остатков	
Относительный прирост (снижение) кредиторской задолженности	$\Delta КЗ = \frac{КЗ_{кп} - КЗ_{нп} \times TrN}{100}$ <p>где TrN – темп роста выручки продаж, %</p>	Анализируется в динамике	Отражает сумму относительного прироста (снижения) кредиторской задолженности или сумму дополнительно привлеченной (отвлеченной) из оборота задолженности. >0 – снижение оборачиваемости КЗ; <0 – рост оборачиваемости КЗ	(3)

Для удобства проведения анализа показатели каждой статьи выражаются в процентном изменении относительно базиса (таблица 3).

Таблица 3 – Показатели базиса по статьям

Показатель	Годы		
	200X	200X+1	200X+2
Кредиторская задолженность	200X	200X+1 – 200X	200X+2 – 200X
Итого	200X	200X+1 – 200X	200X+2 – 200X

Состав дебиторской или кредиторской задолженности представляет собой совокупность контрагентов организации, в отношениях с которыми возникли те или иные составляющие задолженности.

Рассматривая структуру дебиторской задолженности целесообразно изучать следующие её аспекты:

- сроки погашения;
- наличие долгосрочной части дебиторской задолженности, возврат которой будет осуществлён более чем через 1 год после отчётной даты;
- наличие краткосрочной части дебиторской задолженности, возврат

которой будет осуществлён менее чем через 1 год после отчётной даты;

- причины возникновения дебиторской задолженности;
- состояние расчётов с контрагентами;
- выданные авансы.

Наряду с этим, при анализе структуры дебиторской задолженности следует изучать динамику отдельных её элементов. Для этого могут использоваться такие виды экономического анализа, как горизонтальный анализ, либо трендовый анализ. Данные виды анализа используются как в отношении абсолютных значений показателей, так и долей отдельных видов дебиторской задолженности в её структуре. Подобный подход используется и в отношении коэффициентов оборачиваемости дебиторской задолженности, а также коэффициентов координации, используемых для сравнения показателей дебиторской и кредиторской задолженности.

Также, целесообразно определить долю в общем объёме дебиторской задолженности её видов по вероятности погашения. Особое внимание следует уделить дебиторской задолженности, сомнительной к погашению, так как она представляет собой, по сути, расходы, либо убыток организации.

Основные показатели анализа состава и структуры дебиторской и кредиторской задолженности представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Основные показатели анализа состава и структуры дебиторской и кредиторской задолженности

Показатель	Формула расчета	Критерии оценки	Характеристика	Порядковый номер формулы
1	2	3	4	5
Доля кредиторской задолженности в заемном капитале	$Ув = \frac{КЗ}{ЗК},$ <p>где КЗ – кредиторская задолженность; ЗК – заемный капитал</p>	Анализируется в динамике	Отражает долю кредиторской задолженности в заемном капитале	(4)

1	2	3	4	5
Доля участия кредитовой задолженности в формировании материальных запасов	$Ув = \frac{КЗп}{МЗ}$ где КЗп. – кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам; МЗ – материальные запасы	Анализируется в динамике	Отражает степень участия кредиторской задолженности в формировании запасов сырья и материалов	(5)

Таким образом, для анализа состава и структуры дебиторской задолженности необходимо их изучение в динамике.

Для изучения динамики показателей качества на предприятии необходима оценка, каждого показателя в аспекте изменения времени.

Показатели для проведения анализа качества дебиторской и кредиторской задолженности представлены в приложении 1.

Таблица 5 – Анализ качества дебиторской и кредиторской задолженности

Показатель	Расчет	Критерии оценки	характеристика	Порядковый номер формулы
Доля просроченной кредиторской задолженности	$Увпр = \frac{КЗпр}{КЗ}$ где КЗпр – сумма просроченной задолженности	равен 0 снижение в динамике	Показывает, какую часть общей кредиторской задолженности составляют просроченные долги	(6)
Коэффициент тяжести просроченных обязательств	$К = \frac{Копр}{100}$ где Копр – сумма просроченных более 3 месяцев обязательств	равен 0 снижение в динамике	Отношение суммы просроченных обязательств сроком более 3 месяцев к предусмотренной законом минимальной сумме просроченных обязательств при которой возможно возбуждения дела о банкротстве.	(7)

В ходе анализа дебиторской и кредиторской задолженности важным для исследования является анализ движения задолженности на основе показателей оборачиваемости. Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры и качество оказывают сильное влияние на финансовое состояние организации Система показателей анализа движения дебиторской и кредиторской задолженности представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ движения ДЗ и КЗ на основе показателей оборачиваемости

Показатель	Расчет	Критерии оценки	Характеристика	Порядковый номер формулы
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$Kоб = \frac{ПКЗ}{КЗ}$ <p>где ПКЗ – сумма погашенной кредиторской задолженности (сумма дебетовых оборотов по соответствующим счетам)</p>	Анализируется в динамике	Показывает количество оборотов, совершаемых кредиторской задолженностью за отчетный период, или как часто предприятие расплачивается со своими кредиторами	(8)
Период оборота кредиторской задолженности	$Поб = \frac{КЗ \times Д}{КЗ}$ <p>где Д – количество дней в анализируемом периоде</p>	Анализируется в динамике	Показывает средний срок расчетов предприятия с кредиторами	(9)
Стоимость товарного (коммерческого) кредита	$Стк = \frac{ЦС}{100} - ЦС \times \frac{360}{ПО} - ПС$	Анализируется в динамике, должны быть больше средневзвешенной стоимости капитала	Отражает стоимость товарного (коммерческого) кредита поставщиков	(10)
Стоимость кредиторской задолженности бюджету и внебюджетным фондам	$Скб = \frac{СБ \times Д}{360}$ <p>где СБ – ставка рефинансирования ЦБ; Д – количество дней задолженности перед бюджетом или внебюджетными фондами</p>	Должны быть больше средневзвешенной стоимости капитала	Отражает стоимость задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами в случае задержки уплаты налогов и сборов	(11)
Средняя стоимость кредиторской задолженности	$Скб = \sum C_i \times УВ$ <p>где <math>C_i</math> – стоимость <math>i</math> – ого элемента кредиторской задолженности; Ув – удельный вес этого элемента в общей кредиторской задолженности</p>	Анализируется в динамике, должны быть больше средневзвешенной стоимости капитала	Отражает средневзвешенную стоимость кредиторской задолженности	(12)
Эффект финансового рычага	$\begin{aligned} ЭФР_{кз} &= (1 - Сн) \times \\ & (\mathcal{ЭР} - С_{кз}) \times \frac{КЗ}{СК} \end{aligned}$ <p>где Сн – ставка налога на прибыль в долях единицы; ЭР – экономическая рентабельность активов; СК – собственный капитал</p>	Анализируется в динамике	Отражает эффективность использования кредиторской задолженности	(13)

В процессе анализа дебиторской задолженности необходимо также соотносить её показатели с показателями, характеризующими кредиторскую задолженность. Причиной этого выступает возможность одновременного нахождения организации и в виде кредитора по операциям реализации своей продукции, товаров, работ и услуг, и в виде должника, в случае покупки на стороне товаров, работ и услуг, необходимых для её функционирования. Это требует отслеживания взаимосвязи между показателями дебиторской и кредиторской задолженностей.

В том случае, когда объёмы дебиторской задолженности больше объёмов кредиторской задолженности, это говорит об отвлечении средств из оборота и финансировании дебиторской задолженности за счёт собственного капитала организации. Напротив, существенное превышение объёмов кредиторской задолженности над дебиторской свидетельствует о вложениях средств в активы, не связанные с основной деятельностью, и угрожает финансовой устойчивости организации.

Важнейшим проявлением финансовой устойчивости организации выступает её ликвидность, выражающаяся в способности оплатить требования к ней со стороны кредиторов. При этом, оплата таких требований должна осуществляться в сроки, установленные договорами между данной организацией и её контрагентами.

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности, по мнению А.В. Кучерова, выступает составной частью анализа показателей ликвидности и финансовой устойчивости организации, так как позволяет предсказать уровень данной устойчивости в ближайшей перспективе. Так, погашение дебиторской задолженности, а также увеличение кредиторской задолженности будут вести, как правило, к повышению уровня ликвидности, а рост дебиторской задолженности и снижение объёмов кредиторской задолженности, напротив, к снижению<sup>10</sup>.

---

<sup>10</sup> Кучеров А.В. Планирование оборотного капитала, авансированного в дебиторскую задолженность // Молодой ученый. 2012. № 2. С. 128 – 130.

С целью ускорения конверсии дебиторской задолженности в денежные средства, организация может использовать механизмы рефинансирования дебиторской задолженности.

На сегодняшний день наиболее популярными механизмами рефинансирования дебиторской задолженности выступают факторинг и форфейтинг.

Под факторингом понимается операция выкупа дебиторской задолженности у предприятия-кредитора, осуществляемая с дисконтом относительно её фактической стоимости. При этом, в рамках факторинговой операции допускается, что риски её неуплаты ложатся на текущего владельца дебиторской задолженности. Продажа дебиторской задолженности осуществляется факторинговой фирме, которая предъявляет её к взысканию в установленные сроки. При этом, после продажи дебиторской задолженности факторинговой компании (фактору) права на неё полностью переходят к новому владельцу.

Факторинг является своего рода коммерческой и комиссионной операцией, которая включает в себя взыскание задолженности, кредитование оборотного капитала, кредитные гарантии и валютные риски, а также информацию, страхование, бухгалтерский учет, консультация и юридическая поддержка от Поставщика.

В зависимости от наличия функции финансирования Поставщика, факторинговая услуга делится на:

1) факторинг с оплатой (с факторингом услуг), который состоит из получения долгов, принятия риска дефолта и перевода средств при оплате покупателем. В российской практике это называется административным управлением претензиями. В этом случае коэффициент комиссии составляет примерно 0,5 – 1 % от суммы присвоенной дебиторской задолженности. Размер комиссии варьируется от общей суммы задолженности Поставщика, уменьшаясь с ее ростом;

2) факторинг с оплатой и финансированием (с сервисом плюс финансовый факторинг) включает в себя оплату Поставщику сразу после Доставки товара до 90 % от его продажной цены, при наличии счетов-фактур, принятых

покупателем. Баланс выплачивается после погашения задолженности. В этом случае фактор заранее фиксирует вознаграждение за риск (0,5 - 1,2 % от суммы долга) в соответствии с общим количеством должников, переведенных в службу факторинга. С увеличением числа должников риски фактора уменьшаются, а комиссия уменьшается. Кроме того, поставщик оплачивает комиссию за использование денежных средств, которая больше, нежели чем ставка по кредитам банков.

Сумма расходов на факторинговую операцию зависит от условий формирования дебиторской задолженности, а также условий предоставления таких услуг факторинговой компанией.

По итогам проведённого в пункте 1.3 исследования сделаем следующие выводы:

1) анализ дебиторской задолженности ведётся, исходя из определения как абсолютных, так и относительных показателей. В качестве основных показателей, характеризующих объём дебиторской задолженности выступают абсолютный прирост, коэффициент погашения и относительный прирост (снижение);

2) в качестве показателей состава и структуры дебиторской задолженности вступают доля дебиторской задолженности в оборотных активах, доля просроченной дебиторской задолженности, коэффициент тяжести просроченных обязательств, коэффициент оборачиваемости и период оборота, стоимость коммерческого кредита и стоимость дебиторской задолженности;

3) анализ дебиторской задолженности дополняется анализом кредиторской задолженности по тем же показателям, ввиду того, что данные виды задолженности являются частью единого производственного процесса в организации.

По итогам проведённого в главе 1 исследования сделаем следующие обобщающие выводы:

1) дебиторская задолженность может рассматриваться со значительного количества позиций, её основное содержание состоит в том, что она отражает получение дохода в ближайшем будущем за счёт ведения организацией основ-

ной деятельности. В качестве основного источника формирования дебиторской задолженности служат собственный капитал и привлечённые средства, а гасится она за счёт выручки;

2) анализ дебиторской задолженности ведётся вместе с анализом кредиторской задолженности, ввиду того, что они являются частью единого процесса движения активов в хозяйственной деятельности организации;

3) анализ дебиторской задолженности предполагает расчёт как абсолютных величин, таких, как изменение объёмов, так и относительных, характеризующих уровень использования дебиторской задолженности, а также особенности финансирования деятельности организации. Результаты анализа выступают основой для разработки мероприятий по совершенствованию текущего состояния и функционирования системы управления дебиторской задолженностью в организации.

## 2 АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ АО «ДРСК»

### 2.1 Краткая характеристика АО «ДРСК»

Акционерное общество «Дальневосточная распределительная сетевая компания» является сетевым оператором, который осуществляет функции по транспортировке и передаче электрической энергии на территории ДВФО. Она была образована в 2005 году, путём слияния энергосетевых подразделений АО-энерго, расположенных в Амурской области, Хабаровском крае, Приморском крае, Еврейской автономной области, а также предприятий юга Якутии.

АО «ДРСК» является компанией, входящей в состав холдинга АО «ДЭК», который, в свою очередь, является частью АО «РусГидро» – компании-монополиста, которая осуществляет строительство и эксплуатацию гидроэнергетических и гидротехнических сооружений в нашей стране.

АО «ДРСК» осуществляет не только транзит и передачу электроэнергии, но также и осуществляет мероприятия по подключению энергопотребителей к своим сетям, как осуществляющих конечное потребление, так и перепродавцов – муниципальных и коммерческих организаций, осуществляющих сбыт электроэнергии населению и другим предприятиям. Наряду с этим, также компания реализует и экологические проекты, связанные с охраной природы.

В качестве единственного акционера АО «ДРСК» выступает компания АО «ДЭК». Акции АО «ДРСК» на фондовом рынке не обращаются и не котируются.

Общество зарегистрировано по адресу: 675000, Амурская область, г. Благовещенск, ул. Шевченко, 28.

Дата регистрации: 22 декабря 2005 года.

ОГРН – 1052800111308.

АО «Дальневосточная распределительная сетевая компания» работает в составе ОЭС Востока.

Миссия АО «ДРСК» - долгосрочное обеспечение энергетической безопасности потребителей Дальнего Востока при выполнении полного цикла пе-

передачи и распределения электрической энергии с целью удовлетворения потребностей в надежном, качественном и доступном электроснабжении.

Ввиду особенностей своей деятельности, компания функционирует как естественная монополия. При этом, стоимость её услуг для конечного потребителя регулируется государством в лице Федеральной антимонопольной службы РФ (ФАС РФ).

Ввиду квазигосударственного статуса, компания занимает доминирующее положение на рынке транзита электроэнергии и услуг технологического присоединения. Так, по состоянию на начало 2020 года её доля в обслуживаемых регионах ДВФО составила более 50 %. При этом, на территории данного макро-региона функционирует около 70 территориальных сетевых подразделений организации и её филиалов.

В качестве основных направлений деятельности АО «ДРСК» в соответствии с уставом выступают:

- услуги по передаче электроэнергии по сетям;
- услуги по распределению электроэнергии;
- диспетчерское управление потоками электроэнергии;
- услуги по присоединению к электрическим сетям;
- покупка и продажа электроэнергии на оптовых рынках;
- реализация электроэнергии потребителям;
- выполнение функций гарантирующего поставщика;
- деятельность по эксплуатации тепловых сетей;
- деятельность по эксплуатации газовых сетей;
- оказание услуг по осуществлению полномочий единоличного исполнительного органа хозяйствующих субъектов;
- осуществление операций с ценными бумагами в порядке, определенном действующим законодательством Российской Федерации;
- проектно-сметные, изыскательские, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;
- оказание транспортно-экспедиционных услуг;

– выполнение работ, определяющих условия параллельной работы в соответствии с режимами Единой энергетической системы России в рамках договорных отношений;

– эксплуатация по договорам с собственниками энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества;

– обеспечение работоспособности и исправности энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение технического обслуживания, диагностики, ремонта электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, а также технологическое управление ими;

– проведение испытаний и измерений энергоустановок (в том числе потребителей);

– разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно-технических, экономических и социальных программ;

– развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;

– развитие сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку.

## **2.2 Анализ финансового состояния АО «ДРСК»**

В составе основных средств отражены земельные участки, здания, машины, оборудование, транспортные средства и другие соответствующие объекты со сроком полезного использования более 12 месяцев:

- «Долгосрочная дебиторская задолженность» (рост на 3 106 259 тыс. руб.) - в связи с уплатой аванса в сумме 3 107 901 тыс. руб. за технологическое присоединение к сетям ПАО «ФСК ЕЭС» по объектам ООО «Албынский руд-

ник» (от ВЛ 110кВ Февральская-Коболдо № 1, № 2 к ПС 220 кВ Рудная);

- «Денежные средства» (рост на 2 234 436 тыс. руб.) – в связи с поступлением авансов на сумму 2 222 196 тыс. руб. от АО «КРДВ» по договорам технологического присоединения объектов ТОСЭР, по причине изменения схемы финансирования (согласно постановления Правительства РФ № 902 от 10.09.2019) с 30 % до 90 % от стоимости договора.

Пассивы:

Отклонения в основном сложились по статьям:

- «Добавочный капитал» (рост на 742 504 тыс. руб.) - по причине проведенной переоценки основных средств;

- «Чистая прибыль» (рост на 1 475 914 тыс. руб.) – в связи с ростом чистой прибыли по итогам 2019 года;

- «Прочие долгосрочные обязательства» (рост на 3 749 619 тыс. руб.);

- по авансам, полученным по заключенным договорам технологического присоединения на сумму 3 749 196 тыс. руб. (ООО «Албынский рудник» - 3 107 901 тыс. руб., АО «Корпорация развития Дальнего востока» - 606 904 тыс. руб., ПАО «Газпром» - 128 248 тыс. руб. и прочие);

- «Кредиторская задолженность» (рост на 1 269 217 тыс. руб.) – по авансам, полученным по заключенным договорам за услуги технологического присоединения.

Назначение показателей ликвидности состоит в том, чтобы дать возможность оценить степень его платежеспособности в зависимости от используемых для этого ресурсов. Динамика показателей ликвидности компании представлена в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели ликвидности АО «ДРСК»

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, (2019 / 2018), в процентах
Коэффициент быстрой ликвидности	0,50	0,32	0,70	217
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	0,05	0,43	917
Коэффициент Бивера	0,17	0,12	0,17	141

Роль коэффициента быстрой ликвидности состоит в том, чтобы характеризовать возможность организации по оплате требований в сроки, характерные для погашения дебиторской задолженности. Нормативное значение данного коэффициента составляет от 0,70 до 1,00. Соответственно, у рассматриваемой организации значение данного коэффициента составляет от 0,32 до 0,70. Следовательно, выполнение требований по быстрой ликвидности у АО «ДРСК» наблюдается только в 2019 году, в период 2017-2018 гг. компания по данному показателю не являлась ликвидной.

Коэффициент мгновенной ликвидности анализируется для того, чтобы понять, какую долю задолженности компания может финансировать за счёт наиболее ликвидных средств – на счетах в банках и за счёт наличности в кассе. Обычное значение данного показателя составляет от 0,05 до 0,20. Для АО «ДРСК» в рассматриваемом периоде оно составляет от 0,05 до 0,43, что говорит о том, что в целом компания выполняет требования по ликвидности, однако, в 2018 году данное выполнение осуществлялось по нижней границе допустимого диапазона. С другой стороны, по итогам 2019 года уровень коэффициента абсолютной ликвидности выше максимального значения более чем в 2 раза, что говорит об избытке наиболее ликвидных активов и потере предприятием части прибыли за счёт этого.

Коэффициент Бивера показывает отношение текущих обязательств к денежному потоку от операционной деятельности. У данного предприятия покрытие составляет от 0,12 до 0,17, что свидетельствует о наличии существенного запаса по формированию текущих обязательств, что можно рассматривать как положительный фактор его деятельности.

Таблица 8 – Показатели структуры капитала

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, (2019 / 2018), в процентах
Коэффициент автономии	0,50	0,50	0,46	92
Соотношение заемного и собственного капитала	1,00	0,99	1,17	118

В качестве ключевого для АО «ДРСК» коэффициента выступает коэффициент автономии. Причиной этого является тот факт, что он показывает, насколько компания финансирует свои активы за счёт собственного капитала.

В 2019 году наблюдается снижение коэффициента автономии по причине роста валюты баланса при несоизмеримом росте собственного капитала, в основном в связи с получением значительных сумм долгосрочных и краткосрочных авансов за услуги по технологическому присоединению, выручка по которым и соответственно прибыль будет отражена лишь после исполнения мероприятий по технологическому присоединению.

Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала позволяет оценить структуру инвестированного капитала, и рассчитывается как частное от деления заёмного капитала на собственный. При этом, у АО «ДРСК» в 2018-2019 годах значение данного коэффициента достаточно стабильно, и составляет от 0,99 до 1,00, а по итогам 2019 года значение показателя выросло до 1,17 по тем же причинам, по которым изменился и коэффициент автономии.

Проведём анализ основных экономических показателей деятельности АО «ДРСК», представленных в таблице 9.

Таблица 9 – Основные финансово-экономические показатели деятельности АО «ДРСК»

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, (2019 / 2018), в процентах
1	2	3	4	5
Выручка от реализации	24 646 876	26 343 927	28 892 247	110
в т. ч.				
Продукции (услуг) основной деятельности, всего	24 596 198	26 285 917	28 831 657	110
из них:				
сетевых услуг	24 500 543	26 065 316	28 767 522	110
от передачи и транзита электроэнергии по сетям	24 325 002	25 639 153	27 823 484	109
от услуг по технологическому присоединению	175 541	426 163	944 038	222
прочей продукции (услуг) основной деятельности	95 655	220 601	64 135	29

## Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5
Продукции (услуг) неосновной деятельности	50 678	58 010	60 590	104
Себестоимость	23 119 404	24 761 972	25 479 228	103
Прибыль/убыток от продаж	1 527 472	1 581 955	3 413 019	216
Прочие доходы	420 166	391 956	310 852	79
Прочие расходы	1 296 667	2 003 368	1 674 418	84
Прибыль до налогообложения	650 971	-29 457	2 049 453	6 958
Текущий налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	-288 100	-184 560	-578 059	313
Чистая прибыль	362 871	-214 017	1 471 394	788

Общая сумма доходов по АО «ДРСК» за 2019 год составила 28 892 247 тыс. руб.

По сравнению с аналогичным периодом 2018 года, рост доходов составил 2 548 320 тыс. руб. (+10 %), при этом произошло увеличение выручки за услуги по передаче электроэнергии на 2 184 331 тыс. руб. (+9 %), в том числе 620 712 тыс. руб. за счет увеличения физических объемов на 555,147 млн. кВтч и 1 563 619 тыс. руб. за счет роста тарифов, рост выручки по технологическому присоединению составил 517 875 тыс. руб. и снижение прочих доходов на 153 886 тыс. руб.

Рост себестоимости по итогам 2019 года в сравнении с 2018 годом составил 757 822 тыс. руб., в т. ч. по следующим статьям:

Затраты на покупную электроэнергию выше затрат за аналогичный период 2018 года на 45 173 тыс. руб., или 1 %, в т. ч.:

- увеличение фактических тарифов покупки электроэнергии на компенсацию потерь в сетях АО «ДРСК» относительно тарифов 2018 года привело к увеличению стоимости потерь на 190 427 тыс. руб.;

- снижение фактической величины потерь в объеме 1, 272 млн. кВтч привело к уменьшению стоимости потерь на 10 883 тыс. руб.;

- снижение расходов по покупке энергии в рамках осуществления функции сбыта электрической энергии потребителям Хасанского, Пограничного и Дальнереченского районов Приморского края на 134 371 тыс. руб.: зона деятельности гарантирующего поставщика АО «ДРСК» с 01 октября 2018 г. вклю-

чена в зону деятельности гарантирующего поставщика ПАО «ДЭК» (Постановление Департамента по тарифам Приморского края от 07.10.2018 г. № 41/4).

Услуги сетевых компаний по передаче электроэнергии выше на 657 522 тыс. руб. или 7 % в т. ч. за счет изменения следующих расходов:

- снижение затрат на услуги по передаче ПАО «ФСК ЕЭС» на 173 875 тыс. руб. за счет снижения объемов услуг по передаче электрической энергии относительно объемов 2018 года на 324 963 тыс. руб. и увеличения среднего тарифа относительно тарифов прошлого года на 151 088 тыс. руб.;

- увеличение затрат на услуги РСК на 831 397 тыс. руб. за счет увеличения объемов услуг по передаче электрической энергии относительно объемов 2018 года на 54 201 тыс. руб. и увеличения среднего тарифа относительно тарифа прошлого года на сумму 777 196 тыс. руб.

Затраты на оплату труда и социальные взносы по обязательному страхованию увеличились на 51 526 тыс. руб., что связано с индексацией минимальной тарифной ставки.

Затраты по налогам увеличились на 64 816 тыс. руб., увеличение обусловлено увеличением налоговой ставки на линии энергопередачи, а также сооружений, являющихся их неотъемлемой технологической частью, с 1,0 % до 1,3 %.

Прочие доходы в 2019 году составили 310 852 тыс. руб., что ниже 2018 года на 81 104 тыс. руб.

Прочие расходы в 2019 году составили 1 674 418 тыс. руб., что на 328 950 тыс. руб. ниже 2018 года.

Улучшение результата по прочим доходам и расходам на 247 846 тыс. руб., в основном за счет отсутствия расходов по созданию резерва (249 000 тыс. руб. ООО «Энергокомфорт»)

Увеличение расходов по налогу на прибыль и иным аналогичным обязательным платежам на 393 499 тыс. руб. обусловлено, в основном, ростом выручки, снижением процентов к уплате.

За 2019 год Обществом получена чистая прибыль в размере 1 471 394 тыс.

руб., что выше финансового результата 2018 года на 1 685 411 тыс. руб. (на 688 %).

В качестве ключевых показателей, характеризующих доходность операционной деятельности предприятия, выступают показатели чистой прибыли, EBIT и EBITDA. Последние два показателя можно рассматривать как индикаторы, посредством которых определяется способность АО «ДРСК» генерировать необходимый объём денежных средств от операционной деятельности, не привлекая при этом займов и кредитов, а также без учёта уплаты налогов. Кроме того, их можно рассматривать как показатели, характеризующие возможности АО «ДРСК» по обслуживанию имеющейся у него задолженности. Динамика ключевых финансовых показателей компании представлена в таблице 10.

Таблица 10 – Финансовые показатели АО «ДРСК»

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, (2019 / 2018), в процентах
Чистая прибыль	362 871	-214 017	1 471 394	405
EBIT	1 390 698	1 109 569	3 032 268	218
EBITDA	3 596 703	3 164 356	5 080 869	141

У АО «ДРСК» наблюдается нестабильность объёмов чистой прибыли в периоде. Если в начале периода фиксировалась прибыль в размере 362,8 млн. руб., то в 2018 году она сменилась убытком в размере 214,0 млн. руб., что говорит о нестабильности возможностей АО «ДРСК» по получению чистой прибыли. Тем не менее, в 2019 году компанией получена прибыль в размере 1471,4 млн. руб., что говорит о существенном повышении эффективности её деятельности.

Рост показателя EBIT в периоде у АО «ДРСК» был существенным – 1390,7 до 3032,3 млн. руб., или в 2,2 раза. Существенно вырос и показатель EBITDA, рост которого составил 41 % – 3596,7 до 5080,9 млн. руб. Таким образом, можно сделать вывод о том, что компания демонстрирует рост объёмных показателей прибыли, что выступает в качестве положительного фактора её

развития.

В качестве основных показателей, характеризующих удельную способность компании по формированию прибыли, относятся показатели рентабельности активов и рентабельности собственного капитала.

Показатель ROA (рентабельность активов) демонстрирует возможности АО «ДРСК» по извлечению прибыли в расчёте на 1 рубль активов. Показатель ROE (рентабельность собственного капитала) демонстрирует возможности компании по формированию прибыли в расчёте на 1 рубль собственного капитала. При этом, при расчёте ROE не рассматриваются сторонние источники финансирования.

Динамика показателей доходности АО «ДРСК» представлена в следующей таблице 11.

Таблица 11 – Показатели доходности капитала АО «ДРСК»

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, (2019 / 2017), в процентах
ROA, в процентах	1,2	-0,7	4,3	358
ROE, в процентах	2,4	-1,4	9,1	379

Показатель рентабельности активов в периоде был нестабильным, ввиду нестабильности получения прибыли АО «ДРСК». Так, минимальное значение составило -0,7 % в 2018 году, в то время, как в 2017 и 2019 годах оно было положительным, составив 1,2 % и 4,3 % соответственно. Схожая динамика наблюдается и по показателю рентабельности собственного капитала. Составляя -1,4 % в 2018 году как минимальное значение, в 2017 и 2019 годах данный показатель составлял 2,4 % и 9,1 % соответственно, что указывает на значительный рост возможностей по извлечению прибыли.

По итогам проведённого в пункте 2.2 исследования сделаем следующие выводы:

1) АО «ДРСК» имеет существенный недостаток быстрой ликвидности, при выполнении нормативных требований по коэффициенту мгновенной лик-

видности, а также существенный запас по коэффициенту Бивера. При этом, компанией в целом соблюдаются требования относительно уровня её автономии, а также соотношения заёмного и собственного капиталов;

2) отрицательное влияние на финансовые показатели компании оказали убытки, полученные им по итогам 2018 года. В результате этого существенно сократились показатели EBIT и EBITDA, а также показатели рентабельности активов и собственного капитала. Тем не менее, по итогам 2019 года предприятие вернулось к прибыльной деятельности, что существенно увеличило уровень как количественных, так и качественных показателей эффективности его финансовой деятельности.

### 2.3 Анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия

С целью формирования обоснованных мероприятий, касающихся совершенствования состояния и управления дебиторской задолженности в АО «ДРСК», проведём совместный анализ дебиторской и кредиторской задолженности.

Прежде чем переходить к более подробному анализу дебиторской задолженности рассмотрим динамику и структуру активов за 2018 г. на основании данных бухгалтерской отчетности (таблица 12).

Таблица 12 – Характеристика имущественного положения АО «ДРСК»

Показатель	Сумма, руб.		Абсолютное отклонение, руб.	Темпы роста, в процентах	Удельный вес в активах, в процентах		Структура динамики
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года	
1	2	3	4	5	6	7	8
Активы всего, тыс. руб.	250223	332405	82182	132,84	100,00	100,00	0,00
внеоборотные активы в т.ч.:	69007	75752	6745	109,77	27,58	22,79	-4,79
нематериальные активы	288	285	-3	98,96	0,12	0,09	-0,03
основные средства	22414	22899	485	102,16	8,96	6,89	-2,07
оборотные активы в т. ч.:	181216	256653	75437	141,63	72,42	77,21	4,79
запасы	73600	90808	17208	123,38	29,41	27,32	-2,10
налог на добавленную стоимость	192	1276	1 276	11,87	7,68	0,60	-7,08
дебиторская задолженность	70862	114311	43449	161,31	28,32	34,39	6,07

## Продолжение таблицы 12

1	2	3	4	5	6	7	8
денежные средства	10986	13961	2975	127,08	4,39	4,20	-0,19
прочие оборотные активы	5576	1297	-4279	23,26	2,23	0,39	-1,84

После проведения анализа видно, что у предприятия увеличился объем активов в 1,32 раза. В основном рост произошел за счет роста оборотных активов, их рост составил около 42 %, в структуре оборотных активов запасы возросли на 23 % и дебиторская задолженность возросла на 62 %. Рост объемов дебиторской задолженности не важно сказывается на расчетной дисциплине предприятия. Замораживание средств предприятия находящихся в дебиторской задолженности приводит к их неэффективному использованию, увеличению периода оборачиваемости оборотных средств и относительное вовлечение денежных средств. Также изменилась и доля дебиторской задолженности в структуре активов предприятия, на конец 2013 г. дебиторская задолженность занимала долю в размере 34,4 % от общего объема активов. Это соотношение показывает нам, какую долю средств предприятия отвлекает на дебиторскую задолженность.

Рассмотрим подробнее структуру и динамику краткосрочной дебиторской задолженности за 2018 г. на основании данных аналитического учета (таблица 13).

Таблица 13 – Структура и динамика дебиторской задолженности за 2018 г.

Показатели	Сумма в руб.		Абсолютное отклонение, руб.	Темп роста, в процентах	Удельный вес, в процентах	
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года
ДДЗ:	8688	8640	-48	99,4	100	100
покупатели и заказчики	8688	8640	-48	99,4	100	100
КДЗ:	62174	105671	43 497	170	100	100
покупатели и заказчики	54384	95267	40 883	175,2	87,5	90,2
прочие дебиторы	7790	10404	2 614	133,6	12,5	9,8

Более подробно изучив структуру дебиторской задолженности мы видим,

что в составе присутствует долгосрочная дебиторская задолженность, которая значительно повышает риски неплатежей дебиторов. Но доля долгосрочной дебиторской задолженности не столь высока и составляет 7,6 % от общего объема дебиторской задолженности. Основными дебиторами предприятия являются покупатели и заказчики продукции предприятия, на их долю приходится 100 % долгосрочной дебиторской задолженности и 90,2 % краткосрочной. Изменилась структура краткосрочной дебиторской задолженности доля прочих дебиторов снизилась с 12,5 до 9,8 % это говорит нам о увеличении единонаправленности дебиторской задолженности, растет в ней доля покупателей и заказчиков.

Проведём анализ имущественного состояния АО «ДРСК» по итогам 2019 года, что представлено в таблице 14.

Таблица 14 – Имущественное состояние предприятия в 2019 г.

Показатели	Сумма, руб.		Абсолютное отклонение, руб.	Темпы роста, в процентах	Удельный вес в активах, в процентах		Изменение удельного веса
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года	
Всего активов в т.ч.	332 405	410 248	77843	123,42	100,00	100,00	0,00
Внеоборотные активы	75 752	93 904	18152	123,96	22,79	22,89	0,10
НМА	285	315	30	110,53	0,09	0,08	-0,01
Основные средства	22 899	25 392	2493	110,89	6,89	6,19	-0,70
Оборотные активы:	256 653	316 344	59691	123,26	77,21	77,11	-0,10
Запасы	90 808	101 609	10801	111,89	27,32	24,77	-2,55
НДС	1 276	3 115	1839	244,12	0,38	0,76	0,38
ДЗ	114 311	170 542	56231	149,19	34,39	41,57	7,18
Денежные средства	13 961	5 061	-8900	36,25	4,20	1,23	-2,97
Прочие ОА	1 297	1 017	-280	78,41	0,39	0,25	-0,14

По итогам рассматриваемого периода видно, что активы предприятия выросли на 23,5 %, но в данном периоде причиной роста стали как внеоборотные (рост внеоборотных активов составил 24 %), так и оборотные активы (рост оборотных активов составил 23,3 %).

По итогам 2019 года рост объёмов дебиторской задолженности составил почти 1,5 раза – со 114,3 до 170,5 млн. руб. Данный факт свидетельствует об ухудшении состояния расчётов АО «ДРСК», что может выражаться в формировании просроченной и сомнительной к взысканию дебиторской задолженности.

Наряду с этим наблюдается и рост доли дебиторской задолженности в структуре активов. По итогам периода она составила почти 42 %, увеличившись более чем на 7 %. В результате отвлечения средств в дебиторскую задолженность снизился объём денежных средств в распоряжении предприятия, что, в свою очередь, увеличивает риски неплатёжеспособности АО «ДРСК». Наряду с возможными штрафами в отношении АО «ДРСК» ввиду невыполнения договорных обязательств, это также может привести к разрыву договоров с отдельными поставщиками.

Проведём более подробный анализ структуры и динамики дебиторской задолженности за 2019 г. на основании данных аналитического учета (таблица 15).

Таблица 15 - Анализ структуры и динамики дебиторской задолженности за 2019 г.

Показатели	Сумма, руб.		Абсолютное изменение, руб.	Темпы роста, в процентах	Удел. вес, в процентах	
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года
Долгосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	8640	6917	-1723	80,1	100	100
-покупатели и заказчики	8640	8 640	0	100	100	100
Резерв по сомнительным долгам	0	-1723	-1723			
Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	105671	163625	57954	154,8	100	100
-покупатели и заказчики	95267	156279	61012	164,6	90,2	95,5
-резерв по сомнительным долгам	0	-1981	-1981	-	-	-1,2
-прочие дебиторы	10 404	9327	-1077	89,6	9,8	5,7

Исходя из представленных данных, мы видим снижение объёмов долго-

срочной дебиторской задолженности за счет списания ее на резервы по сомнительным долгам, это происходит по причине не поступления от дебиторов средств для погашения дебиторской задолженности. Также на резервы сомнительных долгов была списана часть долгосрочной дебиторской задолженности. Задолженность прочих дебиторов снизилась до 5,7 %, то есть ориентация дебиторской задолженности на покупателей и заказчиков возросла до 95,5 %.

Значимость покупателей и заказчиков в структуре дебиторской задолженности упрощает задачу руководства по решению вопроса снижения объема дебиторской задолженности и ее доли в структуре активов предприятия<sup>11</sup>.

Для более детального анализа дебиторской задолженности проведем качественный анализ структуры дебиторской задолженности на основании данных бухгалтерского и аналитического учета (таблица 16).

Таблица 16 – Качественная структура дебиторской задолженности АО «ДРСК»

Наименование	Показатель	
	2018	2019
Выручка всего, тыс. руб.	2634392	2889224
В том числе от основной деятельности, тыс. руб.	695197	840803
Дебиторская задолженность на конец года, тыс. руб.	114311	170542
Дебиторская задолженность покупателей, тыс. руб.	95267	156279
Среднегодовая дебиторская задолженность, тыс. руб.	92587	142427
Сомнительная дебиторская задолженность, тыс. руб.	8640	6917
Средняя дебиторская задолженность покупателей, тыс. руб.	74826	125773
Доля сомнительной задолженности в дебиторской задолженности, в процентах	7,5	4,1
Доля сомнительной задолженности в объеме продаж, в процентах	1	0,8
Оборачиваемость дебиторской задолженности, оборотах	7,9	6,2
В том числе покупателей	9,2	6,6
Период погашения дебиторской задолженности от покупателей, дней	39,1	54,5
Доля дебиторской задолженности покупателей в общей величине активов, в процентах	34,4	38,1

После проведения качественного анализа структуры дебиторской задол-

<sup>11</sup> Максютов А. А. Управление кредиторскими и дебиторскими долгами компании // Финансы. 2011. № 12. С. 14 – 17.

женности можно увидеть, что среднегодовая дебиторская задолженность возрастает, растет и дебиторская задолженность покупателей одновременно с ростом выручки от продаж, однако темпы роста дебиторской задолженности покупателей выше темпов роста выручки - это отражается на коэффициенте оборачиваемости который как мы видим снижается, а следовательно возрастает срок погашения дебиторской задолженности от покупателей, срок возрос с 39,1 дня до 54,5 дней. В следствие этого снижается эффективность использования оборотных средств за счет временного выведения большого количества средств в дебиторскую задолженность.

Еще один показатель качественного состава дебиторской задолженности является объем сомнительной дебиторской задолженности и ее доля в общем объеме дебиторской задолженности. Объем сомнительной дебиторской задолженности снизился по сравнению с 2018 г., и в 2019 г. составил 6917 тыс. руб. Доля сомнительной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности составляет 4,1 %, тогда как в 2018 г. она составляла 7,5 %. Снижение объемов сомнительной дебиторской задолженности происходит за счет списания ее на резервы по сомнительным долгам, вследствие снижения объема сомнительной дебиторской задолженности и роста общего объема дебиторской задолженности произошло снижение доли сомнительной дебиторской задолженности.

Наличие сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о нерациональной политике организации по предоставлению отсрочки в расчетах с покупателями, создает реальную угрозу платежеспособности<sup>12</sup> самой организации-кредитора и ослабляет ликвидность ее баланса<sup>13</sup>.

Проанализировав динамику и структуру дебиторской задолженности можно сказать следующее: предприятие имеет огромный объем дебиторской задолженности в размере 34 % от общего объема актива, это является крайне неэффективным способом использования средств. Дебиторская задолженность

---

<sup>12</sup>Иванова Т.Н. Реализация продукции. Дебиторская задолженность // Вестник ИПБ. 2011 № 5. С. 24 – 27.

<sup>13</sup>Алексеева Г. И. Актуальные аспекты учета и управления дебиторской задолженностью в современных условиях // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 20. С. 46 - 55.

отвлекает из оборота большой объем средств и замораживает их, то есть не дает им работать и приносить доход. От этого предприятие несет альтернативные издержки.

Прежде чем переходить к анализу кредиторской задолженности точно также как и для дебиторской задолженности, мы проводили анализ всего имущественного состояния, рассмотрим анализ состава и структуры пассивов баланса (таблица 17).

Таблица 17 – Анализ состава и структуры пассивов баланса за 2018 г.

Показатели	Сумма в руб.		Абсолютное отклонение руб.	Темп роста, в процентах	Удельный вес, в процентах		Структура динамики
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года	
<b>Капитал и резервы (собственный капитал)</b>							
Уставной капитал	41 106	41106	0	100,00	16,43	12,37	-4,07
Резервный капитал	1 575	1575	0	100,00	0,63	0,47	-0,16
Нераспределенная прибыль	144 456	187599	43 143	129,87	57,74	56,44	-1,31
<i>Итого</i>	187 137	230280	43 143	123,05	74,81	69,28	-5,53
<b>Заемные средства</b>							
Долгосрочные обязательства	3 436	4 892	1 456	142,37	1,37	1,45	0,10
Кредиторская задолженность	59 591	97233	37642	163,17	23,82	29,25	5,43
Доходы будущих периодов			59	59	-	0,02	0,02
<i>Итого</i>	63 027	102125	39 098	162,03	25,19	30,72	5,53
<b>Всего пассив</b>	<b>250 164</b>	<b>332405</b>	<b>82 241</b>	<b>132,87</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

Таблица 18 – Анализ состава и структуры пассивов баланса за 2019 г.

Показатели	Сумма в руб.		Абсолютное отклонение, руб.	Темп роста, в процентах	Удельный вес, в процентах		Структура динамики
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года	
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Капитал и резервы (собственный капитал)</b>							
Уставной капитал	41106	41106	0	100	12,37	10,02	-2,35

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4	5	6	7	8
Резервный капитал	1 575	1575	0	100	0,47	0,38	-0,09
Нераспределенная прибыль	187599	188863	1 264	100,68	56,44	46,04	-10,40
<i>Итого</i>	230280	231544	1 264	100,55	69,28	56,44	-12,84
Заемные средства							
Долгосрочные обязательства	4892	4999	107	102,19	1,47	1,22	-0,25
Кредиторская задолженность	97233	163136	65903	167,78	29,25	39,77	10,51
Оценочные обязательства	0	10569	10569		0,00	2,58	2,58
<i>Итого</i>	102125	178704	76579	174,99	30,72	43,56	12,84
Всего пассив	332405	410248	77843	123,4	100,00	100,00	0,00

По данным таблиц видно, что доля собственных средств в структуре источников образования активов составляет 75 % на начало 2019 г., но ситуация изменилась за анализируемый период, доля собственного капитала на конец 2019 года составила 56 %.

В составе собственных средств преобладает объем нераспределенной прибыли ее доля в структуре пассивов составляет 46 % от источников образования активов. Одновременно с ростом имущества предприятия идет рост источников образования активов, собственный капитал организации изменяется незначительно и рост пассива осуществляется в основном за счет заемных средств.

В структуре заемных средств наибольшими темпами роста обладают оценочные обязательства – их рост составил с 0 в 2018 г. до 10569 тыс. руб. на конец 2019 г., однако наибольшая доля в структуре заемных средств принадлежит кредиторской задолженности, рост доли составил с 23 % на начало 2018 г. до 40 % на конец 2019 г. Темпы роста кредиторской задолженности составили в 2018 г. составляли 163 %, а в 2014 г. 174 %.

Учитывая значительную роль в деятельности предприятия кредиторской задолженности, рассмотрим подробнее ее состав и структуру на основании данных аналитического учета (таблица 19).

Таблица 19 – Состав и структура кредиторской задолженности на 2018 г.

Показатели	Сумма в руб.		Абсолютное отклонение, руб.	Темп роста, в процентах	Удельный вес, в процентах	
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года
2018 г						
КЗ в т.ч. :	59 591	97 233	37 642	163,17	100,00	100,00
поставщики и подрядчики	24 059	70 527	46 468	293,14	40,37	72,53
персонал	5516	5654	138	102,50	9,26	5,81
гос. вне бюджет	6273	2274	-3 999	36,25	10,53	2,34
бюджет	21666	17098	-4 568	78,92	36,36	17,58
Прочие кредиторы	2077	1680	-397	80,89	3,49	1,73

Таблица 20 – Состав и структура кредиторской задолженности на 2019 г.

Показатели	Сумма в руб.		Абсолютное отклонение, руб.	Темп роста, в процентах	Удельный вес, в процентах	
	на начало года	на конец года			на начало года	на конец года
2019 г.						
КЗ в т.ч. :	97 233	163 136	65 903	167,78	100,00	100,00
поставщики и подрядчики	70 527	124 289	53 762	176,23	72,53	76,19
персонал	5 654	6 643	989	117,49	5,81	4,07
гос. вне бюджет	2 274	3 626	1 352	159,45	2,34	2,22
бюджет	17 098	26 106	9 008	152,68	17,58	16,00
Прочие кредиторы	1 680	2 472	792	147,14	1,73	1,52

Совместный анализ таблиц 19 и 20 позволяет сделать вывод о том, что наибольшую важность в составе кредиторской задолженности имеет задолженность перед поставщиками и подрядчиками АО «ДРСК», по причине того, что доля данной группы контрагентов в поставках в адрес компании в периоде выросла с 40 % до 76 %. Данный рост позволяет упростить процесс управления кредиторской задолженностью, ориентируясь, прежде всего, на данной группе контрагентов.

В качестве ещё одной проблемы в текущей деятельности АО «ДРСК» можно указать наличие в структуре кредиторской задолженности существенных объёмов расчётов с бюджетом по налогам и сборам, которая составила по итогам периода 16 %. Особенностью данной группы кредиторов является необ-

ходимость чёткого выполнения в отношении них сроков уплаты требований, так как в противном случае это может вылиться в наложение на АО «ДРСК» штрафов и пеней.

Значимость других групп кредиторов в АО «ДРСК» существенно меньше, прежде всего, ввиду меньшей доли их в структуре. В качестве отрицательного фактора можно рассматривать рост доли задолженности перед государственными внебюджетными фондами.

Рост объёмов кредиторской задолженности в АО «ДРСК» негативно отражается на его платёжеспособности, уменьшается уровень финансовой независимости компании, растёт его зависимость от заёмных средств.

Проведём коэффициентный анализ кредиторской задолженности, что представлено в таблице 21.

Таблица 21 - Качественная характеристика кредиторской задолженности

Наименование	Показатель	
	2018	2019
Объем продаж, тыс. руб.	733769	884795
Кредиторская задолженность на конец года, тыс. руб.	97233	163136
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками на конец года, тыс. руб.	70527	124289
Среднегодовая кредиторская задолженность всего, тыс. руб.	78412	130185
В том числе перед поставщиками и подрядчиками, тыс. руб.	47293	97350
Оборачиваемость кредиторской задолженности всего	9,4	6,8
Поставщики и подрядчики	15,5	9,08
Период погашения кредиторской задолженности, дней	38,9	52,9
В том числе поставщики и подрядчики, дней	23,6	39,6

В рассматриваемом периоде объёмы кредиторской задолженности в АО «ДРСК» выросли более чем в 1,5 раза. Ввиду того, что рост объёмов кредиторской задолженности происходит с темпом большим, чем темпы роста выручки компании, наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности в АО «ДРСК». Если в 2018 году она составляла 9,4 об., то по итогам 2019 года – уже только 6,8 об. В результате этого наблюдается увеличение продолжительности гашения кредиторской задолженности с 38,9 до 52,9 дня, что можно рассматривать как отрицательный фактор развития пред-

приятия.

Наряду с этим наблюдается и рост длительности погашения кредиторской задолженности по расчётам с поставщиками и подрядчиками. Если в 2018 году данный показатель составлял 23,6 дня, то в следующем, 2019 году – уже 39,6 дня, или более чем в 1,6 раза больше.

Исходя из полученных данных можно сделать вывод об ухудшении платёжной дисциплины в АО «ДРСК», что обуславливается ростом объёмов дебиторской задолженности по покупателям и заказчикам.

Проведём анализ качественных показателей состояния кредиторской задолженности АО «ДРСК», что представлено в таблице 22.

Таблица 22 – Анализ качественных показателей состояния кредиторской задолженности АО «ДРСК»

Наименование кредиторской задолженности	Срок наступления платежа	
	до одного года	свыше одного года
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, тыс. руб.	124289	0
в том числе: просроченная, тыс. руб.	45122	0
Кредиторская задолженность перед персоналом организации, тыс. руб.	6643	0
в том числе просроченная, тыс. руб.	0	0
Кредиторская задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами, тыс. руб.	29732	0
в том числе просроченная, тыс. руб.	0	0
Прочая кредиторская задолженность, тыс. руб.	2472	0
в том числе просроченная, тыс. руб.	0	0
Резервы предстоящих расходов	10569	0
Итого, тыс. руб.	173705	0
В том числе просроченная, тыс. руб.	45122	0

Анализ данных таблицы позволяет сделать вывод о том, что около 1/4 всего объёма кредиторской задолженности в АО «ДРСК», приходящейся на поставщиков и подрядчиков, является просроченной. При этом, сумма данной просроченной задолженности составляет 45,1 млн. руб., что говорит о том, что в компании существуют обязательства, срок по которым нарушен.

Напротив, по таким расчётам с кредиторами, как расчёты с персоналом,

расчёты с бюджетом, а также прочая кредиторская задолженность, у АО «ДРСК» суммы просроченной задолженности отсутствуют. Данный факт говорит о том, что контроль за расчётами с поставщиками и подрядчиками в компании несовершенен, и требует проведения соответствующих мероприятий.

Следующим направлением анализа является оценка качества дебиторской задолженности. Для этого, проведём анализ дебиторской и кредиторской задолженности, исходя из их оборачиваемости, что представлено в таблице 23.

Таблица 23 – Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности

Коэффициент оборачиваемости	Значение		Изменение
	2018	2019	
Дебиторской задолженности в т.ч.	7,93	6,21	-1,72
Покупателей и заказчиков	8,79	6,58	-2,21
Прочих дебиторов	80,66	89,69	9,03
Кредиторской задолженности в т.ч.	9,36	6,79	-2,56
поставщики и подрядчики	15,52	9,08	-6,43
персонал	131,38	143,91	12,52
Внебюджетные фонды	171,70	299,93	128,23
Бюджет	37,86	40,96	3,10

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о замедлении оборачиваемости дебиторской задолженности. Так, составляя по итогам 2018 года 7,93 об., в 2019 году данный показатель составил уже только 6,21 об., или на 1,72 об. меньше, чем за год до этого. При этом, оборачиваемость по покупателям и заказчикам снизилась сильнее – с 8,79 до 6,58 об., или на 2,21 об. Уровень оборачиваемости по прочим дебиторам, напротив, увеличился – с 80,66 до 89,69 об., или на 9,03 об., основной причиной чего явилось уменьшение данной статьи, которая, к тому же, имеет небольшие размеры.

Применительно к кредиторской задолженности наблюдается также сокращение уровня её оборачиваемости. Если в 2018 году она составляла 9,36 об., то по итогам 2019 года – уже только 6,79 об., или на 2,56 об. меньше. При этом, по поставщикам и подрядчикам фиксируется существенно большее снижение – с 15,52 об. в начале до 9,08 об. – в конце периода. Значительных значений ко-

эффицент оборачиваемости кредиторской задолженности принимает по персоналу. При этом, его значение выросло с 131,38 до 143,91 об., что говорит о том, что АО «ДРСК» стремится не допускать образования подобной кредиторской задолженности. Аналогичная ситуация наблюдается и по внебюджетным фондам с ростом показателя со 171,70 об. до 299,93 об., а также по платежам в бюджет – с 37,86 до 40,96 об.

Проведём анализ длительности оборота дебиторской и кредиторской задолженности в целом, а также их составляющих, что представлено в таблице 24.

Таблица 24 – Периоды оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности

В ДНЯХ

Период погашения	Значение		Изменение
	2018	2019	
Дебиторской задолженности в т.ч.	46,03	58,75	12,73
Покупателей и заказчиков	41,52	55,45	13,92
Прочих дебиторов	4,53	4,07	-0,46
Кредиторской задолженности в т.ч.	39,00	53,70	14,70
- поставщики и подрядчики	23,53	40,18	16,66
- персонал	2,78	2,54	-0,24
Внебюджетные фонды	2,13	1,22	-0,91
Бюджет	9,64	8,91	-0,73

Следствием уменьшения оборачиваемости дебиторской задолженности в АО «ДРСК» явилось увеличение сроков её погашения. Так, в целом по всему объёму дебиторской задолженности данный показатель вырос с 46,03 дня в 2018 году до 58,75 дня в 2019 году, или на 12,73 дня. При этом, сроки расчётов с покупателями и заказчиками были несколько меньше, однако, по ним также наблюдался рост с 41,52 до 55,45 дня, или на 13,92 дня. По прочим дебиторам, напротив, фиксировалось снижение срока с 4,53 до 4,07 дня, или на 0,46 дня.

Схожая динамика наблюдалась по всему объёму кредиторской задолженности. Так, составляя на начало периода 39,00 дня, по итогам 2019 года данный показатель вырос на 14,70 дня до 53,70 дня. Рост сроков наблюдался и по рас-

чѐтам с поставщиками и подрядчиками – с 23,53 дня в начале до 40,18 дня – в конце периода. С другой стороны, по расчѐтам с персоналом, внебюджетным фондам и бюджету наблюдается сокращение сроков, что говорит о повышающемся уровне внимания к данным статьям.

Проведѐм совместный анализ прихода средств в расчѐте на 1 рубль, что представлено в таблице 25.

Таблица 25 – Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Период	На начало периода			На конец периода		
	дебитор. задолженность, руб.	кредит. задолженность, руб.	приход деб. на рубль кред., руб.	дебитор. задолженность, руб.	кредит. задолженность, руб.	приход деб. на рубль кред., руб.
2018	70862	59591	1,19	114311	97233	1,18
2019	114311	97233	1,18	170542	163136	1,05

Как мы видим после проведения анализа, объем дебиторской задолженности превышает объем кредиторской на протяжении всего анализируемого периода. Но разрыв между объемом дебиторской и кредиторской задолженности сокращается, тогда как в начале 2018 г. на рубль кредиторской задолженности приходилось 1,18 руб. дебиторской, то на конец 2019 г. этот показатель составил всего 1,05. Разница между объемом дебиторской задолженности и кредиторской задолженности сократилась до 7 млн. руб.

Сравнение кредиторской и дебиторской задолженности предприятия за 2018 - 2019 гг. представлено в таблице 26.

Таблица 26 – Сравнение дебиторской и кредиторской задолженности АО «ДРСК»

Наименование	Показатель	
	2018	2019
Период оборота кредиторской задолженности, дней	38,9	52,9
Период оборота дебиторской задолженности, дней	37,3	54,5
Соотношение периодов оборота кредиторской и дебиторской задолженности	1,04	0,97

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что если на начало периода длительность оборота кредиторской задолженности была больше, чем кредиторской (38,9 дня против 37,3 дня), то по итогам периода уже длительность оборота дебиторской задолженности стала больше, нежели чем кредиторской. Данный факт позволяет сделать вывод об ухудшении состояния управления дебиторской задолженности, так как АО «ДРСК» будет вынуждено привлекать для финансирования более долгих активов менее длительные пассивы, что с позиций финансового менеджмента является нерациональным.

По итогам проведённого в пункте 2.3 исследования сделаем следующие выводы:

1) в структуре дебиторской задолженности АО «ДРСК» преобладают расчёты с покупателями и заказчиками, основной объём дебиторской задолженности составляет краткосрочная задолженность. В структуре кредиторской задолженности основное место приходится на покупателей и заказчиков, а также на задолженность по налогам и сборам;

2) по итогам периода фиксируется снижение оборачиваемости как дебиторской, так и кредиторской задолженности. Однако, по дебиторской задолженности снижение более существенное, в результате чего формируется неблагоприятная ситуация, связанная с финансированием долгосрочных активов за счёт более краткосрочных пассивов. Данная ситуация не может быть признана удовлетворительной и требует реализации мероприятий по её исправлению.

По итогам проведённого в главе 2 исследования сделаем следующие обобщающие выводы:

1) АО «ДРСК» является энергосбытовой компанией, особенностью функционирования которой выступает наличие значительных объёмов договоров поставки, ввиду сетевого характера деятельности и существенного доминирования на рынке доступа к электрическим сетям;

2) для компании характерна неустойчивая динамика чистой прибыли, недостаточный уровень ликвидности, существенное колебание показателей EBIT

и EBITDA. Несмотря на это АО «ДРСК» характеризуется существенными масштабами деятельности, а по итогам 2019 года компания восстановила прибыльность;

3) в структуре дебиторской задолженности основной объём занимают расчёты с покупателями, а кредиторской – с поставщиками и подрядчиками. Кроме того, существенным недостатком текущего положения дел в АО «ДРСК» является снижение оборачиваемости дебиторской задолженности относительно кредиторской, что является нерациональным, и требует снижения сроков возврата дебиторской задолженности, с целью рационализации финансирования деятельности фирмы с использованием кредиторской задолженности.

### 3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО СНИЖЕНИЮ ОБЪЕМА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ АО «ДРСК»

#### **3.1 Оценка использования факторинга для снижения объема дебиторской задолженности**

Под факторингом понимается комплекс операций, при котором происходит передача дебиторской задолженности от её владельца, у которого она образовалась, к другому лицу, который может распорядиться ею по своему усмотрению. При этом, основная задача факторинга – предоставление компании-кредитору денежных средств, а выкупающей компании (фактору) – доходного актива. Обычно, факторингом занимаются финансовые компании, банки или их подразделения.

Возможно рассматривать факторинг как разновидность коммерческой сделки, в которой предметом передачи является право требования по отношению к дебиторам. При этом, компания-получатель дебиторской задолженности вступает в права владения данным правом, и может востребовать дебиторскую задолженность на тех условиях, которые были у предыдущего владельца <sup>14</sup>.

Необходимость применения факторинга обуславливается несколькими факторами. В качестве первого из них выступает необходимость пополнения денежных средств у компании, которая является источником дебиторской задолженности. Это происходит в виде уплаты оговоренной суммы от факторинговой компании владельцу дебиторской задолженности. Однако, уплачивается не вся стоимость дебиторской задолженности, а её часть, за минусом интереса факторинговой компании, и состоящая из процентов за пользование денежными средствами в период погашения дебиторской задолженности. Фактически, данный интерес уплачивается владельцем дебиторской задолженности в момент выкупа её факторинговой компанией.

Во-вторых, дебиторская задолженность выступает в качестве инвестиции, которую осуществляет факторинговая компания, так как приобретая её, она по-

---

<sup>14</sup> Лебедева В. И. Факторинговые операции: учет и налогообложение // Бухгалтерский учет. 2014. № 5. С. 55 - 59.

лучает актив, который будет увеличивать свою стоимость со временем на сумму того интереса, который зафиксирован в договоре о факторинге. Результатом этого будет являться дополнительный доход, получаемый такой компанией после того, как дебиторская задолженность будет погашена.

В третьих, факторинг для продающей стороны также означает возможность увеличения оборачиваемости и дебиторской задолженности, и оборотных средств в целом. Так, продажа дебиторской задолженности будет приводить к снижению её объёмов, что при том же объёме выручки будет вести к росту оборачиваемости, причём как самой дебиторской задолженности, так и оборотных активов в целом.

Критерием применимости факторинга для продающей дебиторскую задолженность стороны будет выступать, прежде всего, выгода от увеличения оборачиваемости в сравнении с потерями от необходимости учёта интереса факторинговой компанией. Однако, в условиях производственной деятельности уровень рентабельности продаж, как правило, выше, нежели чем рентабельность финансовой деятельности, в результате чего предприятию-кредитору выгоднее продать дебиторскую задолженность и уплатить за это процент, нежели чем держать её у себя на балансе. В результате этого, к факторингу прибегают организации, у которых текущий уровень рентабельности хозяйственной деятельности выше, чем у финансовых организаций, для которых он традиционно низкий, ввиду высокой конкуренции на финансовом рынке.

Применительно к факторинговым (выкупающим) организациям критерием эффективности будет текущий уровень рентабельности сделки по сравнению с текущей рентабельностью активов. Превышение рентабельности факторинговой сделки над рентабельностью активов в среднем у факторинговой компании будет однозначно говорить в пользу предпочтения вложений в дебиторскую задолженность по сравнению с другими операциями.

Нормативно-правовое регулирование операций факторинга в российских условиях ведётся на основании положений Главы 43 Гражданского Кодекса РФ. Наряду с этим, факторинговые операции были включены Банком России в ка-

честве операций, которые могут проводиться банками, в закон №395-1 от 02.12.1990 г. «О банках и банковской деятельности».

С юридической точки зрения факторинговая сделка представляет собой сделку по уступке права денежного требования, регламентируемая статьями с 382 по 390 Гражданского Кодекса РФ. Её можно рассматривать как своеобразную цессию. Однако, факторинговая деятельность, как правило, существенно шире, нежели чем цессия, так как предполагает возможность предоставления и других финансовых услуг продающей дебиторскую задолженность стороне.

Факторинг можно рассматривать как предпринимательскую сделку, состоящую в том, что право истребования дебиторской задолженности передаётся другому лицу до срока её погашения по договору, в обмен на получение кредита или денежных средств. При этом, необходимым является удовлетворение интереса и фактора, с тем, чтобы сделка была выгодна обеим сторонам <sup>15</sup>.

### 3.1.1 Разработка методики оценки использования факторинга

Выступая в качестве поставщика электроэнергии своим потребителям, АО «ДРСК» может использовать факторинговые сделки для того, чтобы получить необходимый объём денежных средств для своей деятельности, которые могут быть использованы для хозяйственного оборота в будущем. Наиболее важным направлением использования данных средств, как выяснено нами в главе 2, является закупка необходимой продукции, товаров, работ и услуг у поставщиков и подрядчиков, а также оплата внутренних требований по заработной плате, уплате налогов и сборов, платежей во внебюджетные фонды и прочих платежей. Следствием этого можно ожидать ускорения расчётов у АО «ДРСК» и уменьшение вероятности образования просроченной кредиторской задолженности, особенно по сделкам с поставщиками и подрядчиками.

Рассматривая роль банка-фактора в предлагаемой к реализации сделке, можно указать на следующие его функции:

- финансирование деятельности АО «ДРСК»;

---

<sup>15</sup> Курбатов С. Ю. Факторинг и другие формы финансирования бизнеса // Деньги и кредит. 2012. № 12. С. 34 – 36.

– контроль получения платежей в погашение дебиторской задолженности со стороны дебиторов АО «ДРСК»;

– защита АО «ДРСК» от кредитных рисков, в случае использования факторинга без регресса на компанию;

– ведение бухгалтерского учёта операций по ведению дебиторской задолженности.

В качестве выгод для АО «ДРСК» при использовании факторинговой сделки могут быть указаны:

1) рост объёмов прибыли, ввиду роста объёмов продаж за счёт получения от фактора денежных средств, что позволит не дожидаться получения денежных средств, а пустить их сразу в оборот;

2) снижение затрат, связанных с необходимостью получения банковского кредита. Тем не менее, полностью избежать расходов АО «ДРСК» не удастся, в связи с чем компания должна будет финансировать следующий перечень расходов:

– расходы на проценты по кредиту;

– расходы, связанные с оформлением кредитной сделки, связанные с затратами компании-фактора на проведение данной сделки;

– возможные расходы в виде роста уровня процентных ставок в экономике, если такое увеличение будет зафиксировано в процессе реализации факторинговой сделки;

– расходы, связанные с необходимостью изыскать средства на погашение предоставленного кредита, а также на выплату процентов по нему, в том числе – упущенную выгоду, обуславливаемую выводом данных средств из оборота при погашении.

3) экономия на платежах контрагентам, за счёт того, что при расчётах с ними без использования отсрочки платежа возможно уменьшение цены на товар, так как коммерческий кредит в данном случае, не предоставляется. Наряду с этим, АО «ДРСК» уменьшает до нуля риск выставления штрафных санкций своими контрагентами-поставщиками в его адрес в случае неисполнения им

условий договора. Данные штрафные санкции являются следствием возможных кассовых разрывов в АО «ДРСК»;

4) уменьшение рисков потерь, связанных с инфляционным обесценением дебиторской задолженности, в случае, если её погашение будет производиться в отдалённые сроки, в том числе – при наличии факта нарушения покупателем условий договора;

5) уменьшение рисков образования упущенной выгоды от потери клиентов. Данная ситуация может быть вызвана дефицитом оборотных средств и невозможностью предоставления клиентам конкурентных условий по поставкам электроэнергии. Несмотря на доминирующую роль АО «ДРСК» на рынке транзита, тем не менее, данный рынок обладает определённым уровнем конкуренции, в результате чего при невозможности обслужить клиента существует ненулевая вероятность его ухода к конкурентам;

6) защита от потерь, связанных с недостаточным уровнем эффективности системы контроля платежей со стороны дебиторов в адрес АО «ДРСК».

Проведём анализ того, какие расходы будет нести АО «ДРСК» при реализации им факторинговых сделок:

– оплата комиссии компании-фактора за ведение факторинговой сделки, в виде процентов за пользование чужими денежными средствами;

– оплата работы курьера, ввиду необходимости доставки документов по факторинговой сделки в банк или факторинговую компанию, которая её проводит;

– расходы по оплате времени бухгалтерского аппарата, связанные с отражением в бухгалтерском учёте факторинговых операций. Данные расходы носят косвенный характер, ввиду постоянного присутствия бухгалтерских работников на рабочем месте.

Мировой практикой проведения факторинговых сделок установлены следующие два компонента вознаграждения, уплачиваемого компании-фактору со стороны продавца дебиторской задолженности:

– фиксированная сумма сбора, взимаемого за обработку документа о за-

ключении факторинговой сделки;

– оборотный платёж, взимаемый в фиксированной сумме, за обработку оборотов поставщика.

Наибольшие объёмы приходятся на оборотный платёж, который возможно разделить на следующие основные составляющие, определяющие в целом уровень приемлемости факторинговой сделки для обеих сторон:

- контроль зачисления средств АО «ДРСК»;
- контроль своевременности гашения дебиторской задолженности со стороны дебиторов;
- проведение мероприятий с дебиторами в случае задержки ими гашения дебиторской задолженности;
- деятельность по учёту дебиторской задолженности во взаимоотношениях с дебиторами, а также формирование по ней соответствующей отчётности и передача её АО «ДРСК».

Также, следует учитывать и тот факт, что часть комиссии компании-фактора представляет собой плату за риск неплатежа дебитора в погашение дебиторской задолженности. Здесь фактором учитывается следующий комплекс рисков:

- риск ликвидности, состоящий в несвоевременной оплате покупателями электроэнергии поставок;
- кредитный риск, состоящий в наступлении неплатёжеспособности дебиторов АО «ДРСК»;
- процентный риск, состоящий в невозможности уплаты АО «ДРСК» процентов по факторинговому договору в случае резкого роста уровня процентных ставок в экономике страны, либо на основных мировых финансовых рынках <sup>16</sup>.

Уровень рисковой надбавки к стоимости факторинговых услуг зависит от множества факторов, среди основных из них выступают особенности товарного

---

<sup>16</sup>Анисимов Ю. Совершенствование системы управления оборотным капиталом на предприятии // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2011. № 3. С. 409 - 415.

рынка, частота поставок, количество покупателей. В результате этого, совокупный размер ставки фактора по отношению к обороту компании-поставщика составляет от 0,5 % до 5 % от её оборота, передаваемого на взыскание фирме-фактору<sup>17</sup>.

Исходя из этого, оценка эффективности факторинговых сделок осуществляется, исходя из соотнесения компанией-поставщиком дебиторской задолженности своих возможных доходов и расходов по сделке, а также исходя из оценки качества той дебиторской задолженности, которая образовалась у неё в ходе хозяйственной деятельности, и которая передаётся компании-фактору для последующего урегулирования.

### 3.1.2 Альтернативный вариант методики оценки использования факторинга

Методику оценки факторинга предлагаем на основе использования высвобождаемых денежных средств. При использовании факторинга компания фактор приобретает права требования компании покупателя и выплачивает денежные средства за приобретенный покупателем товар, в определенном размере. Эти денежные средства компания может использовать вновь и, при определенном уровне рентабельности оборотного капитала, получить экономический эффект.

Для проведения оценки мы воспользуемся предложениями двух компаний предлагающих факторинговые услуги - это ПАО «ПромСвязьБанк» (далее – «ПСБ») и «Национальная факторинговая компания» (далее – «НФК»).

ПАО «ПромСвязьБанк» предлагает предоставление услуг факторинга при следующих условиях:

– размер комиссий за факторинговое финансирование и факторинговое обслуживание состоит из:

1) комиссия за факторинговое финансирование – 20 % годовых (0,055 % в день);

---

<sup>17</sup> Сафарян В. Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий // Деньги и кредит. 2013. № 2. С. 71 – 73.

2) комиссия за факторинговое обслуживание – 0,4 % от суммы накладной;

«Национальная факторинговая компания» предлагает предоставление услуг при условиях:

1) комиссия за факторинговое финансирование – 0,061 % в день от суммы финансирования;

2) комиссия за факторинговое обслуживание (управление дебиторской задолженностью) – 0,5 % от суммы поставки;

Эффект от использования факторинга представлен в таблице 27.

Таблица 27 – Эффект от использования факторинга для АО «ДРСК»

Показатель	ПАО «ПСБ»	«НФК»
Средний размер дебиторской задолженности, тыс. руб.	142426,5	142426,5
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	57,97	57,97
Рентабельность оборотных активов, в процентах	4,4	4,4
Прибыль без использования факторинга, тыс. руб.	35204,67	35204,67
Сумма высвобождаемых средств, тыс. руб.	807091,7	807091,7
Затраты на использование факторинга, тыс. руб.	29319,98	33023,98
Прибыль при использовании факторинга, тыс. руб.	40994,07	37290,07
Чистый экономический эффект, тыс. руб.	5789,406	2085,406

Итак, при использовании альтернативной методики получаемый экономический эффект в размере 5789,4 тыс. руб. при использовании в качестве компании фактора ПАО «ПСБ» и в размере 2085,4 тыс. руб. при использовании услуг «НФК».

Однако, можно считать, что предложенная методика оценки эффективности факторинговой сделки не является в полной мере всеобъемлющей. Причиной здесь выступает отсутствие учёта временного фактора, который может оказывать существенное влияние на эффективность.

В связи с этим, проведём расчёты по методике, в рамках которой фактор времени учитывается. Для этого, будем использовать в качестве базы объём дебиторской задолженности АО «ДРСК», сложившийся по состоянию на начало 2020 года. При этом, будем использовать уровень стоимости факторинговых услуг, представленный выше. Расчёт эффективности применения такой мето-

дики представлен в таблице 28.

Таблица 28 – Расчет эффективности факторинговых операции с учётом временного фактора

в тысячах руб.

Условия	Показатели	Значения показателей при альтернативных вариантах	
		ПАО «ПСБ»	«НФК»
Без использования факторинга	Реализовано услуг	142426,5	142426,5
	Произведена частичная оплата товаров	14242,7	14242,7
	Потери от инфляции (при уровне 0,017 % в день)	21,8	21,8
	Остаток задолженности покупателя	128183,9	128183,9
	Потери от переплаты за оборудование и комплектующие (так как нет возможности приобрести по факту, по предоплате, оптом) – 1,5 % от оборотных средств	3771,065	3771,065
	Отсутствие возможности инвестировать деньги в покупку нового оборудования (стоимость кредита при 15 % годовых)	3144,12	3144,12
	Общая сумма потерь	135120,9	135120,9
С использованием факторинга	Реализовано услуг	142426,5	142426,5
	Получено 90 % суммы оплаты от банка	128183,9	128183,9
	Остаток задолженности	14242,7	14242,7
	Потери от инфляции (при уровне 0,017 % в месяц)	2,42	2,42
	Оплата услуг банка	29319,98	33023,98
	Общая сумма расходов и потерь	43565,1	47269,1
Экономический эффект при условии использования факторинга		91555,79	87851,79

Исходя из представленных в таблице данных можно сделать вывод о том, что при использовании факторинга от ПАО «ПСБ» совокупная выгода будет составлять 91,6 млн. руб., в то время, как при его использовании от компании «НФК» – только 87,9 млн. руб. Данный факт свидетельствует о том, что необходимо воспользоваться предложением компании ПАО «ПСБ» при заключении факторинговой сделки, исходя из наличия фактора времени в проведённых нами расчётах.

### 3.2 Оценка экономической эффективности мероприятия по совершенствованию дебиторской задолженности АО «ДРСК»

Оценку финансово-экономической эффективности применения факторинга в компании АО «ДРСК» проведем на основе анализа влияния факторинга на дебиторскую задолженность в таблице 29.

Таблица 29 – Влияние применения факторинга на дебиторскую задолженность

Показатели	Годы		Абсолютное отклонение
	2019 (факт)	2020 (план)	
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	142426,50	14242,70	-128183,80
Выручка от реализации, тыс. руб.	2889224	2889224	0,00
Оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты	6,21	62,12	55,91
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни	58,75	5,88	-52,88

Анализ данных показывает, что в случае если уровень выручки от продажи товаров сохранится в 2020 г. на уровне 2019 г., то оборачиваемость дебиторской задолженности повысится на 51,91 оборота и срок расчетов с дебиторов снизится на 52,88 дней.

Это приведет к вовлечению в оборот дополнительных денежных средств. Определим вовлечение денежных средств в оборот за счет снижения дебиторской задолженности.

Для этого определим однодневную выручку:

$$\frac{2889225}{365} = 7915,70 \text{ тыс. руб.}$$

По итогам проведённых расчётов получаем, что сокращение объёмов дебиторской задолженности в АО «ДРСК» составит 128,2 млн. руб., показатель оборачиваемости дебиторской задолженности составит 62,12 об., увеличившись на 55,91 об. после реализации мероприятия, а длительность оборота дебиторской задолженности сократится с 58,75 до 5,88 дня, или на 52,88 дня. Данные результаты позволяют прийти к выводу об эффективности предлагаемого мероприятия и необходимости его реализации на практике.

По итогам проведённого в главе 3 исследования сделаем следующие

обобщающие выводы:

1) с целью повышения эффективности управления дебиторской задолженностью в АО «ДРСК» предлагается применение механизма факторинга, заключающегося в возмездной передаче её компании-фактору, в обмен на предоставление денежных средств, с целью финансирования текущего оборота. При этом, необходимым условием применения факторинга является соотнесение выгод от ускорения оборачиваемости и платы за него в виде процентов за использование денежных средств;

2) в качестве контрагентов при реализации мероприятия выступают компании ПАО «ПСБ» и «НФК». Расчёт эффективности сделки вёлся, исходя из условий, предоставляемых данными компаниями своим клиентам по сделкам, опубликованным на их сайтах;

3) без учёта временного фактора эффект от реализации мероприятия составляет от 2,1 до 5,8 млн. руб., с учётом временного фактора – от 87,9 до 91,6 млн. руб., в пользу ПАО «ПСБ». Тем не менее, в обоих случаях достигается положительный эффект от реализации данного мероприятия, что свидетельствует о его эффективности и возможности реализации на практике. Следствием этого будет выступать сокращение объёмов дебиторской задолженности на 128,2 млн. руб., показатель оборачиваемости дебиторской задолженности составит 62,12 об., увеличившись на 55,91 об. после реализации мероприятия, а длительность оборота дебиторской задолженности сократится с 58,75 до 5,88 дня, или на 52,88 дня.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Под дебиторской задолженностью следует понимать права на возможную прибыль в будущем, либо передачу контроля над теми или иными хозяйственными операциями, либо другими событиями, по результатам которых организация, предоставившая средства, получит доход. Существует значительное количество подходов к выявлению сущности дебиторской задолженности. Наибольшую популярность получили подходы к дебиторской задолженности как форма обязательственных отношений, инструмент стимулирования сбыта, форма инвестиций и финансовый инструмент. Ключевой характеристикой дебиторской задолженности является её степень ликвидности, в значительной степени определяемая сроками её погашения со стороны дебитора.

Анализ дебиторской задолженности целесообразно проводить в увязке с анализом кредиторской задолженности, ввиду того, что они обе представляют части единого процесса финансово-хозяйственной деятельности организации. Дебиторская задолженность выступает в качестве механизма формирования будущих доходов, а кредиторская задолженность – механизмом формирования необходимых ресурсов для процесса производства.

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности проводится как применительно к соотношению данных видов задолженностей, так и в отношении их состава, структуры, движения, показателей оборачиваемости. Результатом анализа являются основания, на которых возможно формирование мероприятий по совершенствованию деятельности организации по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью в перспективе.

Анализ дебиторской задолженности ведётся, исходя из определения как абсолютных, так и относительных показателей. В качестве основных показателей, характеризующих объём дебиторской задолженности выступают абсолютный прирост, коэффициент погашения и относительный прирост (снижение).

В качестве показателей состава и структуры дебиторской задолженности выступают доля дебиторской задолженности в оборотных активах, доля просроченной дебиторской задолженности, коэффициент тяжести просроченных обя-

зательств, коэффициент оборачиваемости и период оборота, стоимость коммерческого кредита и стоимость дебиторской задолженности.

Анализ дебиторской задолженности дополняется анализом кредиторской задолженности по тем же показателям, ввиду того, что данные виды задолженности являются частью единого производственного процесса в организации.

Целью анализа дебиторской задолженности выступает формирование направлений оптимизации как величины, так и структуры дебиторской задолженности, а также уменьшение потерь организации ввиду неплатежей дебиторов по долгам, установление количественных ограничений на рост объёмов дебиторской задолженности и согласование её объёмов и состояния относительно кредиторской задолженности. Данные действия нацелены, прежде всего, на обеспечение как эффективности деятельности предприятия с позиций прибыльности, так и на сохранение её финансовой устойчивости и платёжеспособности.

АО «ДРСК» является квазигосударственной компанией, основное направление деятельности которой – транзит электроэнергии по сетям высокого напряжения по территории ДВФО. Компания обеспечивает доступ к электрическим сетям потребителей различных видов, реализует мероприятия по техническому присоединению.

Проведённый анализ показал, что АО «ДРСК» имеет существенный недостаток быстрой ликвидности, при выполнении нормативных требований по коэффициенту мгновенной ликвидности, а также существенный запас по коэффициенту Бивера. При этом, компанией в целом соблюдаются требования относительно уровня её автономии, а также соотношения заёмного и собственного капиталов. Отрицательное влияние на финансовые показатели компании оказали убытки, полученные им по итогам 2018 года. В результате этого существенно сократились показатели EBIT и EBITDA, а также показатели рентабельности активов и собственного капитала. Тем не менее, по итогам 2019 года предприятие вернулось к прибыльной деятельности, что существенно увеличило уровень как количественных, так и качественных показателей эффективности его финансовой деятельности. В структуре дебиторской задолженности АО «ДРСК»

преобладают расчёты с покупателями и заказчиками, основной объём дебиторской задолженности составляет краткосрочная задолженность. В структуре кредиторской задолженности основное место приходится на покупателей и заказчиков, а также на задолженность по налогам и сборам.

По итогам периода фиксируется снижение оборачиваемости как дебиторской, так и кредиторской задолженности. Однако, по дебиторской задолженности снижение более существенное, в результате чего формируется неблагоприятная ситуация, связанная с финансированием долгосрочных активов за счёт более краткосрочных пассивов. Данная ситуация не может быть признана удовлетворительной и требует реализации мероприятий по её исправлению.

С целью повышения эффективности управления дебиторской задолженностью в АО «ДРСК» предлагается применение механизма факторинга, заключающегося в возмездной передаче её компании-фактору, в обмен на предоставление денежных средств, с целью финансирования текущего оборота. При этом, необходимым условием применения факторинга является соотнесение выгод от ускорения оборачиваемости и платы за него в виде процентов за использование денежных средств. В качестве контрагентов при реализации мероприятия выступают компании ПАО «ПСБ» и «НФК». Расчёт эффективности сделки вёлся, исходя из условий, предоставляемых данными компаниями своим клиентам по сделкам, опубликованным на их сайтах.

Без учёта временного фактора эффект от реализации мероприятия составляет от 2,1 до 5,8 млн. руб., с учётом временного фактора – от 87,9 до 91,6 млн. руб., в пользу ПАО «ПСБ». Тем не менее, в обоих случаях достигается положительный эффект от реализации данного мероприятия, что свидетельствует о его эффективности и возможности реализации на практике. Следствием этого будет выступать сокращение объёмов дебиторской задолженности на 128,2 млн. руб., показатель оборачиваемости дебиторской задолженности составит 62,12 об., увеличившись на 55,91 об. после реализации мероприятия, а длительность оборота дебиторской задолженности сократится с 58,75 до 5,88 дня, или на 52,88 дня.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Алексеева, Г. И. Актуальные аспекты учета и управления дебиторской задолженностью в современных условиях / Г. И. Алексеева, А. М. Парагульгов // Международный бухгалтерский учет. - 2017. - № 20. - С. 46 – 55.
- 2 Анисимов, Ю. Оценка эффективности использования оборотного капитала / Ю. Анисимов // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2017. - № 2. - С. 446 - 449.
- 3 Анисимов, Ю. Совершенствование системы управления оборотным капиталом на предприятии / Ю. Анисимов // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2017. - № 3. - С. 409 - 415.
- 4 Афанасьева, О. Особенность национального страхования дебиторки / О. Афанасьева // Консультант. - 2019. - № 11. – С. 79 – 85.
- 5 Беляева, О.В. Дебиторская задолженность предприятия / О.В. Беляева // Молодежь XXI века. Курск. – 2018. - № 1. – С .233 – 235.
- 6 Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2018. - 720 с.
- 7 Брындин, А. Драгоценная дебиторка в обрамлении факторинга / А. Брындин // Консультант. - 2015. - № 13. - С. 46 - 48.
- 8 Войко, А. В. Страхование как метод управления дебиторской задолженностью организаций / А. В. Войко // Аудит и финансовый анализ. - 2015. - № 2. - С. 276 - 279.
- 9 Воробьева, Е.В. Оптимизационные схемы регулирования дебиторской задолженности предприятия / Е.В. Воробьева // Экономические науки. - 2019. - № 58. - С. 203 - 206.
- 10 Григорьева, Е.М. Финансы корпораций : учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Е. М. Григорьева, Е. Г. Перепечкина. – М. : Финансы и статистика, 2017. – 285 с.
- 11 Дранко, О.И. Финансовый менеджмент: технологии упр. финансами предприятия : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специ-

альностям 060400 (Финансы и кредит), 061100 (Менеджмент орг.), 060800 (Экономика и упр. на предприятии (по отраслям)) / О.И. Дранко. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 351 с.

12 Евдокимова, С. С. Российский рынок факторинговых услуг и перспективы использования факторинга в качестве инструмента управления дебиторской задолженностью (на примере продуктовой линии банка «Национальная Факторинговая Компания») / С. С. Евдокимова // Финансы и кредит. - 2018. - № 13. - С. 22 - 34.

13 Зубкова, О. В. Максимализация рентабельности и максимализация платежеспособности: решение системного противоборства / О. В. Зубкова // Менеджмент в России и за рубежом. - 2017. - № 1. - С. 49 - 55.

14 Иванова, Т.Н. Реализация продукции. Дебиторская задолженность / Т.Н. Иванова // Вестник ИПБ. – 2017 - № 5. – С. 24 - 27.

15 Исаченко, М.Б. К вопросу об оценке допустимых объемов инвестиций в дебиторскую задолженность / М.Б. Исаченко // Современные наукоемкие технологии. – 2019. – № 12-1. – С. 115 - 116.

16 Исик, Л. В. К вопросу об управлении финансовыми потоками фирмы / Л. В. Исик // Финансовый менеджмент. - 2019. - № 1. - С. 38 – 45.

17 Карасева, И.М. Финансовый менеджмент: учеб. пособие по специализации «Менеджмент организации» / И.М. Карасева, М.А. Ревякина. – М. : ОМЕГА-Л, 2018. – 335 с.

18 Катвицкая, М. Ю. Договор факторинга / М. Ю. Катвицкая // Право и экономика. - 2016. - № 4. - С. 30 - 37.

19 Козенкова, Т. АВС-метод управления дебиторской задолженностью: методологический аспект / Т. Козенкова, А. Кузнецова // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2018. - № 4. - С. 443 - 446.

20 Королева, А.А. Дебиторская задолженность предприятия: влияние на финансовые результаты / А.А. Королева // Научные труды SWORLD: Изд-во: ООО «Научный мир». – 2016. - № 4. - С. 37 - 40.

21 Крейнина, М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской

задолженности предприятия / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. - 2017. – № 3. – С. 48 - 51.

22 Кулакова, Ю. Н. Разработка методики расчета среднего периода оплаты дебиторской задолженности / Ю. Н. Кулакова // Финансы и кредит. - 2017. - № 20. – С. 27 - 33.

23 Курбатов, С. Ю. Факторинг и другие формы финансирования бизнеса / С. Ю. Курбатов // Деньги и кредит. - 2018. - № 12. - С. 34 - 36.

24 Кучеров, А.В. Планирование оборотного капитала, авансированного в дебиторскую задолженность / А.В. Кучеров // Молодой ученый. – 2018. - № 2. - С. 128 - 130.

25 Лебедева, В. И. Факторинговые операции: учет и налогообложение / В. И. Лебедева // Бухгалтерский учет. - 2019. - № 5. - С. 55 - 59.

26 Липатова, В.А. Признание безнадежного долга убытком: правовая квалификация, налоговые последствия / В.А. Липатова // Бухгалтерский учет. - 2019. - № 2. - С. 13 - 22.

27 Лисицына, Е.В. Образовательный курс финансового управляющего / Е.В. Лисицына // Финансовый менеджмент. - 2019. – № 1. – С. 28 - 30.

28 Лысенко, Д.В. Использование методов экономического анализа в финансовом менеджменте (в условиях экономического кризиса) / Д.В. Лысенко // Аудит и финансовый анализ. - 2014. - № 4. - С. 184 - 226.

29 Максютлов, А. А. Управление кредиторскими и дебиторскими долгами компании / А. А. Максютлов // Финансы. - 2017. - № 12. - С. 14 - 17.

30 Малка, Е. В. Внутренний контроль дебиторской задолженности коммерческой организации: теория и практика / Е. В. Малка // Международный бухгалтерский учет. - 2017. - № 6. - С. 29 - 36.

31 Мальцева, Я. Е. Экзотический факторинг / Я. Е. Мальцева // Дальневосточный капитал. - 2018. - № 7. - С. 36 - 40.

32 Мелентьева, В. Анализ просроченной дебиторской задолженности / В. Мелентьева // Аудитор. – 2018. - № 9. – С. 10 – 14.

33 Мельцас, Е. Влияние дебиторской задолженности на финансовую

устойчивость системы потребительской кооперации / Е. Мельцас // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2017. - № 2. - С. 386 - 388.

34 Мисхожев, Э. Р. Теоретико-методологические проблемы измерения и обобщения показателей оценки экономической устойчивости предприятия / Э. Р. Мисхожев // Аудит и финансовый анализ. - 2016. - № 4. - С. 118 - 123.

35 Нефедова, Т. Управление дебиторской задолженностью / Т. Нефедова // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2017. - № 3. - С. 491 - 493.

36 Нечитайло, И. А. О методологических основах анализа эффективности хозяйственной деятельности организаций в системе директ-костинг / И. А. Нечитайло // Аудит и финансовый анализ. - 2019. - № 4. - С. 111 - 120.

37 Николаев, А. Региональная гибкость и федеральные возможности / А. Николаев // Дальневосточный капитал. - 2018. - № 11. - С. 72 - 73.

38 Николаева, Т. И. Системная оценка эффективности коммерческой деятельности предприятий торговли / Т. И. Николаева // Маркетинг в России и за рубежом. - 2007. - № 4. - С. 97 - 104.

39 Остатюк, И.В. Дебиторская задолженность: понятие и классификация / И.В. Остатюк // Актуальные вопросы развития России в исследованиях студентов : управленческий, правовой и социально-экономический аспекты. – 2019. - № 1. – С. 327 - 328.

40 Петров, А. М. Управление дебиторской задолженностью организации / А. М. Петров // Аудитор. - 2018. - № 1. - С. 12 - 15.

41 Покаместов, И.Е. Факторинг – комплексное решение для роста Вашего бизнеса / И.Е. Покаместов // Финансовый менеджмент. – 2017. – № 2. – С. 17.

42 Приходько, Е. А. Управление кредитным портфелем организации / Е.А. Приходько, Н. И. Аксенова // Финансы и кредит. - 2019. - № 18. - С. 21.

43 Рогов, Ю. Факторинг в Промсвязьбанке: деньги в обмен на дебиторскую задолженность / Ю. Рогов // Дальневосточный капитал. - 2015. - № 11. - С. 45 - 46.

44 Рыкова, И. Н. Факторинг и перспективы его развития на региональ-

ных рынках / И. Н. Рыкова // Финансы и кредит. - 2017. - № 41. - С. 2 - 14.

45 Сафарян, В. Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий / В. Р. Сафарян // Деньги и кредит. - 2019. - № 2. - С. 71 - 73.

46 Слобцова, О. И. О списании безнадежной дебиторской задолженности / О. И. Слобцова // Бухгалтерский учет. - 2019. - № 5. - С. 14 – 15.

47 Соколова, Н. А. Управление дебиторской задолженностью: способы истребования обязательств / Н. А. Соколова, И. Н. Томшинская // Бухгалтерский учет. - 2015. - № 9. - С. 49 - 56.

48 Сурикова, Е.А. Дебиторская задолженность: сущность, анализ, управление / Е.А. Сурикова, И.Н. Раздерищенко // Новый взгляд. Международный научный вестник. – 2019. - № 4. – С. 231 - 240.

49 Фомичева, Л. Л. Сомнительные долги: как не допустить их появления, что делать при их возникновении / Л.Л. Фомичева // Финансовый менеджмент. - 2018. - № 6. - С. 39 - 63.

50 Фомичева, Л. Л. Сомнительные долги: как не допустить их появления, что делать при их возникновении / Л.Л. Фомичева // Финансовый менеджмент. - 2012. - № 7. - С. 11 - 15.

51 Фомичева, Л. П. Учет сомнительных и безнадежных долгов / Л. П. Фомичева // Бухгалтерский учет. - 2019. - № 4. - С. 20 - 22.

52 Харисова, Ф. И. Анализ оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности для укрепления финансовой устойчивости организации / Ф. И. Харисова, Ю. Н. Скуратова // Аудит и финансовый анализ. - 2017. - № 2. - С. 171 - 173.

53 Чинахова, С. Факторинг как способ кредитования / С. Чинахова // Проблемы теории и практики управления. - 2016. - № 10. - С. 37 – 41.

54 Шовхалов, Ш. А. Принципы формирования активов коммерческой организации: шариатский взгляд / Ш. А. Шовхалов // Финансы и кредит. - 2019. - № 37. - С. 24 – 29.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская финансовая отчетность АО «ДРСК»

## Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2019г.

	Форма по ОКУД	<b>Коды</b>		
	Дата (число, месяц, год)	<b>0710002</b>		
	по ОКПО	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2019</b>
Организация <b>Акционерное общество "Дальневосточная распределительная сетевая компания"</b>	ИНН	<b>78900638</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКВЭД 2	<b>2801108200</b>		
Вид экономической деятельности <b>Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям</b>	по ОКПОФ / ОКФС	<b>35.12</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности <b>Непубличное акционерное общество / Частная собственность</b>	по ОКЕИ	<b>12267</b>	<b>16</b>	
Единица измерения: в тыс. рублей		<b>384</b>		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019г.	За Январь - Декабрь 2018г.
3.13	Выручка	2110	40 739 135	33 322 669
	выручка от транспортировки электро и теплоэнергии	21103	31 397 115	30 881 495
	выручка от услуги по технологическому присоединению	21104	9 023 751	2 211 009
	выручка от сдачи имущества в аренду (субаренду)	21105	13 248	14 452
	выручка от продажи прочей продукции, работ, услуг промышленного характера	21106	258 245	171 800
	в т.ч. выручка от реализации теплоносителя – (воды) для подпитки тепловой сети	211061	-	-
	выручка от продажи прочей продукции, работ, услуг непромышленного характера	21107	46 776	43 913
	государственные субсидии на возмещение выпадающих доходов	21108	-	-
3.14	Себестоимость продаж	2120	(36 593 066)	(28 473 664)
	себестоимость транспортировки электро и теплоэнергии	21203	(29 161 650)	(28 130 078)
	себестоимость услуги по технологическому присоединению	21204	(7 192 498)	(204 465)
	себестоимость услуг аренды (субаренды)	21205	(2 045)	(2 714)
	себестоимость прочей продукции, работ, услуг промышленного характера	21206	(182 406)	(85 956)
	себестоимость прочей продукции, работ, услуг непромышленного характера	21207	(54 467)	(50 451)
			-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4 146 069	4 849 005
	Коммерческие расходы	2210	(73)	(54)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 145 996	4 848 951
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	315 647	276 885
	в том числе:			
	Доходы в виде процентов по депозитным вкладам	23201	289 255	210 538
3.8	Проценты к уплате	2330	(682 722)	(721 909)
3.15	Прочие доходы	2340	325 871	233 000
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией основных средств	23401	6 565	3 652
	Доходы, связанные с ликвидацией основных средств	23402	857	3 208
	Доходы, связанные с реализацией нематериальных активов	23403	-	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019г.	За Январь - Декабрь 2018г.
	Доходы, связанные с реализацией прочего имущества	23404	97 840	91 750
	Доходы в виде восстановленных оценочных резервов	23414	18 796	10 069
	Разница между первоначальной и номинальной стоимостью по долговым ценным бумагам	23415	-	-
	Штрафы, пени, неустойки к получению	23416	86 062	23 399
	Прибыль прошлых лет	23417	27 920	36 760
	Возмещение убытков к получению	23418	15 425	25 366
	Доходы в виде списанной кредиторской задолженности	23421	5 450	2 204
	Доходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23422	-	-
	Государственные субсидии и компенсации	23423	-	-
	Прочие доходы	23424	66 956	36 592
3.15	Прочие расходы	2350	(497 188)	(743 249)
	в том числе:			
	Расходы, связанные с участием в российских организациях	23501	-	-
	Расходы, связанные с участием в иностранных организациях	23502	-	-
	Расходы, связанные с реализацией основных средств	23503	(672)	-
	Расходы, связанные с ликвидацией основных средств	23504	(3 455)	(4 048)
	Расходы, связанные с реализацией нематериальных активов	23505	-	-
	Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	23506	(96 113)	(88 624)
	Расходы, связанные со сдачей имущества в аренду (субаренду)	23515	-	-
	Расходы в виде образованных оценочных резервов	23516	(7 965)	(182 362)
	Расходы на услуги банков	23518	(2 980)	(2 618)
	Штрафы, пени, неустойки к уплате	23519	(649)	(1 919)
	Убытки прошлых лет	23520	(37 697)	(29 351)
	Налоги и сборы	23523	(35 415)	(52 859)
	Расходы в виде списанной дебиторской задолженности	23524	(860)	(383)
	Расходы на благотворительные цели	23527	(54 444)	(74 009)
	Расходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23528	-	-
	Возмещение убытков к уплате	23529	(10 014)	(3 096)
	Прочие расходы, в т.ч.	23530	(246 924)	(303 980)
	Расходы по коллективному договору	235301	(212 203)	(292 969)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 607 604	3 893 678
	Текущий налог на прибыль	2410	(606 599)	(577 385)
3.10.2	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(159 136)	(172 332)
3.10.2	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(280 989)	(369 325)
3.10.2	Изменение отложенных налоговых активов	2450	6 932	(4 357)
3.10.2	Прочее	2460	38	1 077
	в том числе:			
	Налоги, уплачиваемые организациями, применяющими специальные налоговые режимы	24601	-	-
	Штрафные санкции и пени за нарушение налогового и иного законодательства	24602	(454)	(2)
	Прочее	24603	492	1 079
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 726 986	2 943 688

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019г.	За Январь - Декабрь 2018г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	2 726 986	2 943 688
3.16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,002823	0,003047
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Андреев Ю.А.

(расшифровка подписи)



Главный бухгалтер



(подпись)

Игнатова Е.А.

(расшифровка подписи)

04 марта 2020 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Динамика и структура источников формирования ресурсов АО «ДРСК» за 2016 - 2018 гг.

Таблица Б.1 – Динамика и структура источников формирования ресурсов АО «ДРСК» за 2016 - 2018 гг.

Показатель	На конец 2016	Структура за 2016 год	На конец 2017	Структура за 2017 год	Изменение 2017/2016	Темп роста за 2017 год	На конец 2018 год	Структура за 2018 год	Изменение 2018/2017	Темп роста за 2018 год	Темп прироста за 3 года
<b>3 КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>											
Уставный капитал	9660910	25,58	9660910	21,31	0	100	9660910	17,53	0	100	0
Переоценка внеоборотных активов	7929006	20,99	7928377	17,49	-629	99,99	7928056	14,39	-321	100	-0,01
Добавочный капитал (без переоценки)	271644	0,72	271644	0,60	0	100	271644	0,49	0	100	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-463050	-1,23	1836140	4,05	2299190	-396,53	4780149	8,67	2944009	260,34	-1132,32
<i>ИТОГО по разделу 3</i>	17398510	46,06	19697071	43,45	2298561	113,21	22640759	41,08	2943688	114,94	30,13
<b>4 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>											
Заемные средства	7831000	20,73	2415000	5,33	-5416000	30,84	6293000	11,42	3878000	260,58	-19,64
Отложенные налоговые обязательства	1633186	4,32	1822769	4,02	189583	111,61	2192095	3,98	369326	120,26	34,22
Прочие обязательства	4094348	10,84	8404027	18,54	4309679	205,26	6030223	10,94	-2373804	71,75	47,28
<i>ИТОГО по разделу 4</i>	13558534	35,90	12641796	27,89	-916738	93,24	14515318	26,34	1873522	114,82	7,06
<b>5 КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>											
Заемные средства	988202	2,62	6297378	13,89	5309176	637,26	2415000	4,38	-3882378	38,35	144,38
Кредиторская задолженность	5003628	13,25	5590676	12,33	587048	111,73	13962274	25,34	8371598	249,74	179,04
Доходы будущих периодов	56	0	56	0,00	0	100,00	0	0	-56	0,00	-100,00
Оценочные обязательства	344563	0,91	321063	0,71	-23500	93,18	321901	0,58	838	100,26	-6,58
Прочие обязательства	478112	1,27	782090	1,73	303978	163,58	1254568	2,28	472478	160,41	162,40
<i>ИТОГО по разделу 5</i>	6814561	18,04	12991263	28,66	6176702	190,64	17953743	32,58	4962480	138,20	163,46
<b>БАЛАНС</b>	37771605	100	45330130	100	7558525	120,01	55109820	100	9779690	121,57	45,90

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Динамика и структура имущества АО «ДРСК» за 2016 - 2018 гг.

Таблица В.1 – Динамика и структура имущества АО «ДРСК» за 2016 - 2018 гг.

Показатель	На конец 2016	Структура за 2016 год	На конец 2017	Структура за 2017 год	Изменение 2017/2016	Темп роста за 2017 год	На конец 2018 год	Структура за 2018 год	Изменение 2018/2017	Темп роста за 2018 год	Темп прироста за 3 года
<b>1 ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>											
Нематериальные активы	10722	0,03	9508	0,02	-1214	88,68	8924	0,02	-584	93,86	-16,77
Результаты исследований и разработок	1333		0		-1333	0	0	0	0		-100,00
Основные средства	28278010	74,87	31333272	69,12	3055262	110,80	35610161	64,62	4276889	113,65	25,93
Отложенные налоговые активы	101903	0,27	101491	0,22	-412	99,60	97133	0,18	-4358	95,71	-4,68
Прочие внеоборотные активы	111166	0,29	71865	0,16	-39301	64,65	91357	0,17	19492	127,12	-17,82
<i>ИТОГО по разделу 1</i>	28503134	75,46	31516136	69,53	3013002	110,57	35807575	64,97	4291439	113,62	25,63
<b>2 ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>											
Запасы	430948	1,14	484402	1,07	53454	112,40	464083	0,84	-20319	95,81	7,69
НДС по приобретенным ценностям	4383	0,01	1393	0,00	-2990	31,78	966	0,00	-427	69,35	-77,96
Дебиторская задолженность	5332369	14,12	7944674	17,53	2612305	148,99	10557908	19,16	2613234	132,89	98,00
Денежные средства	2564509	6,79	3698210	8,16	1133701	144,21	6014145	10,91	2315935	162,62	134,51
Прочие оборотные активы	936262	2,48	1685315	3,72	749053	180,00	2265773	4,11	580458	134,44	142,00
<i>ИТОГО по разделу 2</i>	9268471	24,54	13813994	30,47	4545523	149,04	19302875	35,03	5488881	139,73	108,26
<b>БАЛАНС</b>	37771605	100,00	45330130	100,00	7558525	120,01	55110450	100,00	9780320	121,58	45,90

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Отчет о проверке ВКР на оригинальность

## СПРАВКА

### о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

Проверка выполнена в системе  
Антиплагиат.ВУЗ

Автор работы	Гирько Альбина Владиславовна
Подразделение	
Тип работы	Выпускная квалификационная работа
Название работы	Диплом - 06.07
Название файла	Диплом - 06.07.pdf
Процент заимствования	<b>28.39 %</b>
Процент самоцитирования	<b>0.00 %</b>
Процент цитирования	<b>13.40 %</b>
Процент оригинальности	<b>58.20 %</b>
Дата проверки	<b>03:54:36 06 июля 2020г.</b>
Модули поиска	Модуль поиска ИПС "Адилет"; Модуль поиска "АмГУ"; Модуль выделения библиографических записей; Сводная коллекция ЭБС; Модуль поиска "Интернет Плюс"; Коллекция РГБ; Цитирование; Модуль поиска переводных заимствований; Модуль поиска переводных заимствований по eLibrary (EnRu); Модуль поиска переводных заимствований по интернет (EnRu); Коллекция eLIBRARY.RU; Коллекция ГАРАНТ; Коллекция Медицина; Диссертации и авторефераты НББ; Модуль поиска перефразирований eLIBRARY.RU; Модуль поиска перефразирований Интернет; Коллекция Патенты; Модуль поиска общеупотребительных выражений; Кольцо вузов
Работу проверил	Цепелев Олег Анатольевич ФИО проверяющего
Дата подписи	

  
Подпись проверяющего

Чтобы убедиться  
в подлинности справки,  
используйте QR-код, который  
содержит ссылку на отчет.



Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего. Предоставленная информация не подлежит использованию в коммерческих целях.