

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

02 » 02 2021г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Управление оборотным капиталом коммерческой организации (на примере АО «РТК»)

Исполнитель

студент группы 771-узб1

Гришкова 02.02.2021 Д.М. Гришкова  
(подпись, дата)

Руководитель

зав. кафедрой, канд. экон. наук,  
доцент

Самойлова 02.02.2021 Е.А. Самойлова  
(подпись, дата)

Нормоконтроль  
ассистент

Колупаева 02.02.2021 С.Ю. Колупаева  
(подпись, дата)

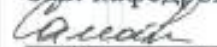
Благовещенск 2021

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

«17» 11 2020 г.

**ЗАДАНИЕ**

К выпускной квалификационной работе студента: Гришковой Дианы Михайловны

1. Тема выпускной квалификационной работы: Управление оборотным капиталом коммерческой организации (на примере АО «РТК»)

(утверждена приказом от 06.11.2020 № 2435-уч)

2. Срок сдачи студентом законченной работы 02.02.2020 г.

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: нормативные документы, научная и учебная литература по проблемам управления оборотным капиталом, а также материалы бухгалтерской и финансовой отчетности АО «РТК»

4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов): 1. Теоретические основы управления оборотным капиталом коммерческой организации. 2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «РТК» 3. Управление оборотным капиталом коммерческой организации.

5. Перечень материалов приложения: Приложение А Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «РТК» за 2017-2019 гг.

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

7. Дата выдачи задания 16.11.2020 г.

Руководитель выпускной квалификационной работы Е.А. Самойлова, зав. кафедрой, канд. экон. наук, доцент

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

Задание принял к исполнению (дата): 17.11.2020 г

  
(подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 75 с., 9 рисунков, 26 таблиц, 51 источник, 1 приложение

### ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ, ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, ЗАПАСЫ, ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, МЕТОДЫ АНАЛИЗА ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА, УПРАВЛЕНИЕ

Объект исследования – АО «РТК» (г. Благовещенск).

Предмет исследования – экономические отношения возникающие в процессе управления оборотным капиталом коммерческой организации.

Цель бакалаврской работы - изучение системы управления и разработка мероприятий по совершенствованию управления оборотным капиталом на предприятии АО «РТК» (г. Благовещенск).

В первой главе работы рассмотрены теоретические основы управления оборотным капиталом коммерческой организации.

Во второй главе работы проведен анализ финансового состояния АО «РТК».

В третьей главе разработаны мероприятия по совершенствованию управления оборотным капиталом АО «РТК», дана оценка их эффективности.

## СОДЕРЖАНИЕ

|   |    |
|---|----|
| Введение  | 5  |
| 1 Теоретические основы управления оборотным капиталом коммерческой организации            | 7  |
| 1.1 Экономическая сущность оборотного капитала организации                                | 7  |
| 1.2 Методы анализа оборотного капитала организации  | 14 |
| 1.3 Подходы к управлению оборотным капиталом организации                                  | 22 |
| 2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «РТК»                                    | 28 |
| 2.1 Краткая характеристика деятельности АО «РТК»  | 28 |
| 2.2 Анализ финансового состояния АО «РТК»   | 32 |
| 3 Управление оборотным капиталом коммерческой организации (на примере АО «РТК»)           | 45 |
| 3.1 Анализ управления оборотным капиталом АО «РТК»  | 45 |
| 3.2 Разработка рекомендаций по улучшению управления оборотным капиталом АО «РТК»          | 56 |
| Заключение  | 68 |
| Библиографический список  | 71 |
| Приложение А Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «РТК»                               | 76 |
| Приложение Б Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований | 80 |

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования обусловлена тем, что финансовое положение предприятия зависит от того, насколько быстро средства, вложенные в текущие активы, превращаются в реальные деньги, то есть повышение эффективности управления оборотными активами отражает улучшение финансового состояния предприятия.

Текущие сложные экономические условия функционирования поставили хозяйствующих субъектов в достаточно жесткие рамки, в которых лишь проведение рациональной хозяйственной политики, в том числе направленной на реализацию сбалансированной политики управления оборотными активами, способно стабилизировать их финансовое состояние, платежеспособность и обеспечить финансовую устойчивость.

Эффективное управление текущими активами является фундаментом нормальной работы организации, повышения уровня прибыльности экономической деятельности, и зависит от многих факторов.

Теоретические подходы к организации системы управления оборотными активами относятся в основном к организациям, работающим в относительно устойчивой и прогнозируемой финансовой сфере, в то же время проблемы управления оборотными активами компаний, действующих в кризисных экономических условиях, а также реальная хозяйственная практика управления носит весьма противоречивый характер, ограничивая применение теоретических методик в практических условиях.

Объект исследования – АО «РТК» (г. Благовещенск).

Предмет исследования – экономические отношения возникающие в процессе управления оборотным капиталом коммерческой организации.

Цель бакалаврской работы - изучение системы управления и разработка мероприятий по совершенствованию управления оборотным капиталом на предприятии АО «РТК» (г. Благовещенск).

В соответствии с поставленной целью сформулированы следующие задачи исследования:

- изучить теоретические основы управления оборотным капиталом предприятия;

- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «РТК» (г. Благовещенск);

- разработать пути совершенствования управления оборотным капиталом на коммерческой организации на примере АО «РТК» (г. Благовещенск).

Информационной базой исследования выступили нормативные документы, научная и учебная литература по проблемам управления оборотным капиталом предприятия, а также материалы финансовой и бухгалтерской отчетности АО «РТК» (г. Благовещенск) за период 2017-2019 годы.

Методологическую базу исследования бакалаврской работы составили методы финансового и экономического анализа, такие как: сравнение, группировка, балансовый, индексный метод, графический метод.

Практическая значимость бакалаврской работы состоит в том, что содержащиеся в ней положения, выводы, а также практические рекомендации представляют научный и практический интерес для изучения проблемы рационализации управления оборотным капиталом на предприятиях сферы торговли. Результаты исследования могут быть использованы при управлении текущей финансовой деятельностью торгового предприятия с целью ускорения оборачиваемости оборотных активов, снижения их объемов за счет частичного высвобождения и вовлечения в оборот, что способствует достижению экономически значимого эффекта.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1 Экономическая сущность оборотного капитала организации

Согласно современному пониманию, оборотный капитал (активы, средства) представляет собой категорию, применяемую в бухгалтерском учете для обозначения одного из компонентов ресурсного потенциала хозяйствующего субъекта. Положением по бухгалтерскому учету 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» оборотные активы определяются в качестве второго раздела актива бухгалтерского баланса.<sup>1</sup>

Современный бухгалтерский баланс включает в себя следующие компоненты, относящиеся к оборотным активам предприятия:

- Денежные средства.
- Материально-производственные ресурсы.
- Краткосрочные финансовые вложения.
- Дебиторская задолженность.

В литературе представлен широкий спектр определений экономической сущности оборотного капитала, таблица 1.

Таблица 1 - Определение экономической сущности оборотного капитала различных авторов

| Автор         | Определение  |
|---------------|--|
| 1             | 2  |
| О.Г. Блажевич | оборотный капитал в широком экономическом смысле - это средства, выделенные для поддержания непрерывного кругооборота и возвращающиеся в начальную денежную форму после продажи продукции, товаров, работ, услуг. <sup>2</sup> |
| Л.Н. Павлова  | средства, prepaid в незавершенное производство, производственные запасы, быстроизнашивающиеся предметы, готовую продукцию, не представляющие ценности. <sup>3</sup>  |

<sup>1</sup> Бухгалтерская отчетность организации: положение по бух. учету 4/99: утв. приказом Минфина Российской Федерации от 6 июня 1999 г. № 43н (ред. от 29.01.2018)// Справочно-правовая система «Консультант плюс».

<sup>2</sup> Блажевич, О.Т. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2016. С. 35.

<sup>3</sup> Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие. М., 2018. С. 154.

| 1             | 2  |
|---------------|--|
| А.А. Радугин  | заключается в понимании данной категории как «комплекса денежных средств хозяйствующего субъекта, авансированных в оборотные производственные фонды обращения, для обеспечения ритмичности и непрерывности производственного процесса и сбыта готовой продукции». <sup>4</sup>   |
| Н.Н. Тренев   | оборотные средства представляют собой «средства, реализованные компанией в собственные текущие операции в период конкретного операционного цикла». <sup>5</sup>  |
| Воронина М.В. | «Оборотные активы - это имущественные ценности предприятия, участвующие в его производственно-коммерческой деятельности, изменяющие свою первоначальную вещественно-материальную форму, потребляемые в течение одного производственного цикла и переносящие свою стоимость на себестоимость изготавливаемой продукции единовременно». <sup>6</sup> |

В рамках нашего исследования будем придерживаться следующего понятия оборотных активов. *Оборотные активы выступают как стоимостная оценка ресурсов, авансируемых предприятием в целях создания оборотных производственных фондов, а также фондов обращения, призванных обеспечивать непрерывный кругооборот капитала предприятия.*

Экономическое понимание сущности и назначения оборотных активов основано на том подходе, что хозяйствующий субъект должен иметь в собственном распоряжении средства, предназначенные для:

- выплаты заработной платы сотрудникам,
- оплаты топлива и электроэнергии.
- приобретения материалов и сырья.

Эти фонды, выступая в качестве основы текущих активов, должны быть сформированы на любом предприятии в дополнение к основным средствам, что является необходимым условием производственного процесса.

На основе имеющихся у хозяйствующего субъекта денежных ресурсов («Д1»), выстраиваются соответствующие товарно-материальные запасы («М») и производственный процесс на предприятии запускается.

<sup>4</sup> Радугин, А.А. Основы менеджмента: учебное пособие для вузов. М., 2016. С. 59.

<sup>5</sup> Тренев, Н.Н. Финансовый менеджмент: учебный курс. Киев, 2015. С. 77.

<sup>6</sup> Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. М., 2017. С. 52.



Изначально продукт находится в процессе работы («Н»), после чего он производится («П»). На основе продажи этих продуктов предприятие получает финансовые ресурсы («Д2»).

Таким образом, общая схема движения средств предприятия может быть представлена как  $D1 \longrightarrow M...H...P \longrightarrow D2$ .

Исходя из данной формулы, можно заключить, что находясь в постоянном перемещении, оборотный капитал проходит три стадии кругооборота:

- первая стадия связана со сферой обращения.

Для данного этапа кругооборота характерен процесс снабжения, который заключается в следующем: происходит трансформация полученных в итоге сбыта товаров денежных средств в производственные запасы.

- вторая стадия кругооборота представляет собой процесс производства. Для данного этапа характерен процесс прохождения производственными запасами этапа незавершенного производства, после чего данные запасы приобретают товарную форму после завершения цикла производства.

- для третьей стадии снова характерны процессы обращения.

Вновь происходит переход средств из сферы производства в сферу обращения, что связано с трансформацией ресурсов из товарной в денежную форму на основе реализации готовой продукции производства.<sup>7</sup>

Кругооборот получает свое логическое завершение поступлением денежных средств за проданные товары на расчетный счет организации, рисунок 1.

В результате реализации указанного цикла, первоначально затраченные на производство продукции средства, возвращаются обратно предприятию (при условии сбыта готовой продукции).

На основании этого открываются возможности возобновления производственного процесса и формирования непрерывного экономического цикла.

---

<sup>7</sup> Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. М., 2017. С. 197.

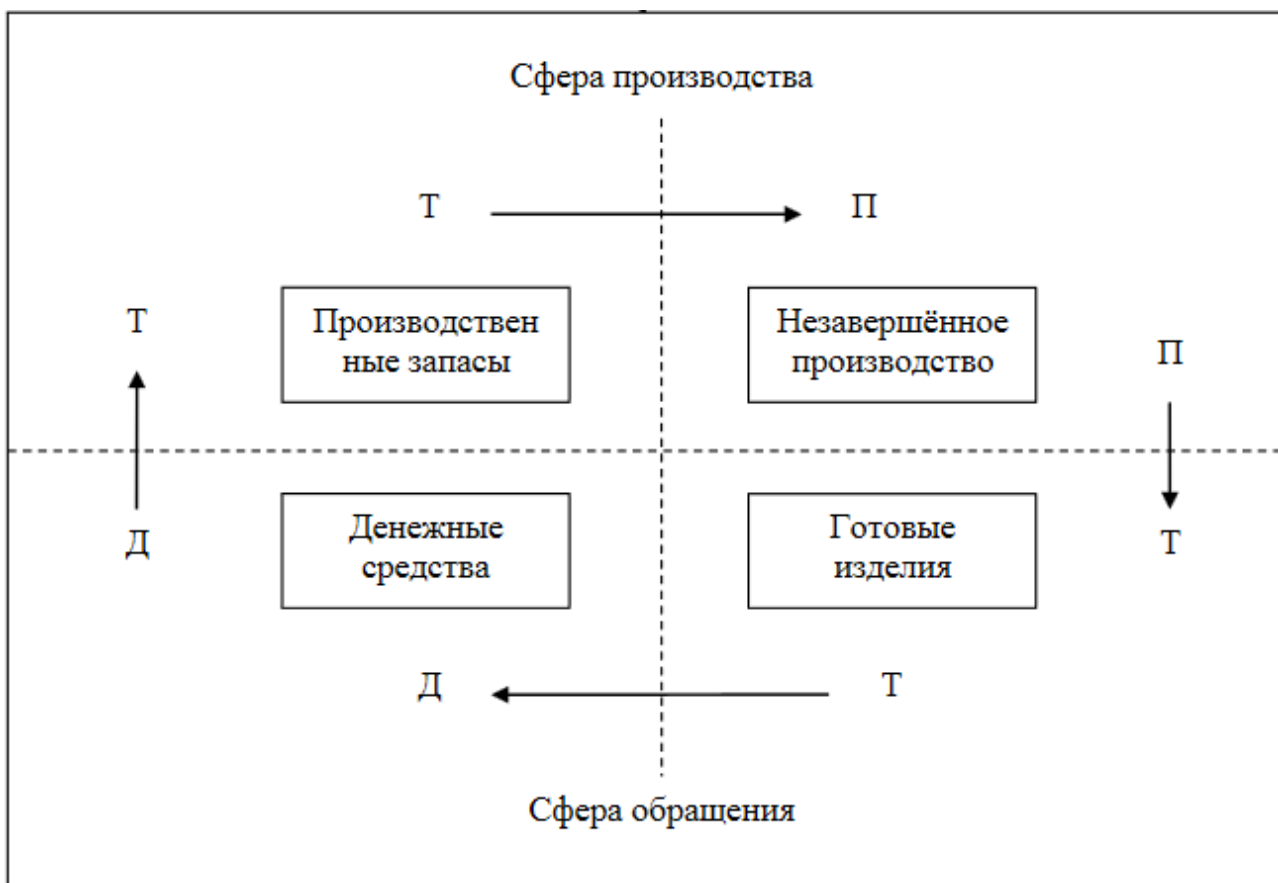


Рисунок 1 – Кругооборот оборотных средств предприятия<sup>8</sup>

В современной экономической науке для обозначения процесса систематического возобновления производства применяется категория «кругооборот средств предприятия». Данный термин выражает взаимозависимость процессов распределения, производства и обращения.

Эффективное функционирование предприятия находится в непосредственной взаимосвязи с непрерывностью производственного кругооборота. Кроме того, важнейшими факторами эффективной деятельности хозяйствующего субъекта выступают бесперебойность и ритмичность и поступления готовой продукции конечным потребителям.

«Оборотный капитал» относится как к самим фондам, так и к его движению, периодически повторяясь.

Что касается бухгалтерского учета, то текущие активы имеют терминологическое выражение «оборотные активы».

<sup>8</sup> Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М., 2016. С. 173.

Классификация оборотных активов делится на две основные группы: «оборотные и основные фонды», рисунок 2.



Рисунок 2 – Структура оборотных средств предприятия<sup>9</sup>

Текущие производственные активы представляются в качестве сметы затрат средств, передаваемые на производственные запасы (покупные полуфабрикаты, сырьё, предметы износа, материалы, энергия, запасные части, топливо, упаковочный материал, малоценные предметы), а также будущие расходы и незавершенное производство.

Ведущая характерная черта оборотных производственных фондов состоит в их предназначении обслуживать процесс производства.<sup>10</sup>

<sup>9</sup> Анализ финансовой отчётности: учеб. для вузов / авт. кол. М., 2017. С. 233.

<sup>10</sup> Баталова, И.А. Методические аспекты комплексного экономического анализа оборотных активов торговых организаций // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2018. № 4. С. 30.

Помимо данного признака, выделяются и иные отличительные особенности оборотных производственных фондов: в процессе производства они появляются один раз, всегда расходуются производственном цикле. Кроме того, мы отмечаем такую существенную особенность текущих производственных активов, как полная передача стоимости готовым изделиям (в тот же период, когда они применялись).

Если рассматривать производственные запасы, то в них могут быть включены объекты труда, которые еще не вовлечены в производственный цикл, но в определенной степени требуются хозяйствующему субъекту для обеспечения непрерывности производственного цикла.

«Незавершенное производство» включает в себя все объекты труда, которые уже обработаны в производственном процессе, но еще не являются готовым продуктом производства. Так, в частности, правомерно классифицировать в этой категории полуфабрикаты данного предприятия, которые производятся в одном цехе, но требуют последующей переработки в других цехах.

«Незавершенное производство» включает в себя позиции труда, которые уже были обработаны в процессе производства, но еще не являются готовой продукцией. Так, в частности, к незавершенным работам можно отнести полуфабрикаты предприятия, которые производятся в одном цехе, но требуют последующей переработки в другом.

Текущие производственные активы также могут содержать расходы в будущем. Это связано с тем, что эти затраты являются операционными затратами, они заключаются в подготовке выпуска и разработке не выпускающейся раньше продукции, их прибыльность производства ожидается в последующем.<sup>11</sup>

Производственный цикл экономического субъекта не ограничен только для прямого производства определенных продуктов. Готовые продукты, созданные на предприятии, должны продаваться, и за счет средств, полученных от сбыта, требуется обеспечение формирования новых производственно-

---

<sup>11</sup> Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учеб. пособие для студ. Вузов. М., 2016. С. 163.

материальных ресурсов. В целях обслуживания коммерческой деятельности предприятию также требуются финансовые ресурсы, именуемые на современном этапе «фонды обращения». Фонды обращения непосредственно не задействуются при производстве готовой продукции предприятия, не участвуют в образовании новой стоимости, но выступают при этом ее носителями.

Материально-вещественное содержание фондов обращения составляют:

- денежные средства организации, заключенные в определенных финансовых инструментах (аккредитивах, ценных бумагах, на банковских счетах);
- отгруженная, но не оплаченная потребителем готовая продукция предприятия;
- находящаяся на складе компании готовая продукция;
- денежные средства организации, находящиеся в кассе и в расчетах («дебиторская задолженность»).

Представляется возможным обозначить следующие источники создания оборотных активов организации:

- за счет собственных средств (резервные фонды компании, уставный фонд (редко), прибыль, в т.ч. нераспределенная;
- по оплате труда персонала предприятия, разного рода налоговые отчисления и выплаты во внебюджетные фонды);
- за счет привлеченных средств (в частности, поступления из бюджета-инвестиции других компаний);
- за счет заемных источников (банковские ссуды и кредиты, кредиторская задолженность перед поставщиками).<sup>12</sup>

Таким образом, оборотные активы выступают как стоимостная оценка ресурсов, авансируемых предприятием в целях создания оборотных производственных фондов, а так же фондов обращения, призванных обеспечивать непрерывный кругооборот капитала предприятия.

---

<sup>12</sup> Данилов, А.Н. Проблемы анализа оборотных активов организации // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2018. № 2. С.141.

Представленная классификация оборотных средств представляется наиболее полноценной и отвечающей современным требованиям, что связано с сочетанием в данной классификации подходов различных исследователей к сущности оборотных активов предприятия.

## **1.2 Методы анализа оборотного капитала организации**

Определение эффективности управления оборотным капиталом предприятия состоит в оценке и анализе динамики и структуры его активов, а также оценке и анализ показателей эффективности его использования.

При проведении анализа ее результатов необходимо исходить из того, что величина и структура имеющихся оборотных активов предприятия должна четко соответствовать его потребностям.

При этом текущие оборотные активы должны быть у предприятия в минимально необходимом, но достаточном объеме для успешной и бесперебойной организации его деятельности.<sup>13</sup>

Оценка и анализ показателей, характеризующих эффективность организации управления оборотными активами предприятия, позволяет:

- определить уровень эффективности использования ресурсов в оперативной деятельности предприятия;

- выявить и оценить ликвидность баланса предприятия, то есть возможность предприятия своевременно и в полном объеме погашать свои краткосрочные обязательства;

- определить - в какие ресурсы авансируются собственные оборотные активы предприятия в течение финансового цикла.<sup>14</sup>

Методику оценки эффективности организации управления оборотными активами предприятия составляют следующие группы показателей:

- 1) Изменение абсолютной и относительной величины оборотных активов. Показатель отражает абсолютную и относительную динамику оборотных акти-

---

<sup>13</sup> Яблонцев, Д.А. Методы управления запасами на предприятии // Научные исследования студентов в решении актуальных проблем АПК: Сборник статей студенческой научно-практической конференции с международным участием, посвященной 80-летию ФГБОУ ВПО ИрГ-СХА. Часть II. 2017. С. 260.

<sup>14</sup> Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. для сред. спец. учеб. заведений. М., 2018. С. 108.

вов в течение периода.

а) Динамика оборотных активов в абсолютном выражении:

$$\Delta OA(+/-) = OA^K - OA^H, \quad (1)$$

где  $OA^H$  - остаток оборотных активов на начало периода, руб.;

$OA^K$  - остаток оборотных активов на конец периода, руб.;

«+» - вовлечение оборотных активов;

«-» - высвобождение оборотных активов.<sup>15</sup>

Данный показатель позволяет оценить объемы притока/ оттока оборотных активов предприятия в течение одного финансового цикла (периода).

б) Динамика оборотных активов в относительном выражении:

$$\Delta OA(\%) = \frac{OA^K}{OA^H} \times 100\%, \quad (2)$$

Показатель позволяет оценить темпы роста притока/оттока оборотных активов предприятия в течение одного финансового цикла (периода).

2) Структура оборотных активов:

$$d_{\varepsilon OA}(\%) = \frac{\varepsilon_{OA}}{OA} \times 100\%, \quad (3)$$

где  $\varepsilon_{OA}$  - элемент оборотных активов, руб.;

$OA$  - оборотные активы, руб.

Данный показатель позволяет оценить долю каждого из элементов оборотных активов предприятия в общем их объеме.

3) Потребность в собственных оборотных активах.

Для определения потребности в собственных оборотных активах можно

---

<sup>15</sup> Баталова, И.А. Методические аспекты комплексного экономического анализа оборотных активов торговых организаций // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2018. № 4. С. 30.

воспользоваться формулой:

$$P_{\text{соа}} = P_{\text{тз}} + P_{\text{дс}} + P_{\text{па}}, \quad (4)$$

где  $P_{\text{соа}}$  - прогнозируемая потребность в средствах компании, руб.:

$P_{\text{тз}}$  - прогнозируемая потребность в средствах компании, которые содержатся в МПЗ, руб.;

$P_{\text{дс}}$  - прогнозируемая потребность в деньгах кассе и денежных средств в пути, руб.:

$P_{\text{па}}$  - прогнозируемая потребность в прочих активах - МПЗ, обеспечиваемых собственными активами, руб.

Потребность в собственных средствах, авансированных в запасы, оценивается исходя из их расчетного норматива, а также реальной доли собственных средств компании в нем. С учетом того, что в современных условиях большинство предприятий торговли находятся в условиях отсутствия собственных оборотных средств, их доля в расчетном нормативе товарных запасов определяется значением ниже 50 %.

Поэтому сумма собственного оборотного капитала в запасе может быть рассчитана по следующей формуле:

$$P_{\text{тз(соа)}} = \frac{1}{2} \times TЗн \times Pо, \quad (5)$$

где  $P_{\text{тз(соа)}}$  - потребность в собственных средствах, вложенных в товарные запасы, руб.;

$TЗн$  - норматив товарных запасов, дн.;

$Pо$  - однодневный объем реализации по себестоимости, руб.;

$1/2$  и  $1/3$  - доля собственных средств предприятия в общей сумме потребности в товарных запасах на планируемый период.

Расчет потребности в переходящей наличности в кассе предприятия обу-



словлено наличием необходимости оплачивать текущие расходы, выдачей сдачи покупателям и т.д. Лимит, оставленный в кассе предприятия в современной практике, устанавливается предприятием самостоятельно. Как правило, этот размер не превышает половины однодневных поступлений от продажи товаров по розничным ценам, поэтому потребность в средствах для этих целей можно оценить из формулы:

$$P_{дс} = \frac{1}{2} \times P_{ор}, \quad (6)$$

где  $P_{дс}$  - потребность в денежных средствах в виде остатков в кассе предприятия на планируемый период:

$P_{ор}$  - однодневный планируемый объем реализации товаров по розничным ценам.

Остатки денежной наличности в пути возникают из-за несоблюдения или временным разрывом между доставкой выручки инкассатору в конце работы и начисление банком на текущий счет предприятия на следующий день. Таким образом, предполагаемый показатель остатков денежной наличности в пути должен составлять один день.

Расчет потребности в других инвентарных позициях выполняется для каждого из их позиций, исходя из необходимости их наличия в будущий период. Эта потребность полностью удовлетворяется собственными ресурсами предприятия.

На предприятиях торговли к прочим активам относятся: тара, материалы для бытовых нужд, топливо для производственных целей (на предприятиях общественного (массового) питания), будущие расходы и т.д.

Определение резервов на прочие активы производится в соответствии с элементами каждой позиции на основе технико-экономических расчетов и метода прямого счета.

Общая потребность в них рассчитывается как сумма затрат на эти товары

по рыночным ценам.<sup>16</sup>

Сальдо доходов и расходов торгового предприятия отражает не весь объем собственных оборотных средств за плановый период, а только величину их роста в сравнении со стоимостью собственных оборотных средств на начало планового периода определяется:

$$\text{Псоа} = \text{Псоак} - \text{Псоан}, \quad (7)$$

где Псоа – прогнозируемый размер повышения собственных оборотных активов, руб.;

Псоак - размер собственных оборотных активов на конец прогнозируемого периода, руб.;

Псоан - размер собственных оборотных активов на начало прогнозируемого периода, руб.

Показатель отражает абсолютную динамику собственных оборотных активов и позволяет определить их прирост/ снижение.

4) Эффективность использования оборотных активов:

а) Коэффициент оборачиваемости:

$$K_{об} = \frac{РП}{ОАс}, \quad (8)$$

где РП - объем реализованной продукции, руб.;

ОАс - средний остаток оборотных активов в конкретном периоде (год, квартал, месяц), руб.

Он характеризует количество выполненных оборотов оборотными средствами предприятия за исследуемый период. Показывает размер реализованной продукции на один рубль оборотных активов.

Увеличение числа оборотов зависит от роста производства на один рубль

---

<sup>16</sup> Варфоломеев, В.П. Финансы и кредит. Учебный практикум по дисциплине «Финансы и кредит»: учеб. пособие для студ. вузов. М., 2017. С. 62.

оборотного капитала или от снижения суммы оборотных средств для постоянного объема производства, это видно из формулы.

б) Длительность одного оборота в днях:

$$T_{об} = \frac{OAc \times TP}{PP} = \frac{T_{п}}{Kоб}, \quad (9)$$

где  $T_{п}$  - число дней в рассматриваемом периоде (360, 90, 30 дней).

Длительность одного оборота показывает, как долго он занимает времени, для завершения полного цикла обращения от приобретения сырья до продажи продукции, рассчитанные в днях.

По существу, индикатор отражает продолжительность времени, которое необходимо для преобразования средств, вложенных в запасы, дебиторскую задолженность, в денежные средства на счете компании. Чем короче срок оборота оборотных активов или чем больше количество оборотов, которые они производят с одинаковым объемом продаж, тем меньше требуется оборотных активов, и, напротив, чем длиннее срок оборота оборотных активов или чем меньше количество оборотов, тем больше требуется оборотных активов компании.

в) Относительное высвобождение оборотных активов или эффект ускорения оборачиваемости оборотных активов:

$$\Delta_{OA} = OA^K - OA^H \times \frac{PP^K}{PP^H} = OA^K - \frac{PP^K}{Kоб^H}, \quad (10)$$

где  $OA^H$  и  $OA^K$  - средние величины остатков оборотных активов на начало и конец периода, руб.;

$PP^H$  и  $PP^K$  - объемы реализованной продукции начало и конец периода, руб.;

$Kоб^H$  - коэффициент оборачиваемости оборотных активов в базовом периоде, ед.

Показатель отражает изменение величины оборотных активов, увязанное

с изменением объема реализованной продукции. Относительное высвобождение это разница между фактической и расчетной потребностью в оборотных активах.

Расчетная потребность в оборотных активах исчисляется исходя из фактической величины реализации продукции за конкретный период и базовой оборачиваемости оборотных активов в днях за предыдущий период.

Показатели оборачиваемости оборотных средств могут рассчитываться по всем оборотным средствам предприятия, либо только по нормируемым.<sup>17</sup>

Анализ факторов, влияющих на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, проведем с использованием метода цепных подстановок.

Кратная модель:

$$Коб = \frac{B}{OA}, \quad (11)$$

где Коб – коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;

В – выручка;

ОА – стоимость оборотного капитала.

Влияние выручки на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала:

$$\Delta KКоб = \frac{B_1}{OA_0} - \frac{B_0}{OA_0}, \quad (12)$$

где  $\Delta KобВ$  – влияние выручки на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;

$B_1$  – выручка отчетный период;

$B_0$  – выручка базисный период;

$OA_0$  – стоимость оборотного капитала базисный период.

---

<sup>17</sup> Блажевич, О.Т. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2016. С. 33.

Влияние оборотных активов на коэффициент оборачиваемости оборотных активов:

$$\Delta K_{\text{КобО}} = \frac{B_1}{OA_1} - \frac{B_1}{OA_0}, \quad (13)$$

где  $\Delta K_{\text{КобОА}}$  – влияние оборотных активов на коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

$OA_1$  – стоимость оборотного капитала отчетный период.

Проверка факторного анализа:

$$\Delta K_{\text{Коб}} = \Delta K_{\text{КобВ}} + \Delta K_{\text{КобОА}}. \quad (14)$$

Оценка вероятности банкротства по методике, предложенной Альтманом.

Двухфакторная модель Альтмана:

$$Z = -0,3877 - 1,073 \times K1 + 0,0579 \times K2 \quad (15)$$

$K1$  – Коэффициент текущей ликвидности,

$K2$  – Коэффициент капитализации.

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы : Краткосрочные обязательства

Коэффициент капитализации = (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) : Собственный капитал

Оценка по двухфакторной модели Альтмана:

$Z < 0$  – вероятность банкротства меньше 50 % и уменьшается по мере уменьшения значения  $Z$ ,

$Z > 0$  – вероятность банкротства больше 50 % и увеличивается по мере увеличения значения  $Z$ ,

$Z = 0$  – вероятность банкротства равна 50 %.

Оборотный капитал - одна из составляющих частей имущества предприя-

тия, используемые коммерческими предприятиями в ходе их экономической деятельности. Состояние оборотных средств в значительной степени отражает финансовое благополучие, как отдельных предприятий, так и целые отрасли, с которыми они связаны. Одной из важных проблем является проблема платежеспособности. Компании не смогли оплачивать приобретенные инвентарные позиции, что привело к возникновению задолженности. Поэтому разработка мер для оптимизации управления оборотным капиталом компании не теряет, своей актуальности. В свою очередь оборотный капитал определяет ритм, согласованность, результативность предприятия, его финансовое и экономическое положение, возможность укрепления и обновления материальной базы, обеспечивающей эффективное расширение воспроизводства, достижение конкурентоспособности на новом рынке, увеличение доходов и решение накопившихся социальных и экономических проблем.

### **1.3 Подходы к управлению оборотным капиталом организации**

Согласно современному пониманию, управление оборотным капиталом выступает как одна из наиболее значимых для успешного функционирования компании составных частей управления. При управлении оборотным капиталом предприятие выдвигает ту же конечную цель, что и при формировании политики управления в целом. Данная цель состоит в получении повышенной прибыли при минимальных затратах.<sup>18</sup>

Процесс управления оборотным капиталом состоит из совокупности взаимосвязанных между собой мероприятий, к ним относят:

- анализ оборотного капитала предприятия за предшествующий период;
- определение политики формирования оборотного капитала;
- оценка реальных потребностей в оборотном капитале;
- рентабельности оборотного капитала;
- оценка возможных потерь;
- формирование финансовой структуры источников финансирования обо-

---

<sup>18</sup> Баталова, И.А. Оборотные активы торговых организаций как объект экономического анализа // Торгово-экономические проблемы регионального бизнес-пространства. 2018. № 1. С.82.

ротного капитала.

Любой отдельно взятый компонент оборотного капитала отличается собственным финансово-экономическим предназначением. Это означает, что все элементы оборотного капитала предприятия обнаруживают специфические черты, что оказывает непосредственное воздействие на процессы управления им. В связи с этим целесообразно осуществлять управление оборотным капиталом, основываясь на анализе по частям и др.

Рассмотрим методы управления оборотным капиталом, основываясь на анализе их отдельных составных частей

1) Производственно-материальные запасы. В данное понятие в настоящее время принято включать незавершенное производство, материалы и сырье, продукцию для перепродажи, а также готовую продукцию. Несмотря на ряд отличий между составными частями данного элемента, все они имеют объединяющий признак. Согласно современному пониманию экономической науки, в качестве такого признака выступает общий объем денежных средств, «омертвленных» в запасах в течение производственного (технологического) цикла.

Управление производственно-материальными ресурсами предприятия характеризуется как один из важнейших факторов эффективности его деятельности. При этом выделяются финансово-экономический и собственно технологический аспект данного управления. На подготовительном этапе вырабатываются нормы запасов в соответствии с элементами текущих активов. Для их расчета можно использовать предложенные методы:

- метод прямого счета;
- аналитический метод;
- метод коэффициентов.

Метод прямого счёта - самый простой и точный. На основе расчетов научно обоснованных норм запаса для отдельных элементов оборотных средств и совокупного норматива в целом для нормируемых оборотных средств.

Аналитический метод основан на агрегированном вычислении норматива, на основе остатков оборотных средств. Этот метод используется при отсут-

ствии существенных изменений в условиях работы компании.

Метод коэффициентов - это расчет нового норматива оборотного капитала. Основой для расчета является базовый норматив, который отражается с поправкой на факторы, по объему производства.

2) Дебиторская задолженность. Данный элемент правомерно рассматривать как один из наиболее динамичных в структуре оборотных средств. Действительно, если незавершенное производство и производственно-материальные запасы выступают как статичные элементы, характеризующиеся низкой степенью изменчивости, задолженность дебиторов - это изменчивый и подвижный элемент. Принципы формирования дебиторской задолженности устанавливаются на основании политики по отношению к потребителям товаров, производимым компанией. Очевиден тот факт, что целью эффективной деятельности любого хозяйствующего субъекта выступает максимально возможное снижение дебиторской задолженности. Это связано, прежде всего, с тем, что дебиторская задолженность выступает как временное отвлечение собственных оборотных средств предприятия из производственного оборота, следовательно, она невыгодна компании. Если теоретически размер задолженности дебиторов может быть снижен до минимальных показателей, то в практической деятельности хозяйствующего субъекта обнаруживается целый комплекс причин, препятствующих этому. Одной из таких причин, в частности, выступает высокий уровень конкуренции - используя отсрочку платежа, компании могут обеспечить дополнительные объемы сбыта произведенной продукции.<sup>19</sup>

Одним из методов управления дебиторской задолженностью, является - разработка гибкой системы оплаты в зависимости от сроков и формы оплаты.

Это может быть:

- полная оплата товара;
- товары подлежат оплате полностью или частично до момента передачи его покупателю (предоплата);

---

<sup>19</sup> Шахбанов, Р.Б. Система управления оборотными активами // Сегодня и завтра российской экономики. 2017. № 55. С. 59.



- товары подлежат оплате спустя некоторое время после передачи его клиенту (оплата в кредит).

Оплата в кредит как способ оплаты выходит на первый план в условиях экономики рыночного типа. Кроме того, важно отметить, что реализуется подобная оплата при помощи безналичного расчета, ведущими формами которого являются аккредитив, расчеты по инкассо, платежное поручение и расчетный чек. Что касается позиции стороны продавца, то подобный вид расчета невыгоден ему, что связано именно с формированием дебиторской задолженности. Торговая дебиторская задолженность как естественный элемент возникает в контексте распространения системы расчетов в отложенный платеж.<sup>20</sup>

Эффективно организованная работа с клиентами так же помогает снизить объем дебиторской задолженности. Методами управления могут быть:

- срок предоставления отсрочки платежа (предельный срок оплаты поставленной продукции);

- стандарты, по которым будет оцениваться кредитоспособность предприятия-партнера;

- система формирования резервов по сомнительным долгам (это связано с тем, что риск неполучения оплаты всегда присутствует, даже с учетом эффективной работы с дебиторами);

- система возможных скидок с учетом соблюдения минимальных сроков оплаты.<sup>21</sup>

Данный метод обозначается как «система администрирования взаимоотношений с покупателями» и имеет ряд компонентов:

- обеспечение систематического мониторинга должников по объему дебиторской задолженности, объемам и видам поставленной продукции, условиям погашения задолженности:

- безошибочное направление платежной документации по соответствующим

---

<sup>20</sup> Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / авт. кол.: О.И. Аверина [и др.]. М., 2017. С. 187.

<sup>21</sup> Бобылева, А.А. Управление в условиях неустойчивости финансово-экономической системы. Стратегия и инструменты. М., 2017. С. 133.

щим адресам;

- сокращение временных интервалов между отгрузкой товаров потребителям и предъявлением документации о производстве оплаты:

- детальный анализ запросов потребителей по условиям оплаты, особенно отличным от практики предприятия-производителя;

- тщательно продуманная операция оплаты счетов и получения платежей.<sup>22</sup>

Еще один из самых современных методов управления дебиторской задолженностью - это факторинг. Факторинг обеспечивает быструю работу по получению средств от контрагентов, являющихся покупателями, которые исключает формирование долгосрочной дебиторской задолженности. Сроки оплаты оговариваются всегда в договорах поставки.

3) Денежные средства. Система эффективного управления денежными средствами предполагает выделение трех значимых методов процедур, требующих определенного внимания со стороны экономиста или финансового менеджера. К их числу относятся:

- определение финансового цикла, характерного для предприятия в условиях нормальной его работы:

- планирование и анализ денежных потоков:

- установление оптимальных размеров денежных средств.<sup>23</sup>

Управление оборотным капиталом предполагает управление им как в сфере производства - так и в сфере обращения. При управлении оборотными фондами (относятся к сфере производства) предприятия необходимо провести исследование:

- динамики расходов ресурсов в расчете на единицу продукции;

- учетной и затратной политики предприятия;

- оценку рациональности используемой на предприятии техники и техно-

---

<sup>22</sup> Яблонцев, Д.А. Методы управления запасами на предприятии // Научные исследования студентов в решении актуальных проблем АПК: Сборник статей студенческой научно-практической конференции с международным участием, посвященной 80-летию ФГБОУ ВПО ИрГ-СХА. Часть II. 2017. С. 259.

<sup>23</sup> Епанчинцев, В.Ю. Бухгалтерская экспертиза оборотных активов в системе финансового контроля // Экономика и эффективность организации производства. 2016. № 20. С. 15.

ЛОГИИ;

- технологических возможностей сокращения производственного цикла изготовления продукции;
- достигнутого уровня ресурсо- и энергосбережения;
- возможностей применения экономичных видов сырья, материалов при производстве продукции;
- применяемых форм материально-технического снабжения;
- уровня качества продукции и обеспечения ее конкурентоспособности.<sup>24</sup>

Таким образом, все перечисленное выше может рассматриваться в качестве ключевых условий для повышения эффективности использования оборотных фондов. Особенно важно обратить внимание на то обстоятельство, что на предприятиях часть оборотных фондов в оборотных активах занимает более 60-80 %, что позволяет сделать вывод о повышенной значимости управления ими для достижения стратегических целей компании.<sup>25</sup>

---

<sup>24</sup> Глуценко, В.В. Проблемы совершенствования методологии финансового антикризисного управления // Финансы и кредит. 2018. № 36. С. 20.

<sup>25</sup> Шахбанов, Р.Б. Методы управления оборотными активами предприятия // Финансовая экономика. 2018. № 5. - С. 14.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### АО «РТК»

#### 2.1 Краткая характеристика деятельности АО «РТК»

АО «РТК» действует с 7 сентября 2001 г., ОГРН присвоен 9 сентября 2002 г. регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве. Руководитель организации: генеральный директор Беляков Сергей Сергеевич. Юридический адрес АО «РТК» - 109147, город Москва, Воронцовская улица, дом 5 стр 2.

АО «РТК» присвоены ИНН 7709356049, ОГРН 1027739165662, ОКПО 17902190.

Организационно-правовая форма: Непубличные акционерные общества.

Уставный капитал АО «РТК» 2,12 млрд. руб.

Основным видом деятельности является «Торговля розничная аудио- и видеотехникой в специализированных магазинах».

Группа товаров - сотовые телефоны, аксессуары к ним. Компания имеет разветвленную розничную сеть по всей России, действуют филиалы - в Москве, Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Самаре, Воронеже, Екатеринбурге, Новосибирске, Хабаровске, Благовещенске.

В работе нами проведен анализ АО «РТК» (г. Благовещенск).

Филиал – территориально обособленное структурное подразделение Общества. Филиал не является юридическим лицом, но составляет отдельный баланс, имеет расчетный счет в учреждении банка, печать со своим наименованием, штампы и бланки.

Филиал АО «РТК» (г. Благовещенск) в своей деятельности руководствуется действующим законодательством Российской Федерации, Амурской области, Уставом, приказами, инструкциями и указаниями АО «РТК».

АО «РТК» (г. Благовещенск) объединяет в себе сеть магазинов цифровой техники «МТС», находящихся в г. Благовещенске.

Часть помещений находятся в аренде, большая часть помещений АО «РТК» находится в собственности.

Организационная структура управления АО «РТК» представлена на рисунке 3.



Рисунок 3 – Схема структуры управления АО «РТК»

Руководителем АО «РТК» (г. Благовещенск) является директор.

Он имеет генеральную доверенность по осуществлению деятельности от имени АО «РТК».

Номенклатура должностных лиц компании, назначенных и уволенных по рекомендации директора, включает руководителя отдел продаж, коммерческого директора.

Контроль за ведением документов и корректностью их подготовки осуществляется в бухгалтерском отделе компании.

Вся отчетная документация (годовой отчет, налоговая отчетность) должен быть подписан директором.

Прямой контроль за всеми финансовыми документами осуществляется директором и главным бухгалтером компании.

На директора АО «РТК» накладываются обязанности и права:

- по доверенности действует от имени Общества, представляет его интересы и совершает сделки;
- выдает доверенности на право представительства от имени Общества, в

том числе доверенности с правом передоверия;

- издает приказы о назначении на должности работников Общества, об их переводе и увольнении, применяет меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания;

- осуществляет иные полномочия, не отнесенные Уставом к компетенции Общего собрания Участников Общества.

Прежде следует отметить, что на сегодняшний день, организация и ведение финансово-хозяйственной деятельности бухгалтерского учета в филиале возложена на отдел бухгалтерии. Сегодня отдел бухгалтерии возглавляет главный бухгалтер, где в подчинении находится ряд ведущих бухгалтеров, каждый из которых отвечает за определенный участок хозяйственных операций.

В задачи этого отдела входит также получение кредитов в банке, своевременный возврат ссуд, взаимоотношение с государственным бюджетом.

Главный бухгалтер и его подчинённые назначаются и освобождаются от должности генеральным директором и находятся в прямом подчинении у руководителя предприятия

Специалист по экономике анализирует результаты деятельности компании, разрабатывает меры по увеличению рентабельности, улучшению использования производственных средств, выявляя и используя резервы на предприятии, осуществляет руководство по вопросам организации труда, участвует в разработках технических и экономических нормативов.

Специалист по кадрам разрабатывает штатное расписание, составляет планы работы и заработной платы и контролирует их выполнение, разрабатывает меры для повышения производительности труда, внесение изменений по системам заработной платы, разрабатывает положения о расходах на фонд финансовых стимулов, принимает участие в развитие вопросов организации труда, способствует движению за коллективную гарантию труда и социальной дисциплины.

Анализ динамики экономических показателей АО «РТК» за 2017-2019 годы приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Анализ динамики экономических показателей АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель                                  | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Абсолютные изменения |                     | Темп прироста, %    |                     |
|---|---------|---------|---------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   |         |         |         | в 2018 г. к 2017 г.  | в 2019 г. к 2018 г. | в 2018 г. к 2017 г. | в 2019 г. к 2018 г. |
| Выручка, тыс. руб.                          | 43223   | 82284   | 128019  | 39061                | 45735               | 90,4                | 55,6                |
| Себестоимость продаж, тыс. руб.             | 39146   | 69640   | 112198  | 30494                | 42558               | 77,9                | 61,1                |
| Валовая прибыль, тыс. руб.                  | 4077    | 12644   | 15821   | 8567                 | 3177                | 210,1               | 25,1                |
| Коммерческие расходы, тыс. руб.             | 2055    | 7999    | 7994    | 5944                 | -5                  | 289,2               | -0,1                |
| Прибыль от продаж, тыс. руб.                | 2022    | 4645    | 7827    | 2623                 | 3182                | 129,7               | 68,5                |
| Проценты к получению, тыс. руб.             | 9       | 22      | 264     | 13                   | 242                 | 144,4               | 1100,0              |
| Прочие доходы, тыс. руб.                    | 106     | 15459   | 14857   | 15353                | -602                | 14484,0             | -3,9                |
| Прочие расходы, тыс. руб.                   | 264     | 16753   | 17853   | 16489                | 1100                | 6245,8              | 6,6                 |
| Прибыль до налогообложения, тыс. руб.       | 1873    | 3373    | 5095    | 1500                 | 1722                | 80,1                | 51,1                |
| Чистая прибыль, тыс. руб.                   | 1486    | 2733    | 4070    | 1247                 | 1337                | 83,9                | 48,9                |
| Стоимость основных средств, тыс. руб.       | 223     | 4426    | 133212  | 4203                 | 128786              | 1884,8              | 2909,8              |
| Стоимость оборотных средств, тыс. руб.      | 15293   | 63910   | 103777  | 48617                | 39867               | 317,9               | 62,4                |
| Величина валюты баланса, тыс. руб.          | 15516   | 68336   | 236989  | 52820                | 168653              | 340,4               | 246,8               |
| Среднесписочная численность персонала, чел. | 123     | 139     | 156     | 16                   | 17                  | 13,0                | 12,2                |
| Уровень рентабельности продаж, %            | 4,68    | 5,65    | 6,11    | 0,97                 | 0,47                | 20,7                | 8,1                 |
| Затраты на 1 руб. выручки, руб.             | 0,91    | 0,85    | 0,88    | -0,06                | 0,03                | -6,6                | 3,5                 |

Из таблицы 2 можно сделать вывод, что в 2019 году по сравнению с 2018 годом в АО «РТК» произошел рост выручки на 45 735 тыс. руб. (на 55,6 %). Увеличение себестоимости продаж АО «РТК» составило 42 558 тыс. руб. или

61,1 %. Темп рост затрат АО «РТК» выше, чем темп роста выручки, это имело отрицательное влияние на динамику валовой прибыли предприятия, ее сумма выросла всего на 25,1%.

Расходы на продажу АО «РТК» снизились на 5 тыс. руб., что составило 0,1 %, это положительно сказалось на прибыли от продаж, которая с 2018 по 2019 годы увеличилась на 3 182 тыс. руб., что составило 68,5 %.

Сумма чистой прибыли АО «РТК» выросла на 1 337 тыс. руб., что составило 48,9 % , это связано с повышением выручки, которая выросла за счет объема продаж.

Имущество АО «РТК» в 2019 году увеличилось на 168653 тыс. руб., в 3 раза. Объем основных средств увеличился на 128 786 тыс. руб. и на конец 2019 года составил 133 212 тыс. руб., на это повлияло обновление коммерческого оборудования и приобретение помещений торговли в собственность. Объем оборотного капитала АО «РТК» увеличился на 39 867 тыс. руб., что составило 62,4 % по отношению к 2018 году.

Увеличение численности работников АО «РТК» составило 17 человек, что связано с открытием новых отделов продаж, и составил 156 сотрудников на конец 2019 года.

Рентабельность продаж АО «РТК» на протяжении анализируемого периода поднимается, так в 2017 году она составила 4,68 %, в 2018 году - 5,65 %, в 2019 году - 6,11 %.

Затраты на 1 руб. выручки в 2018 году снизилась с 0,91 до 0,85 руб., в 2019 году выросли до 0,88 руб. В течение анализируемого периода деятельность АО «РТК» является эффективной.

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

Для любого предприятия получение финансового результата означает признание обществом (рынком) результатов его деятельности или получение результатов от реализации произведенного на предприятии продукта в форме продукции, работ или услуг. Тогда конечным финансовым результатом для предприятия будет выступать сальдо результата от реализации и расходов,



понесенных им для его получения. Особое значение в области управления финансовой деятельностью отводится экономическому анализу. Финансовый анализ предприятия лучше начинать с анализа динамики актив и пассивов предприятия. Проведем горизонтальный анализ бухгалтерского баланса АО «РТК» за 2017-2019 годы, данные представим в форме таблицы 3.

Таблица 3 – Анализ динамики активов и пассивов АО «РТК» за 2017-2019 годы  
в тыс. руб.

| Показатель                                    | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Абсолютные изменения |                     | Темп роста, %       |                     |
|---|---------|---------|---------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   |         |         |         | в 2018 г. к 2017 г.  | в 2019 г. к 2018 г. | в 2018 г. к 2017 г. | в 2019 г. к 2018 г. |
| Внеоборотные активы предприятия, в том числе: | 223     | 4426    | 133212  | 4203                 | 128786              | 1984,8              | 3009,8              |
| - основные средства                           | 223     | 4426    | 133212  | 4203                 | 128786              | 1984,8              | 3009,8              |
| Оборотные активы предприятия, в том числе:    | 15293   | 63910   | 103777  | 48617                | 39867               | 417,9               | 162,4               |
| - запасы                                      | 10073   | 42338   | 32701   | 32265                | -9637               | 420,3               | 77,2                |
| - налог на добавленную стоимость              | 384     | 748     | 7063    | 364                  | 6315                | 194,8               | 944,3               |
| - дебиторская задолженность                   | 4553    | 15599   | 55260   | 11046                | 39661               | 342,6               | 354,3               |
| - финансовые вложения                         | 140     | 3631    | 6304    | 3491                 | 2673                | 2593,6              | 173,6               |
| - денежные средства                           | 136     | 1594    | 2405    | 1458                 | 811                 | 1172,1              | 150,9               |
| - прочие                                      | 7       | -       | 44      | -                    | -                   | -                   | -                   |
| Капитал и резервы, в том числе:               | 1496    | 14219   | 18289   | 12723                | 4070                | 950,5               | 128,6               |
| - нераспределенная прибыль                    | 1496    | 14219   | 18289   | 12723                | 4070                | 950,5               | 128,6               |
| Краткосрочные обязательства, в том числе:     | 14020   | 54117   | 218700  | 40097                | 164583              | 386,0               | 404,1               |
| - заемные средства                            | 1332    | 1390    | 15003   | 58                   | 13613               | 104,4               | 1079,4              |
| - кредиторская задолженность                  | 12688   | 52727   | 118214  | 40039                | 65487               | 415,6               | 224,2               |
| - доходы будущих периодов                     | -       | -       | 85483   | -                    | -                   | -                   | -                   |
| Валюта баланса                                | 15516   | 68336   | 236989  | 52820                | 168653              | 440,4               | 346,8               |

На основании данных, представленных в 3 таблице, сделаем некоторые заключения, в частности видно, что в 2018 году имущество предприятия составило размер 68 336 тыс. руб., это больше показателя 2017 года на 52 820 тыс. руб. Рост показателя в 2019 году составляет 168 653 тыс. руб.

Стоимость основных средств АО «РТК» в 2018 году повысилась на 4 203 тыс. руб. и составила 4 426 тыс. руб.

В 2019 году их размер составил 133 212 тыс. руб, что на 128 786 тыс. руб. больше, чем в 2018 году.

Стоимость оборотных средств АО «РТК» в 2018 году повысилась на 48 617 тыс. руб. и составила 63 910 тыс. руб. В 2019 году их размер составил 103 777 тыс. руб, что на 39 867 тыс. руб. больше, чем в 2018 году.

При анализе динамики показателей обязательств баланса АО «РТК» выявлено, что нераспределенная прибыль в 2018 году выросла на 2 733 тыс. руб. (в 2,8 раза), в 2019 году этот показатель увеличился на 4 070 тыс. руб. (на 96,5 %).

Данная ситуация и динамика расценивается положительно, поскольку акционерный капитал служит основой независимости и самостоятельности компании, следовательно, его рост является результатом эффективного управления ресурсами компании.

Сумма краткосрочных обязательств АО «РТК» в 2018 году выросла на 40 097 тыс. руб. (в 3,8 раза), в 2019 году рост краткосрочных обязательств составил 164 583 тыс. руб. (в 4 раза).

Сумма краткосрочных кредитных средств АО «РТК» в 2019 году составила 15 003 тыс. руб.

Сумма кредиторской задолженности АО «РТК» в 2018 году выросла на 40 039 тыс. руб. (в 4 раза), в 2019 году в 2019 году рост кредиторской задолженности составил 65 487 тыс. руб. (в 2,2 раза).

Сумма отложенного дохода на конец 2019 года составила 85 483 тыс. руб.

Проведем вертикальный анализ бухгалтерского баланса АО «РТК» за 2017-2019 годы, таблица 4.

Таблица 4 - Анализ структуры активов и пассивов АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатели                                | На конец года, тыс. руб. |       |        | Удельный вес, на конец года, в % |       |       | Изменение удельного веса, % |       |
|---|--------------------------|-------|--------|----------------------------------|-------|-------|-----------------------------|-------|
|   | 2017                     | 2018  | 2019   | 2017                             | 2018  | 2019  | 2018                        | 2019  |
| Внеоборотные активы, в том числе:         | 223                      | 4426  | 133212 | 1,4                              | 6,5   | 56,2  | 5,0                         | 49,7  |
| - основные средства                       | 223                      | 4426  | 133212 | 1,4                              | 6,5   | 56,2  | 5,0                         | 49,7  |
| Оборотные активы, в том числе:            | 15293                    | 63910 | 103777 | 98,6                             | 93,5  | 43,8  | -5,0                        | -49,7 |
| - запасы                                  | 10073                    | 42338 | 32701  | 64,9                             | 62,0  | 13,8  | -3,0                        | -48,2 |
| - НДС                                     | 384                      | 748   | 7063   | 2,5                              | 1,1   | 3,0   | -1,4                        | 1,9   |
| - дебиторская задолженность               | 4553                     | 15599 | 55260  | 29,3                             | 22,8  | 23,3  | -6,5                        | 0,5   |
| - финансовые вложения                     | 140                      | 3631  | 6304   | 0,9                              | 5,3   | 2,7   | 4,4                         | -2,7  |
| - денежные средства                       | 136                      | 1594  | 2405   | 0,9                              | 2,3   | 1,0   | 1,5                         | -1,3  |
| - прочие                                  | 7                        | 0     | 44     | 0,0                              | 0,0   | 0,0   | 0,0                         | 0,0   |
| Капитал и резервы, в том числе:           | 1496                     | 14219 | 18289  | 9,6                              | 20,8  | 7,7   | 11,2                        | -13,1 |
| - нераспределенная прибыль                | 1496                     | 14219 | 18289  | 9,6                              | 20,8  | 7,7   | 11,2                        | -13,1 |
| Краткосрочные обязательства, в том числе: | 14020                    | 54117 | 218700 | 90,4                             | 79,2  | 92,3  | -11,2                       | 13,1  |
| - заемные средства                        | 1332                     | 1390  | 15003  | 8,6                              | 2,0   | 6,3   | -6,6                        | 4,3   |
| - кредиторская задолженность              | 12688                    | 52727 | 118214 | 81,8                             | 77,2  | 49,9  | -4,6                        | -27,3 |
| - доходы будущих периодов                 | -                        | -     | 85483  | -                                | -     | 36,1  | 0,0                         | 36,1  |
| Валюта баланса                            | 15516                    | 68336 | 236989 | 100,0                            | 100,0 | 100,0 | 0,0                         | 0,0   |

Если провести сравнение по качеству групп актива баланса АО «РТК», можно сказать, что в 2017-2018 годах - большая доля оборотных активов - 98,6 % в 2017 году, 93,5 % в 2018 году и соответственно внеоборотных активов в 2017 году - 1,4 %, в 2018 году - 6,5 %. Структура актива баланса АО «РТК» в 2019 году изменилась, наблюдается рост доли внеоборотных активов до 56,2 %, снижение доли оборотных активов соответственно до 43,8 %.

Если провести сравнение по качеству групп пассива баланса АО «РТК», можно сказать, что в 2017-2019 годах - большая доля принадлежит

краткосрочным обязательствам – 90,4 % в 2017 году, 79,2 % в 2018 году, 92,3 % в 2019 году и соответственно собственному капиталу в 2017 году – 9,6 %, в 2018 году – 20,8 %, в 2019 году – 7,7 %.

Показатели динамики доходов, расходов и прибыли имеют важное значение для оценки деятельности компании. В пределах анализа финансовых результатов рекомендуется провести анализ прибыли компании в динамике. Анализ финансовых результатов позволяет оценить тренд направленности показателей прибыли: валовой, прибыли от продаж, до налогообложения и чистой прибыли в исследуемый период.

В таблице 5 представлен анализ динамики доходов, расходов и прибыли АО «РТК».

Таблица 5 - Анализ динамики доходов, расходов и прибыли АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатели                 | На конец года, тыс. руб. |       |        | Отклонение            |               |                       |               |
|----------------------------|--------------------------|-------|--------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                            | 2017                     | 2018  | 2019   | в 2018 г. к 2017 г.   |               | в 2019 г. к 2018 г.   |               |
|                            |                          |       |        | абсолютное, тыс. руб. | Темп роста, % | абсолютное, тыс. руб. | Темп роста, % |
| Выручка                    | 43223                    | 82284 | 128019 | 39061,0               | 190,4         | 45735                 | 155,6         |
| Себестоимость продаж       | 39146                    | 69640 | 112198 | 30494,0               | 177,9         | 42558                 | 161,1         |
| Валовая прибыль            | 4077                     | 12644 | 15821  | 8567,0                | 310,1         | 3177                  | 125,1         |
| Коммерческие расходы       | 2055                     | 7999  | 7994   | 5944,0                | 389,2         | -5                    | 99,9          |
| Прибыль от продаж          | 2022                     | 4645  | 7827   | 2623,0                | 229,7         | 3182                  | 168,5         |
| Проценты к получению       | 9                        | 22    | 264    | 13,0                  | 244,4         | 242                   | 1200,0        |
| Прочие доходы              | 106                      | 15459 | 14857  | 15353,0               | 14584,0       | -602                  | 96,1          |
| Прочие расходы             | 264                      | 16753 | 17853  | 16489,0               | 6345,8        | 1100                  | 106,6         |
| Прибыль до налогообложения | 1873                     | 3373  | 5095   | 1500,0                | 180,1         | 1722                  | 151,1         |
| Чистая прибыль             | 1486                     | 2733  | 4070   | 1247,0                | 183,9         | 1337                  | 148,9         |

Таким образом, по результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что рассчитанные нами показатели финансовых результатов деятельности АО «РТК» в анализируемом периоде повысились.

Так валовая прибыль в 2019 году выросла на 25,1 %. Необходимо обратить внимание, что валовая прибыль составляет основную часть прибыли.

Повышение себестоимости продаж предприятия составило 42 558 тыс. руб. или на 61,1 %. Повышение прибыли от продаж предприятия составило 3 182 тыс. руб. или 68,5 %. Повышение чистой прибыли составило 1 337 тыс. руб. 48,9 %.

Показатели рентабельности являются наиболее важными при оценке финансовых результатов предприятия. Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты деятельности, так как именно показатели рентабельности их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Динамика показателей рентабельности АО «РТК» представлена в таблице 6.

Таблица 6 - Показатели рентабельности АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатели                              | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | абсолютное изменение, (+,-) |         |
|---|---------|---------|---------|-----------------------------|---------|
|   |         |         |         | 2018 г.                     | 2019 г. |
| Рентабельность продаж, %                | 4,7     | 5,6     | 6,1     | 1,0                         | 0,5     |
| Рентабельность продукции, %             | 4,9     | 6,0     | 6,5     | 1,1                         | 0,5     |
| Рентабельность активов, %               | 9,6     | 4,0     | 1,7     | -5,6                        | -2,3    |
| Рентабельность собственного капитала, % | 99,3    | 19,2    | 22,3    | -80,1                       | 3,0     |

В целом представленные показатели рентабельности продаж АО «РТК» имеют положительные значения. По итогу 2018 года АО «РТК» по обычным видам деятельности получила прибыль в размере 5,6 копеек с каждого рубля выручки от реализации, значение показателя увеличилось на 1 копейку в сравнении с 2017 годом. По итогу 2019 года рентабельность продаж составила 6,1 %. Просматривается рост значение показателя рентабельности в целом на 0,5 %. Показатель рентабельности продукции по итогу 2018 года составил 6,0 %, то есть по итогу 2018 года в каждом рубле выручки АО «РТК» содержалось 6 коп. затрат. По итогу 2019 года рентабельность продукции составила 6,5 %.

Рентабельность собственного капитала в анализируемом периоде снижается, в 2018 году снижение составило 80,1 %, данная динамика свидетельствует

об неэффективном использовании средств принадлежащих АО «РТК». В 2019 году рост показателя составил 3 %.

Рентабельность активов предприятия снижается, и если в 2017 году значение рентабельности соответствовало нормативному значению (6 % и более), то по итогу 2018-2019 годов подобная тенденция не наблюдается.

Таким образом, анализ и оценка финансовых результатов АО «РТК» в анализируемом периоде показала стабильные результаты. Динамика финансовых результатов деятельности АО «РТК» имеет тенденцию роста. Фиксируется увеличение всех основных показателей прибыли компании. Показатели рентабельности стабильны в рассматриваемом периоде.

Оценка показателей ликвидности и платежеспособности дают возможность установить финансовые возможности предприятия, которые определяются, прежде всего, наличием и него собственного капитала. Суть анализа ликвидности баланса и платежеспособности заключается в способности предприятия рассчитываться с кредиторами.

Что же касается ликвидности баланса, то в финансовой науке исходят из того, что это та или иная способность предприятия покрыть собственные обязательства такими активами, период преобразования которых в денежную форму соответствует сроку погашения конкретных обязательств. Невысокий размер показателя ликвидности баланса говорит о высокой степени банкротства предприятия. В таблице 7 представим группировку активов и пассивов баланса АО «РТК» по степени ликвидности.

Таблица 7 – Анализ структуры активов по степени ликвидности АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель                   | 2017 г.   |              | 2018 г.   |              | 2019 г.   |              | Изменение структуры (+,-) |                     |
|------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|---------------------------|---------------------|
|                              | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | в 2018 г. к 2017 г.       | в 2019 г. к 2018 г. |
| 1                            | 2         | 3            | 4         | 5            | 6         | 7            | 8                         | 9                   |
| A1-Наиболее ликвидные активы | 276       | 1,8          | 5225      | 7,7          | 8709      | 3,7          | 5,9                       | -4                  |

Продолжение таблицы 7

| 1                              | 2     | 3    | 4     | 5    | 6      | 7    | 8    | 9     |
|--------------------------------|-------|------|-------|------|--------|------|------|-------|
| А2-Быстрореализуемые активы    | 4553  | 29,3 | 15599 | 22,8 | 55260  | 23,3 | -6,5 | 0,5   |
| А3-Медленно реализуемые активы | 10464 | 67,4 | 43086 | 63,1 | 39808  | 16,8 | -4,3 | -46,3 |
| А4-Трудно реализуемые активы   | 223   | 1,4  | 4426  | 6,5  | 133212 | 56,2 | 5,1  | 49,7  |

В структуре активов АО «РТК» в 2019 году преобладают трудно реализуемые активы – 56,2 %, медленно реализуемые активы – 16,8 %, быстро реализуемые активы – 23,3 %, наиболее ликвидные активы – 3,7 %.

Проведем анализ структуры пассивов по степени срочности их погашения АО «РТК» за 2017-2019 годы в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ структуры пассивов по степени срочности их погашения АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель                          | 2017 г.   |              | 2018 г.   |              | 2019 г.   |              | Изменение структуры (+,-) |                     |
|-------------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|---------------------------|---------------------|
|                                     | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | в 2018 г. к 2017 г.       | в 2019 г. к 2018 г. |
| П1 - Наиболее срочные обязательства | 12688     | 81,8         | 52727     | 77,2         | 118214    | 49,9         | -4,6                      | -27,3               |
| П2 - Краткосрочные пассивы          | 1332      | 8,6          | 1390      | 2,0          | 15003     | 6,3          | -6,6                      | 4,3                 |
| П4 - Постоянные пассивы             | 1496      | 9,6          | 14219     | 20,8         | 103772    | 43,8         | 11,2                      | 23                  |

В структуре пассивов АО «РТК» в 2019 году преобладают наиболее срочные обязательства – 49,9 %, постоянные пассивы – 43,8 %, краткосрочные пассивы – 6,3 %.

В таблице 9 определим оценку ликвидности, для этого сравним каждую группу актива с пассивом.

Таблица 9 – Определение типа ликвидности баланса АО «РТК» за 2017-2019 годы

в тыс. руб.

| 2017 г.     |         | 2018 г.      |         | 2019 г.         |         |
|-------------|---------|--------------|---------|-----------------|---------|
| 276 < 12688 | A1 < П1 | 5225 < 52727 | A1 < П1 | 8709 < 118214   | A1 < П1 |
| 4553 > 1332 | A2 > П2 | 15599 > 1390 | A2 > П2 | 55260 > 15003   | A2 > П2 |
| 10464 > 0   | A3 > П3 | 43086 > 0    | A3 > П3 | 39808 > 0       | A3 > П3 |
| 223 < 1496  | A4 < П4 | 4426 < 14219 | A4 < П4 | 133212 > 103772 | A4 > П4 |

Хорошее финансовое состояние и ликвидный баланс можно назвать при следующих соотношениях представленных выше величин:

$$A1 > П1;$$

$$A2 > П2;$$

$$A3 > П3;$$

$$A4 < П4.$$

Таблица 9 показывает, что первое условие ликвидности баланса не выполнено, что указывает на несостоятельность АО «РТК» на текущий момент, это означает, что АО «РТК» не имеет необходимых абсолютно ликвидных активов, чтобы покрывать самые срочные обязательства.

Следующее сопоставление актива и пассива выполняется. Что говорит, о том, что АО «РТК» будет ликвидно в ближайшей перспективе, если расчеты с кредиторами будут своевременны.

Следующее сопоставление актива и пассива выполняется. Это означает, что АО «РТК» может быть платежеспособным в дальнейшем на срок, равный среднему продолжительности одного оборота оборотного капитала после даты составления баланса при условии своевременного поступления денежных средств от продажи товаров.

Последнее сопоставление актива и пассива выполняется в 2017-2018 годы. АО «РТК» финансово устойчиво по минимальным условиям. В 2019 году условие ликвидности не выполняется.

В заключении этому анализу скажем, что баланс компании АО «РТК» нельзя назвать абсолютно ликвидным, в связи несоответствий по первому нера-



венству: где наиболее срочные обязательства, представленные в виде кредиторской задолженности выше размера наиболее ликвидных активов в виде денежных средств. По другим неравенствам наблюдался платежный излишек, это свидетельствует об удовлетворительном уровне платежеспособности АО «РТК», если рассматривать горизонт среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Так как анализ балансовой ликвидности не позволяет точно определить платежеспособность организации, для этого в практической деятельности можно воспользоваться показателями относительной ликвидности, которые отражаются в коэффициентном анализе.

В следующей таблице применим метод коэффициентов для расчета ликвидности баланса АО «РТК» за 2017-2019 годы.

Таблица 10 – Коэффициентный анализ ликвидности баланса АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель                         | Норма      | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Изменения |
|------------------------------------|------------|---------|---------|---------|-----------|
| Коэффициент текущей ликвидности    | > 1,5-2    | 1,09    | 1,18    | 0,78    | -0,31     |
| Коэффициент быстрой ликвидности    | > 0,7-0,8  | 0,34    | 0,38    | 0,48    | 0,14      |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | > 0,2-0,25 | 0,02    | 0,10    | 0,07    | 0,05      |

По данным таблицы 10 можно сделать следующие выводы:

Значение коэффициента текущей ликвидности за анализируемый период с 2017 по 2019 годы снизился на 0,31. Рекомендуемый диапазон этого показателя равен от 1,5 до 2,5. В АО «РТК» он не входит в границы норматива. Это означает, что у АО «РТК» недостаточно оборотных средств, чтобы закрыть обязательства по краткосрочным обязательствам, данная компания может подвергаться риску банкротства.

Значение коэффициента быстрой ликвидности за анализируемый период с 2017 по 2019 годы повысился на 0,14, но в рекомендуемый диапазон этот показатель не входит (равен от 0,7 до 0,8).

Значение коэффициента абсолютной ликвидности за анализируемый период с 2017 по 2019 годы повысился на 0,05, но в рекомендуемый диапазон этот показатель не входит (равен от 0,2 до 0,025). Из этого скажем, что у компании низкая платежеспособность организации.

Ответить на вопросы, насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень его независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия задачам его финансово-хозяйственной деятельности, необходима регулярная оценка степени независимости организации от заемных источников финансирования. Для этого проводится анализ финансовой устойчивости предприятия. Анализ финансовой устойчивости - это набор показателей финансовой устойчивости, которые нужно интерпретировать как по отдельности, так и в совокупности.

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет сформировать представление о её истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие её деятельности. Финансовая устойчивость является неоднозначной характеристикой деятельности предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.

Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств, причем показатель собственных оборотных средств рассчитан по трем параметрам:

СОС1 – рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов);

СОС2 – рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу;

СОС3 – рассчитан с учетом, как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности.

Отметим, что излишек (недостаток) собственных оборотных средств рас-

считывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат, таблица 11.

Таблица 11 – Анализ абсолютной финансовой устойчивости АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель   | в тыс. руб. |         |         |
|--|-------------|---------|---------|
|  | 2017 г.     | 2018 г. | 2019 г. |
| Собственные средства   | 1496        | 14219   | 18289   |
| Внеоборотные активы  | 223         | 4426    | 133212  |
| Собственные оборотные средства                                   | 1273        | 9793    | -114923 |
| Собственные оборотные средства и долгосрочные заемные источники  | 1273        | 9793    | -114923 |
| Краткосрочные кредиты и займы                                    | 14020       | 54117   | 218700  |
| Общая величина основных источников формирования запасов и затрат | 15293       | 63910   | 103777  |
| Величина запасов и затрат  | 10457       | 43086   | 39764   |
| СОС1   | -9184       | -33293  | -154687 |
| СОС2   | -9184       | -33293  | -154687 |
| СОС3   | 4836        | 20824   | 64013   |

По данным представленным в таблице 11 определяется тип финансовой устойчивости путем определения излишка или недостатка по каждому из полученных значений.

Согласно общепринятой и наиболее часто применяемой методике анализа финансовой устойчивости предприятия, которая применена в расчете таблицы 11, получены значения трехфакторной модели финансовой устойчивости АО «РТК», соответствующие неустойчивому типу финансовой устойчивости.

Следует обратить внимание на то, что в 2019 году у предприятия отсутствует собственный оборотный капитал, значит, нарушена платежеспособность, ее восстановление зависит от получения собственных средств компанией, также необходимо ускорение оборота средств.

Для анализа финансовой устойчивости традиционно применяется целый ряд коэффициентов. Они в определенной степени показывают уровень финансовой устойчивости, но не отвечают на вопрос, достаточен ли такой уровень. Их расчет производится по показателям планового или фактического баланса активов и пассивов. Уровень коэффициентов может служить отправной точкой

для оценки финансовой устойчивости. С целью получения объективных результатов оценки финансовой устойчивости АО «РТК» необходимо рассчитать отражающие ее относительные показатели. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия рассчитываются по бухгалтерскому балансу. В методике расчета относительных показателей финансовой устойчивости существует большое число коэффициентов.

В таблице 12 представлены основные коэффициенты финансовой устойчивости, рассчитанные для АО «РТК»

Таблица 12 - Коэффициенты финансовой устойчивости АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель  | Годы |      |      | Изменение         |                   | Нормативное значение              |
|---|------|------|------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|
|   | 2017 | 2018 | 2019 | 2018 г. к 2017 г. | 2019 г. к 2018 г. |                                   |
| Коэффициент автономии   | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1               | -0,1              | 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7) |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,1  | 0,2  | -1,1 | 0,1               | -1,3              | не менее 0,1.                     |
| Коэффициент покрытия инвестиций                               | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1               | -0,1              | 0,7 и более.                      |
| Коэффициент обеспеченности запасов                            | 0,1  | 0,2  | -3,5 | 0,1               | -3,7              | 0,5 и более.                      |
| Коэффициент краткосрочной задолженности                       | 1    | 1    | 1    | 0,0               | 0,0               | 0,5                               |

Коэффициент автономии АО «РТК» в 2019 году составил 0,1, это значит, что 10 % активов покрываются собственными средствами. В 2019 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил -1,1, это значит, что на данный период их нет. Коэффициента покрытия инвестиций не соответствует нормативу. Коэффициент краткосрочной задолженности показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100 % краткосрочной.

Таким образом, анализ финансовой деятельности показал, что компания развивается, о чем свидетельствует положительная динамика имущества предприятия и источников его формирования, а также рост товарооборота и прибыли предприятия.

### 3 УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ АО «РТК»)

#### **3.1 Анализ управления оборотным капиталом АО «РТК»**

Наличие оборотных средств предприятия имеет первостепенное значение в процессе создания и реализации продукции организации. На современном этапе развития бизнес-процессов руководители многих организаций уделяют внимание внедрению элементов процессного подхода. Основными направлениями политики управления оборотным капиталом организации являются формирование организацией необходимого количества оборотных средств, а также оптимизация структуры источников финансирования

Процесс управления оборотными средствами в рамках его улучшения использования в организации, должна быть нацелена именно на увеличение числа оборотов и сокращение периода ее оборота. Поэтому политика управления оборотного капитала, должна ориентироваться на оценку платежеспособности своих бизнес-партнеров, четко контролировать своевременность платежей. Ведь основное условие управления задолженностью - это оборачиваемость дебиторской задолженности организации и она должна быть гораздо выше, чем оборачиваемость кредиторской задолженности.

Осуществляя различные мероприятия по совершенствованию политики управления оборотным капиталом, организации могут самостоятельно регулировать такие элементы оборотного капитала, как дебиторская задолженность, фонды организации, а также инвентарные запасы организации.

Предоставление предприятию оборотных средств и эффективность их использования являются важными факторами, от которых зависят результаты хозяйственной деятельности, в частности, качество, полнота и своевременность выполнения работ и оказания услуг, а следовательно, и объем продаж, стоимость услуг, финансовое состояние предприятия. Поэтому, проведение анализа обеспеченности предприятия оборотными средствами, разработка эффективной политики управления оборотным капиталом, поиск путей улучшения их использования имеет большое значение для любой организации.

Политику управления оборотным капиталом следует начинать с анализа динамики структуры оборотных и внеоборотных активов АО «РТК» за 2017-2019 годы, таблица 13.

Таблица 13 – Анализ структуры оборотного и внеоборотного капитала АО «РТК» за 2017-2019 годы

| Показатель   | 2017 г.   |              | 2018 г.   |              | 2019 г.   |              | Изменение структуры (+,-) |                     |
|--|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|---------------------------|---------------------|
|  | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | в 2018 г. к 2017 г.       | в 2019 г. к 2018 г. |
| Имущество:   | 15516     | 100          | 68336     | 100          | 236989    | 100          | -                         | -                   |
| - внеоборотные активы                                    | 223       | 1,4          | 4426      | 6,5          | 133212    | 56,2         | 5,1                       | 49,7                |
| - оборотные активы                                       | 15293     | 98,6         | 63910     | 93,5         | 103777    | 43,8         | -5,1                      | -49,7               |
| Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов | 68,6      | -            | 14,4      | -            | 0,8       | -            | -                         | -                   |

За 2018-2019 годы оборотные и внеоборотные активы в целом по организации АО «РТК» увеличилось на 168 653 тыс. руб.

На данное увеличение повлиял рост внеоборотных и оборотных активов на 128 786 и 39 867 тыс. руб. соответственно.

Наибольший удельный вес в составе оборотных и внеоборотных активов АО «РТК» в 2017-2018 годы принадлежит оборотным активам в 2017 году – 98,56 %; в 2018 году – 93,52 %.

В 2019 году внеоборотным активам АО «РТК» – 56,21 %.

Соотношение оборотных и внеоборотных активов АО «РТК» в 2017 году составляет 68,6, это говорит о том, что в 2017 году на один рубль внеоборотных активов приходится 68,6 руб. оборотных, в 2018 году на один рубль внеоборотных активов приходится 14,4 руб. оборотных, в 2019 году на один рубль внеоборотных активов приходится 0,8 руб. оборотных.

Далее проанализируем динамику оборотного капитала АО «РТК» за 2017-2019 годы, таблица 14.

Таблица 14 – Динамика оборотного капитала АО «РТК» за 2017-2019 годы, тыс. руб.

| Показатель                | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Абсолютные изменения |                     | Темп роста, %       |                     |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                           |         |         |         | в 2018 г. к 2017 г.  | в 2019 г. к 2018 г. | в 2018 г. к 2017 г. | в 2019 г. к 2018 г. |
| Запасы                    | 10073   | 42338   | 32701   | 32265                | -9637               | 420,3               | 77,2                |
| НДС                       | 384     | 748     | 7063    | 364                  | 6315                | 194,8               | 944,3               |
| Дебиторская задолженность | 4553    | 15599   | 55260   | 11046                | 39661               | 342,6               | 354,3               |
| Финансовые вложения       | 140     | 3631    | 6304    | 3491                 | 2673                | 2593,6              | 173,6               |
| Денежные средства         | 136     | 1594    | 2405    | 1458                 | 811                 | 1172,1              | 150,9               |
| Прочие                    | 7       | -       | 44      | -7                   | 44                  | -                   | -                   |
| Оборотный капитал         | 15293   | 63910   | 103777  | 48617                | 39867               | 417,9               | 162,4               |

Из представленных данных в таблице 14 видно, что общая сумма оборотного капитала АО «РТК» в 2019 году увеличилась по сравнению с 2018 годом на 39867 тыс. руб. или на 62,4 %. Сумма запасов уменьшилась на 9637 тыс. руб. (на 22,8 %), сумма НДС выросла в 9 раз. Сумма дебиторской задолженности увеличилась в 3,5 раза (на 39661 тыс. руб.), сумма финансовых вложений и денежных средств увеличилась на 73,6 % (на 2673 тыс. руб.) и 50,9 % (на 811 тыс. руб.) соответственно.

В таблице 15 проведем анализ структуры оборотного капитала АО «РТК».

Таблица 15 – Анализ структуры оборотного капитала АО «РТК»

| Показатель                | 2017 г.   |              | 2018 г.   |              | 2019 г.   |              | Изменение структуры (+,-) |                     |
|---------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|---------------------------|---------------------|
|                           | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | тыс. руб. | структура, % | в 2018 г. к 2017 г.       | в 2019 г. к 2018 г. |
| Запасы                    | 10073     | 65,9         | 42338     | 66,2         | 32701     | 31,5         | 0,4                       | -34,7               |
| НДС                       | 384       | 2,5          | 748       | 1,2          | 7063      | 6,8          | -1,3                      | 5,6                 |
| Дебиторская задолженность | 4553      | 29,8         | 15599     | 24,4         | 55260     | 53,2         | -5,4                      | 28,8                |
| Финансовые вложения       | 140       | 0,9          | 3631      | 5,7          | 6304      | 6,1          | 4,8                       | 0,4                 |
| Денежные средства         | 136       | 0,9          | 1594      | 2,5          | 2405      | 2,3          | 1,6                       | -0,2                |
| Прочие                    | 7         | -            | -         | -            | 44        | -            | -                         | -                   |

Данные таблицы 15 схематично изобразим на рисунке 4.

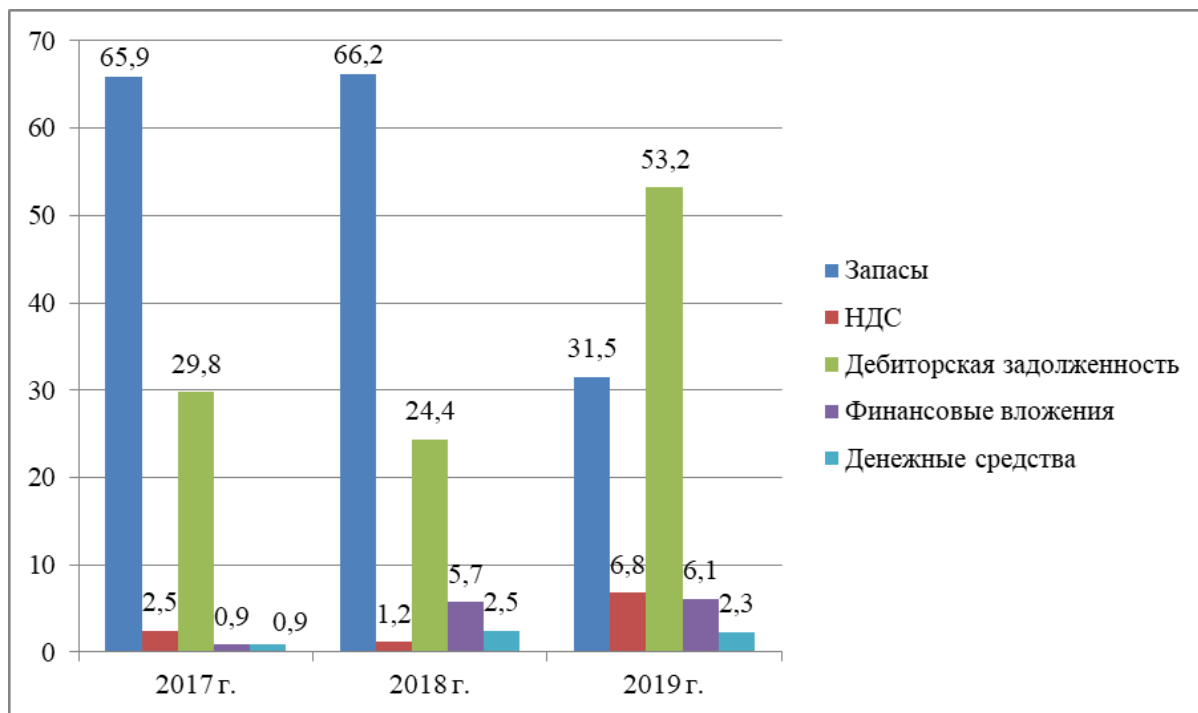


Рисунок 4 – Структура оборотного капитала АО «РТК» за 2017-2019 гг., %

В 2017 году в структуре оборотного капитала АО «РТК» доля дебиторской задолженности составляла – 29,8 %, доля запасов – 65,9 %, НДС – 2,5 %, денежных средств – 0,9 %, доля финансовых вложений – 0,9 %, прочих оборотных активов менее 0,1 %.

В 2018 году в структуре оборотного капитала АО «РТК» доля дебиторской задолженности составляла – 24,4 %, доля запасов – 66,2 %, НДС – 1,2 %, денежных средств – 2,5 %, доля финансовых вложений – 5,7 %, прочих не было. В структуре оборотного капитала АО «РТК» наибольший удельный вес в 2019 году составляет доля дебиторской задолженности – 53,2 %, доля запасов составила – 31,5 %, доля финансовых вложений – 6,1 %, доля денежных средств – 2,3 %, прочих менее 0,1 %.

В сравнении с 2017-2018 годами в структуре оборотного капитала АО «РТК» произошли структурные сдвиги в сторону увеличения доли дебиторской задолженности, НДС, финансовых вложений и снижению доли запасов и денежных средств.



Таким образом, анализ состава, динамики и структуры оборотного капитала АО «РТК» позволил выделить в качестве одной из причин сокращения ликвидности и платежеспособности предприятия неэффективное управление оборотным капиталом, а именно: запасами и дебиторской задолженностью, которые составляют основу оборотных активов предприятия. На оценку эффективности управления оборотным капиталом АО «РТК» будет направлен дальнейший анализ.

В целях оценки эффективности управления оборотным капиталом АО «РТК» используем методику, рассмотренную в п. 1.2 исследования.

- 1) Наличие и динамика оборотного капитала (формулы (1), (2)).
- 2) Структура оборотного капитала (формула (3)).

Ключевой вывод, полученный по итогам проведенного анализа: АО «РТК» имеет избыточные запасы и дебиторскую задолженность, что негативно отражается на его ликвидности и платежеспособности.

- 3) Потребность в собственных оборотных средствах (формулы (4)-(7)).

В таблице 16 представлена оценка избытка недостатка собственных оборотных средств АО «РТК» за исследуемый период.

Таблица 16 - Показатели потребности в собственных оборотных средствах АО «РТК» за 2017-2019 годы

в тыс. руб.

| Показатель  | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Темп роста, %          |                        |
|---|---------|---------|---------|------------------------|------------------------|
|   |         |         |         | в 2018 г.<br>к 2017 г. | в 2019 г.<br>к 2018 г. |
| Потребность в собственных оборотных средствах               | 4621    | 18030   | 14508   | 390,1                  | 80,5                   |
| Потребность в товарных запасах                              | 4561    | 17916   | 14330   | 392,8                  | 80,0                   |
| Потребность в денежных средствах                            | 60      | 114     | 178     | 190,4                  | 155,6                  |
| Наличие оборотных средств                                   | 10209   | 43932   | 35106   | 430,3                  | 79,9                   |
| Наличие товарных запасов                                    | 10073   | 42338   | 32701   | 420,3                  | 77,2                   |
| Наличие денежных средств                                    | 136     | 1594    | 2405    | 1172,1                 | 150,9                  |
| Избыток собственных оборотных средств - всего, в том числе: | 5588    | 25902   | 20598   | 463,6                  | 79,5                   |
| Товарных запасов  | 5512    | 24422   | 18371   | 443,1                  | 75,2                   |
| Денежных средств  | 76      | 1480    | 2227    | 1947,8                 | 150,5                  |

Анализ данных, представленных в таблице 16 позволяет сделать вывод об избыточном размере запасов и денежных средств АО «РТК».

Графически сопоставление требуемых и имеющихся объемов запасов и денежных средств представлено на рисунках 5-6.

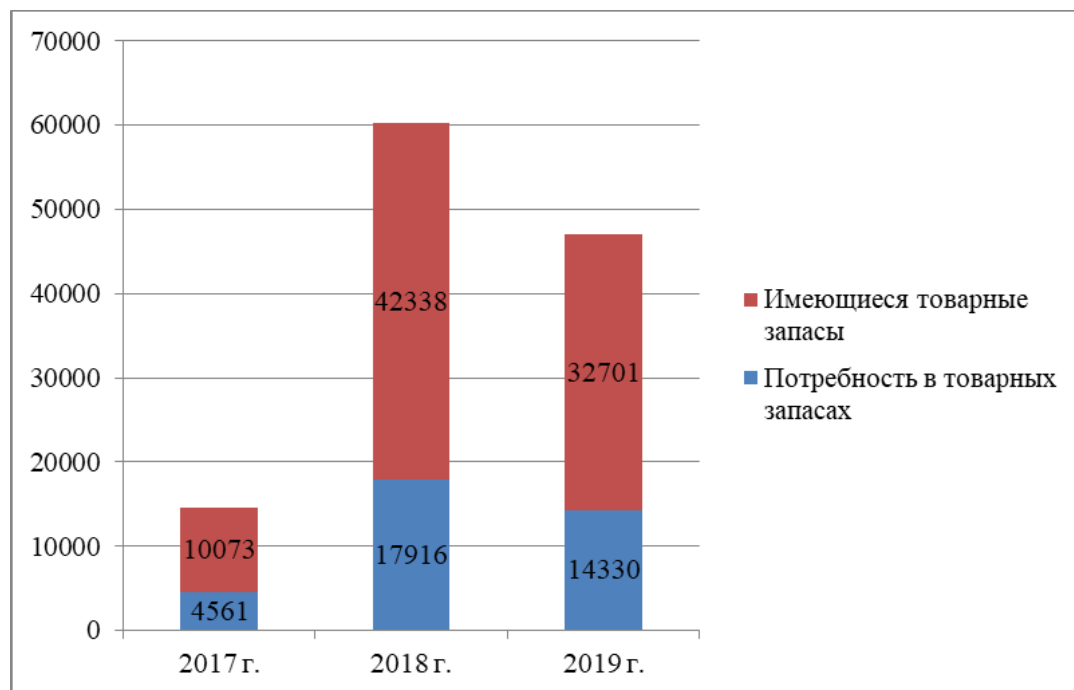


Рисунок 5 – Сопоставление потребности и имеющихся товарных запасов АО «РТК», тыс. руб.

Как видно из рисунка 5, имеющиеся товарные запасы существенно превышают требуемый уровень, что свидетельствует о затоваривании складов предприятия.

При этом следует отметить, что темпы роста избытка товарных запасов замедляются, что может быть расценено как позитивная тенденция.

К концу 2019 года избыток товарных запасов АО «РТК» достиг значений 18371 тыс. руб.

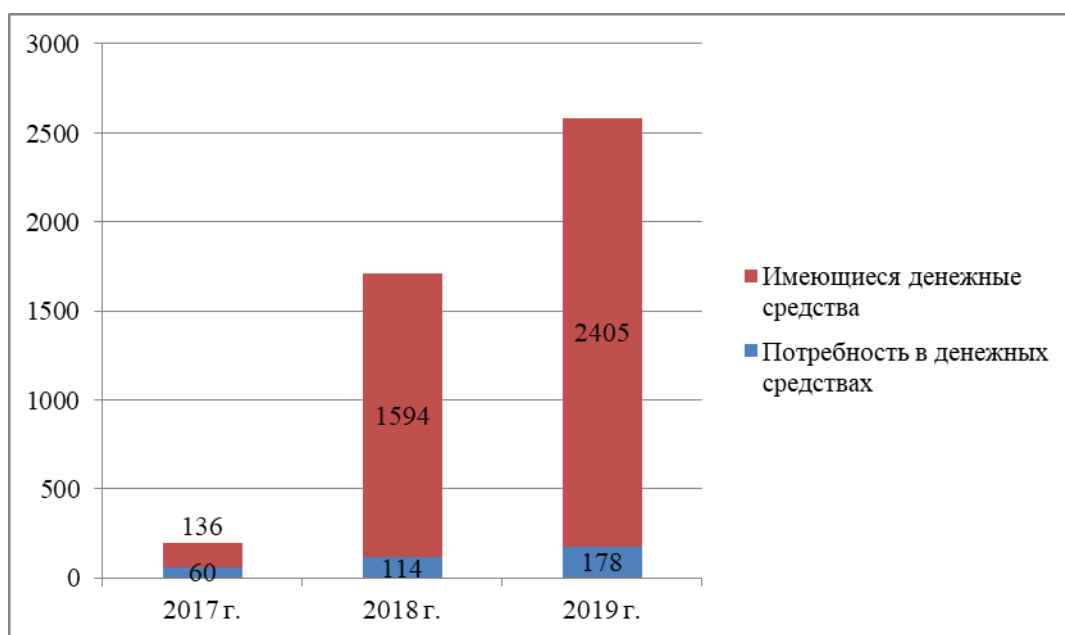


Рисунок 6 – Сопоставление потребности и имеющихся денежных средств АО «РТК», тыс. руб.

Как видно из рисунка 6, имеющиеся денежные средства превышают требуемые. При этом следует отметить, что темпы роста избытка денежных средств повышаются. К концу 2019 года избыток денежных средств составил 2227 тыс. руб.

4) Эффективность использования оборотных активов.

а) Коэффициент оборачиваемости (формула (8)).

Данные расчетов представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Показатели оборачиваемости оборотного капитала АО «РТК» за 2017-2019 годы, оборотов/год

| Показатель  | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Темп роста, %       |                     |
|---|---------|---------|---------|---------------------|---------------------|
|   |         |         |         | в 2018 г. к 2017 г. | в 2019 г. к 2018 г. |
| 1   | 2       | 3       | 4       | 5                   | 6                   |
| Коэффициент оборачиваемости                           | 2,8     | 1,3     | 1,2     | 45,6                | 95,8                |
| Коэффициент оборачиваемости запасов                   | 4,3     | 1,9     | 3,9     | 45,3                | 201,4               |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 9,5     | 5,3     | 2,3     | 55,6                | 43,9                |
| Коэффициент оборачиваемости финансовых вложений       | 308,7   | 22,7    | 20,3    | 7,3                 | 89,6                |

| 1  | 2     | 3    | 4    | 5    | 6     |
|--|-------|------|------|------|-------|
| Коэффициент оборачиваемости денежных средств           | 317,8 | 51,6 | 53,2 | 16,2 | 103,1 |
| Коэффициент оборачиваемости активов                    | 2,8   | 2    | 0,8  | 71,4 | 40,0  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала      | 28,9  | 10,5 | 7,9  | 36,3 | 75,2  |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 3,4   | 2,5  | 1,5  | 73,5 | 60,0  |

Коэффициент оборачиваемости характеризует число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия за определенный период.

Показывает объем реализованной продукции, приходящийся на один рубль оборотных активов.

В исследуемом периоде оборачиваемость оборотных активов АО «РТК» сначала сократилась с 2,8 оборота до 1,3 оборота за период 2017-2018 годы, а затем сократилась с 1,3 оборотов до 1,2 оборотов. Снижение показателя - отрицательная тенденция.

Уменьшение коэффициента оборачиваемости АО «РТК» связан как с увеличением выручки на один рубль оборотных средств, так и с уменьшением суммы оборотных активов на постоянный объем выручки.

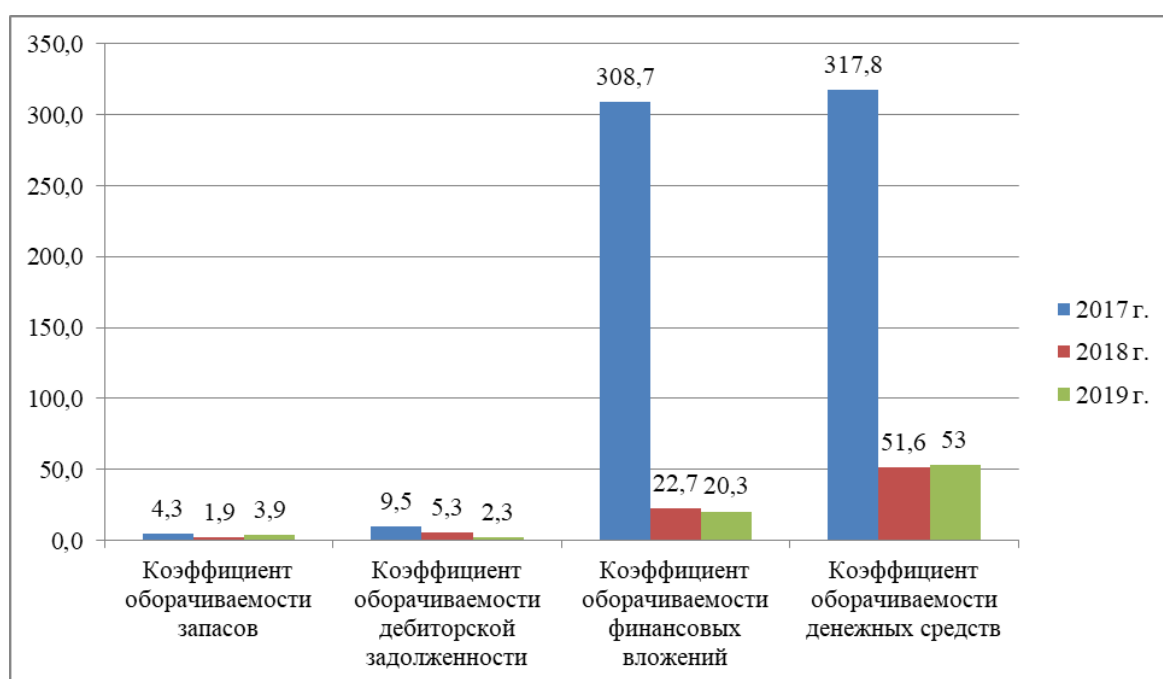


Рисунок 7 – Оборачиваемость оборотного капитала АО «РТК», оборотов/год

Из данных рисунка 7 видно, что снижение оборачиваемости оборотных активов АО «РТК» с 2,8 до 1,2 оборотов в год обеспечено за счет снижения оборачиваемости таких элементов оборотных средств, как:

- запасов с 4,3 оборота до 3,9 оборота за финансовый цикл;
- дебиторской задолженности с 9,5 оборотов до 2,3 оборотов за финансовый цикл. Это является негативной тенденцией;
- финансовых вложений с 308,7 оборотов до 20,3 оборота за финансовый цикл;
- денежных средств с 317,8 оборотов до 53 оборотов за финансовый цикл.

Вместе с тем, эффективно управляемое предприятие должно обеспечивать рост оборачиваемости, прежде всего за счет ускорения оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности. Однако в АО «РТК» эти условия не выполняются.

б) Длительность одного оборота в днях (формула (9)). Данные расчетов представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Показатели длительности одного оборота оборотного капитала АО «РТК» за 2017-2019 годы, дни

| Показатель   | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Темп роста, %       |                     |
|--|---------|---------|---------|---------------------|---------------------|
|  |         |         |         | в 2018 г. к 2017 г. | в 2019 г. к 2018 г. |
| Длительность одного оборота оборотного капитала        | 127     | 280     | 292     | 219,5               | 104,4               |
| Длительность одного оборота запасов                    | 84      | 185     | 92      | 220,8               | 49,6                |
| Длительность одного оборота дебиторской задолженности  | 38      | 68      | 155     | 180,0               | 227,7               |
| Длительность одного оборота финансовых вложений        | 1       | 16      | 18      | 1362,4              | 111,6               |
| Длительность одного оборота денежных средств           | 1       | 7       | 7       | 615,7               | 97,0                |
| Длительность одного оборота активов                    | 129     | 180     | 450     | 140,0               | 250,0               |
| Длительность одного оборота собственного капитала      | 12      | 34      | 46      | 275,2               | 132,9               |
| Длительность одного оборота кредиторской задолженности | 106     | 144     | 240     | 136,0               | 166,7               |

В исследуемом периоде значение показателя для АО «РТК» повысилось с 127 до 292 дней, что является, несомненно, отрицательной тенденцией.

Данные таблицы 18 схематично изобразим на рисунке 8.

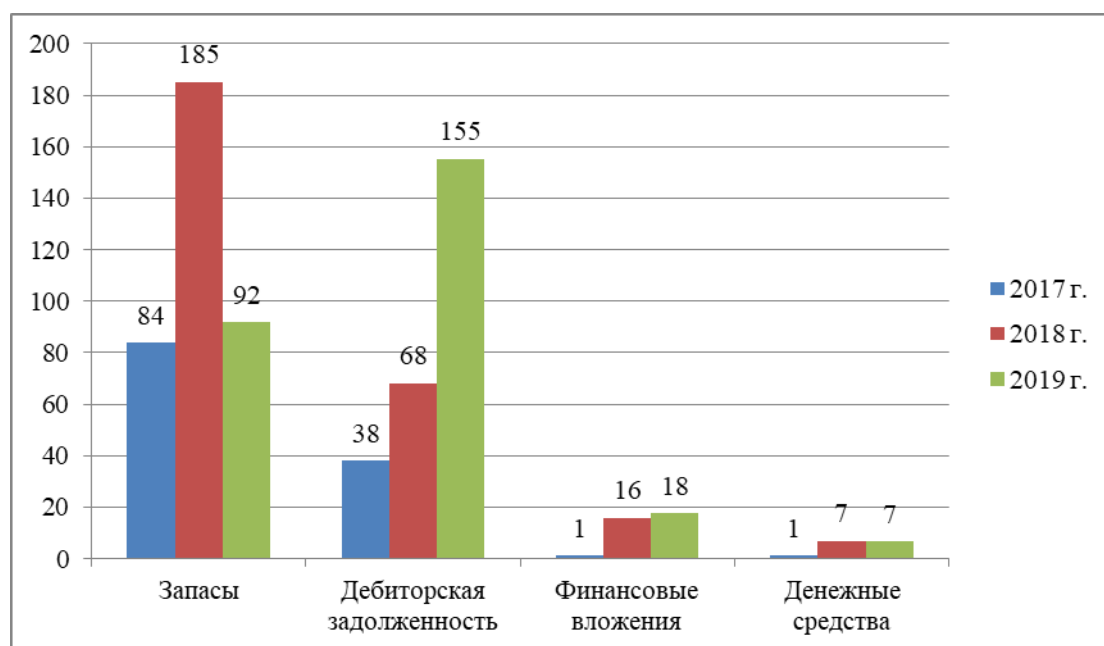


Рисунок 8 - Длительность одного оборота во видах оборотного капитала АО «РТК», дни

Из данных рисунка 8 видно, что повышение общей длительности оборота оборотных средств АО «РТК» в исследуемом периоде произошло за счет:

- повышения длительности одного оборота финансовых вложений с 1 дней до 18 дней;
- повышения длительности одного оборота денежных средств с 1 дней до 7 дней.

При этом продолжительность одного оборота МТЦ компании увеличилась с 84 до 92 дней, что является негативной тенденцией для компании и свидетельствует о превышении запасов. А продолжительность одного оборота дебиторской задолженности увеличилась с 38 дней до 155 дней, что также является негативной тенденцией и говорит о неэффективном управлении дебиторской задолженностью.

Снижение оборачиваемости кредиторской задолженности может означать как проблемы с оплатой счетов, так и более эффективную организацию взаимо-

отношений с поставщиками, обеспечивающую более выгодный, отложенный график платежей и использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.

Динамика коэффициентов оборота в днях по всем показателям растет, то есть происходит замедление оборота, что приводит к росту оборотных средств и дополнительных затрат, а следовательно, и к ухудшению финансового состояния компании. Таким образом, подводя итоги анализа, отметим, что компания в исследуемый период неэффективно проводит управление оборотным капиталом.

Проведем анализ факторов, влияющих на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, проведем с использованием метода цепных подстановок, используем формулы (11-14).

Рассчитаем влияние выручки на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала:

$$\Delta K_{обВ} = \frac{128019}{15293} - \frac{43223}{15293} = 5,5$$

Рассчитаем влияние оборотного капитала на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала:

$$\Delta K_{обОА} = \frac{128019}{83843,5} - \frac{128019}{15293} = -6,8$$

Проверка факторного анализа:

$$\Delta K_{об} = 5,5 - 6,8 = -1,3$$

Таким образом, уменьшение коэффициента оборачиваемости на 1,3 оборота было обусловлено ростом выручки от продаж на 5,5 оборотов. Увеличение стоимости оборотного капитала АО «РТК» отрицательно повлияло на изменение коэффициента оборачиваемости минус 6,8 оборотов.

Рассчитаем экономический эффект от высвобождения, привлечения оборотного капитала АО «РТК» в результате изменения оборачиваемости:

$$\text{Ээф} = \frac{128019}{360} \times (235,8 - 127,4) = 38548$$

В связи со снижением размера оборота оборотного капитала на 108,4 дней, АО «РТК» привлекло 38,5 млн. руб. дополнительных денежных средств, что указывает на их не эффективное использование.

Продолжительность операционного цикла в 2017-2019 годы:

$$ОЦ_{2017} = 83,9 + 37,9 = 121,8 \text{ дн.}$$

$$ОЦ_{2018} = 114,7 + 44,1 = 158,8 \text{ дн.}$$

$$ОЦ_{2019} = 105,5 + 99,6 = 205,1 \text{ дн.}$$

При рассчитанных значениях операционного цикла можно констатировать низкую деловую активность предприятия.

Рассчитаем продолжительность финансового цикла в 2017-2019 годы:

$$ФЦ_{2017} = 121,8 - 105,7 = 16,1 \text{ дней}$$

$$ФЦ_{2018} = 158,8 - 143,1 = 15,7 \text{ дней}$$

$$ФЦ_{2019} = 205,1 - 240,4 = -35,3 \text{ дней}$$

При отрицательном значении финансового цикла можно констатировать, что в 2019 году компания ощущала нехватку денежных средств.

Дадим оценку вероятности банкротства АО «РТК» за 2017-2019 гг. по методике, предложенной Альтманом.

$$Z_{2017} = -0,3877 - 1,073 \times 1,09 + 0,0579 \times 9,37 = -1,02$$

$$Z_{2018} = -0,3877 - 1,073 \times 1,18 + 0,0579 \times 3,81 = -1,43$$

$$Z_{2019} = -0,3877 - 1,073 \times 0,47 + 0,0579 \times 11,96 = -0,2$$

Таблица 19 - Оценка вероятности банкротства АО «РТК» по двухфакторной Z-модели Альтмана

| Показатель                     | Способ расчета | На конец года |             |             |
|--------------------------------|----------------|---------------|-------------|-------------|
|                                |                | 2017          | 2018        | 2019        |
| 1. Оборотные активы            | Стр. 1200      | 15293         | 63910       | 103777      |
| 2. Краткосрочные обязательства | Стр. 1500      | 14020         | 54117       | 218700      |
| 3. Долгосрочные обязательства  | Стр. 1400      | 0             | 0           | 0           |
| 4. Собственный капитал         | Стр. 1300      | 1496          | 14219       | 18289       |
| K1                             | (п.1:п.2)      | 1,09          | 1,18        | 0,47        |
| K2                             | (п.2+п.3):п.4  | 9,37          | 3,81        | 11,96       |
| Значение ZA2                   |                | -1,02         | -1,43       | -0,2        |
| Оценка значений                |                | меньше 50 %   | меньше 50 % | меньше 50 % |



Таким образом, вероятность наступления банкротства у АО «РТК» по двухфакторной Z - модели Альтмана в 2017-2019 гг. меньше 50 %.

Проведенный анализ позволил выделить экономическую проблему компании, которая проявляется в снижении ликвидности и платежеспособности АО «РТК» и при ее не решении может привести к полной ее утрате и в перспективе к банкротству компании. Одной из причин формирования сложившейся ситуации может быть неэффективное управление оборотным капиталом. В АО «РТК» имеются проблемы по управлению оборотным капиталом, на это влияет рост дебиторской задолженности, организация АО «РТК» не имеет возможности воспользоваться денежными средствами, тем самым снижая эффективность своей деятельности и порождая проблему в управлении оборотным капиталом, в связи с этим необходимо разработать ряд мероприятий, которые позволят увеличить прибыль, и как следствие улучшить финансовое состояние, усовершенствовать политику по управлению оборотным капиталом.

### **3.2 Разработка рекомендаций по улучшению управления оборотным капиталом АО «РТК»**

По итогам проведенной оценки были определены ключевые проблемы в области управления оборотными активами предприятия:

- неэффективное управление запасами;
- неэффективное управление дебиторской задолженностью предприятия.

Выявленные проблемы существенно влияют на эффективность финансово-хозяйственной деятельности АО «РТК», негативно влияя на значения коэффициентов ликвидности и платежеспособности. В долгосрочной перспективе неэффективное управление элементами оборотных активов может привести к появлению предпосылок для финансовой несостоятельности для АО «РТК». Поэтому необходимо совершенствовать управление оборотными средствами по выявленным направлениям.

1. Совершенствование управления запасами. Результаты анализа показали, что запасы имеют значительную долю в составе оборотного капитала АО «РТК» и составляют на конец 2019 года около 32 %. Высокий уровень запасов

ухудшает общее финансовое состояние.

Для снижения уровня запасов АО «РТК» целесообразно продать часть неликвидного (залежалого) товара со скидкой.

Образовавшиеся запасы на предприятии омертвляют денежные средства организации. Чем больше товаров хранится на складе, тем выше вероятность ее утери и устаревания.

Основными целями при предоставлении скидок являются, во-первых, привлечение новых покупателей, а во-вторых, удерживание старых, своего рода создание клиентской базы постоянных покупателей. Скидки - эффективный, а нередко и единственный способ избавиться от залежалого товара.

## 2. Совершенствование управления дебиторской задолженностью.

Для организации эффективной системы управления дебиторской задолженностью предприятию необходима максимально полная информация о должниках и их платежах. Как правило, такие данные можно получить путем незначительного пересмотра применяемой системы учета.

Для организации эффективной системы управления дебиторской задолженностью необходима информация:

- о счетах-фактурах, выставленных должникам, но не оплаченных к текущему моменту;
- о времени просрочки платежей по каждому из счетов;
- о сумме безнадежной дебиторской задолженности, с точки зрения установленных внутрифирменных стандартов и действующего законодательства;
- согласно кредитной истории партнера (размер средней суммы предоставленного кредита, размер среднего периода просрочки).

На основе этой информации оценивается критический срок платежа. Основным практическим инструментом системы контроля дебиторской задолженности является регистр ее старения.

Практическое применение информации о среднем сроке просрочки платежей отдельными партнерами и предприятием в целом по уже рассчитанным счетам может существенно повысить точность планирования поступления

средств от должников. Это делает процедуру построения бюджета движения средств в пропорции прогнозирования притока денежных средств более простой и понятной, и, соответственно, более управляемой. Помимо совершенствования системы контроля дебиторской задолженности, для управления ею могут использоваться факторинговые схемы. Факторинг - комплекс услуг финансового посредничества для производителей и/или поставщиков, осуществляющих активную торговую деятельность с использованием коммерческих кредитов. В процедуре факторинга участвуют три лица:

- фактор (специализированная факторинговая компания или банк) выступает в качестве покупателя требования:

- поставщик товара (кредитор);

- покупатель товара (дебитор).

Заключая факторинговый договор с фактором, кредитору предоставляется возможность мгновенно получить от него (от фактора) оплату за отгруженный должнику товар, что позволяет ему не ждать оплаты от покупателя и планировать свои финансовые потоки без учета долгов. Участие в факторинговых схемах получения оплаты за поставленный товар обеспечивает предприятию получение реальных денег, что приводит к ускорению оборота капитала, увеличению доли производительного капитала и повышению рентабельности торговых операций. Помимо финансирования оборотного капитала при использовании факторинга, фактор покрывает значительную часть рисков поставщика, например, риски процентов, кредита и ликвидности.

При этом покупатель, заключая факторинговое соглашение, получает возможность погасить долг по истечении более длительного срока, чем коммерческий кредит (в некоторых случаях задолженность может быть перевернута против дополнительных обязательств), также допускается частичное погашение долга, что стимулирует покупку товара за счет привлечения факторинговых компаний. Для эффективного управления оборотными активами необходимо снизить размер товарных запасов.

Для снижения уровня запасов АО «РТК» целесообразно продать часть

неликвидного (залежалого) товара со скидкой.

В таблице 20 представлены виды неликвидных (залежалых) товаров АО «РТК» на 01.01.2020 г.

Таблица 20 - Виды неликвидных (залежалых) товаров АО «РТК» на 01.01.2020 года

в тыс. руб.

| Виды товаров                | 3-6 мес. | 6-12 мес. | Итого |
|-----------------------------|----------|-----------|-------|
| Смартфоны                   | 841      | 965       | 1806  |
| Телефоны                    | 1014     | 1365      | 2379  |
| Колонки                     | 1140     | 1150      | 2290  |
| Проводные наушники          | 766      | 847       | 1613  |
| Защитные стекла и пленки    | 475      | 825       | 1301  |
| Держатели                   | 388      | 901       | 1289  |
| Чехлы                       | 493      | 722       | 1216  |
| Карты памяти                | 658      | 1069      | 1727  |
| Средства ухода за монитором | 546      | 746       | 1292  |
| Фитнес браслеты             | 576      | 626       | 1202  |
| Ремешки                     | 481      | 884       | 1365  |
| Внешние жесткие диски       | 691      | 1043      | 1734  |
| Внешние аккумуляторы        | 1051     | 871       | 1922  |
| Итого                       | 9120     | 12016     | 21136 |

По данным инвентаризации установлено, что величина неликвидных (залежалых) товаров на 01.01.2020 г. составляет 21136 тыс. руб., что составило 16,5 % от общей суммы товаров по розничным ценам.

В таблице 21 представим расчет дополнительных доходов от реализации товаров со скидкой.

Таблица 21 - Дополнительные доходы реализации товаров со скидкой

| Показатели   | Расчет | Величина |
|--|--------|----------|
| 1  | 2      | 3        |
| Величина товарных запасов по учетной цене на 01.01.2020 г., тыс. руб.                              | -      | 32701    |
| Выручка, факт 2019 г., тыс. руб.   | -      | 128019   |
| Процент залежалых (неликвидных) товаров от общей суммы товаров по розничным ценам на 01.01.2020 г. |        | 16,5 %   |
| Стоимость залежалых товаров по розничным ценам, тыс. руб.  | -      | 21136    |

## Продолжение таблицы 21

| 1   | 2                              | 3     |
|---|--------------------------------|-------|
| Средний уровень валового дохода от продажи в 2019 г., %         | -                              | 12,36 |
| Выручка от продажи залежалых товаров, тыс. руб.                 | 21136                          | 21136 |
| Скидка на залежалые товары, %                                   |                                | 10    |
| Выручка от продажи залежалых товаров с учетом скидки, тыс. руб. | $21136 \times (100-10):100$    | 19022 |
| Себестоимость залежалых товаров, тыс. руб.                      | $21136 \times 87,64:100$       | 18524 |
| Валовой доход от продажи залежалых товаров, тыс. руб.           | $19022-18524$                  | 498   |
| Фактическая скорость обращения товаров в 2019 г., обор.         | -                              | 3,9   |
| Дополнительный товарооборот по себестоимости, тыс. руб.         | $3,9 \times 498$               | 1951  |
| Торговая наценка, %   | $12,36:(100-12,36) \times 100$ | 14,1  |
| Дополнительный валовой доход за год, тыс. руб.                  | $1951 \times 14,1:100$         | 275   |
| Дополнительный товарооборот в розничных ценах, тыс. руб.        | $1951+275$                     | 2227  |

Согласно данных учета, величина товарных запасов на 1 января 2020 года составила 32701 тыс. руб. Товарооборачиваемость в среднем за анализируемый период составила 3,9 оборота. Средний уровень валового дохода от реализации в 2019 году составляет 12,36 %.

Допустим, что предоставление 10 % скидки на неликвидные (залежалые) товары позволит АО «РТК» реализовать все товары, что в абсолютном выражении составляет 21136 тыс. руб. С учетом скидки, данная сумма составит 19022 тыс. руб.

Зная, что товарооборачиваемость составляет 3,9 оборота, в среднем за год дополнительный товарооборот по себестоимости составит 1951 тыс. руб. Таким образом, дополнительный валовой доход будет равен 2227 тыс. руб.

б) обращение в факторинговую компанию для урегулирования дебиторской задолженности.

В нынешних обстоятельствах АО «РТК» целесообразно обратиться в факторинговую компанию, чтобы вернуть часть долгов, которые фактически могут считаться безнадежными.

Использование факторинга в управлении дебиторской задолженностью позволяет перекладывать риски неплатежей на факторинговую организацию.

Применение факторинга позволяет устранить дефицит собственных оборотных средств, дебиторской и кредиторской задолженности со стороны АО «РТК».

На рисунке 9 показана схема факторинговых услуг, предложенная для АО «РТК».

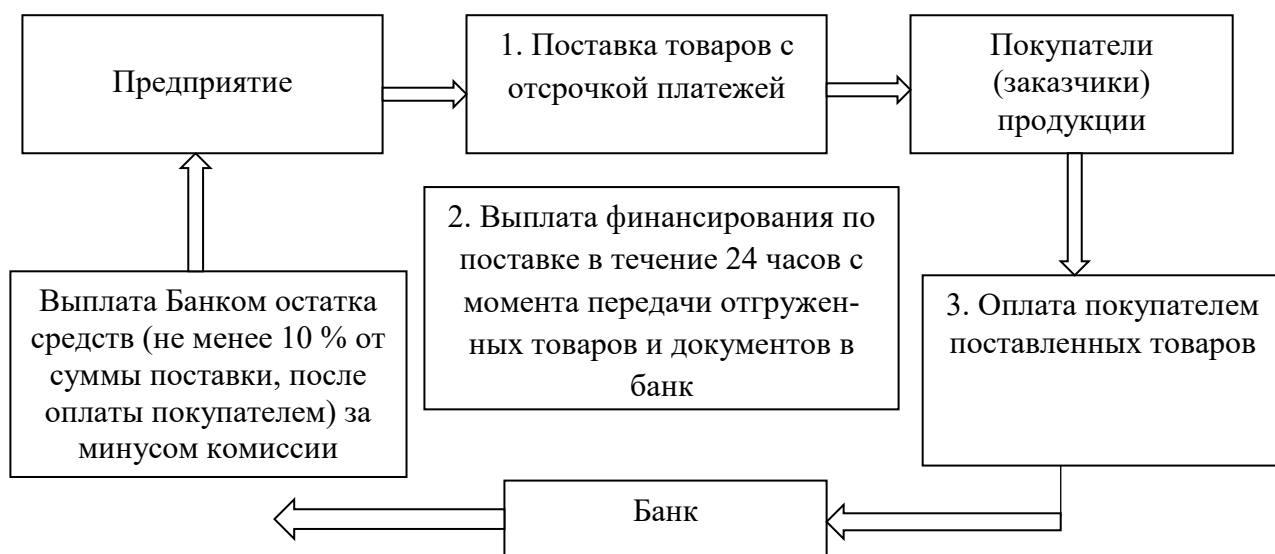


Рисунок 9 - Схема факторингового обслуживания

Для оптимизации дебиторской задолженности АО «РТК» предлагается высвободить средства от дебиторской задолженности и реинвестировать их в оборот через использование факторинга.

Если происходит необоснованный рост дебиторской задолженности, то ее оборот замедляется, что приводит к потере прибыли от продаж в результате роста потребности в финансовых ресурсах.

В связи с этим требуется подсчитать возможные убытки с учетом освобождения средств от дебиторской задолженности компании.

АО «РТК», используя факторинг, сможет:

- уменьшить разрывы по кассе;
- повысить свою финансовую устойчивость;
- увеличить объем финансов, которые компания получает, своевременно;

- производить закупку товаров по более низким ценам у поставщиков;
- снизить затраты на оформление залогового обеспечения.

Чтобы иметь возможность определить возможный объем задолженности по дебиту, которую компания может переуступить факторинговой компании (банку), было опрошено сотрудников АО «РТК» (таблица 22).

Таблица 22 - Экспертная оценка возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку)

| Эксперты  | Объем задолженности по дебиту |      |      |      |
|---|-------------------------------|------|------|------|
|   | 35 %                          | 40 % | 45 % | 50 % |
| Директор  |                               | +    |      |      |
| Экономист   |                               | +    |      |      |
| Главный бухгалтер                                 | +                             |      |      |      |
| Специалист по работе с дебиторской задолженностью | +                             |      |      |      |

Объем задолженности по дебиту, который компания может переуступить факторинговой компании (банку), составляет:  $(35 + 35+40 + 40) : 4 = 37,5 \%$ , или  $55260 \times 37,5 \% = 20723$  тыс. руб.

В таблице 23, чтобы найти оптимальный вариант, проведем сравнительный анализ факторинговых компаний.

Таблица 23 – Сравнительный анализ факторинговых банков

| Название банка       | Процент предоставления суммы | Комиссия, % | Процентная ставка, % |
|----------------------|------------------------------|-------------|----------------------|
| Банк «Открытие»      | 70-90                        | 3           | 18                   |
| Банк «Промсвязьбанк» | 50-90                        | 3           | 16                   |
| ВТБ - Факторинг      | 50-80                        | 3           | 17                   |
| Сбербанк             | 60-80                        | 3           | 17                   |

После рассмотрения факторинга из банков был выбран Промсвязьбанк для продажи дебиторской задолженности, поскольку имеет наиболее выгодные условия факторинга по сравнению с другими банками.

Просчитаем возможность освобождения денежных активов от дебиторской задолженности с помощью факторинга для определения суммы убытков

по дебиторской задолженности, исходя из годового индекса цен, который определяется по статистике за 2019 год.

В 2019 году годовой уровень инфляции составлял 3,05 % (согласно данным ФСГС).

В таблице 24 рассчитаем возможные потери по дебиторской задолженности.

Таблица 24 - Определение потерь по дебиторской задолженности, которые связаны с обеспечением средств и косвенных средств за счет иммобилизации средств

| Показатели  | Расчет, источник данных            | Величина |
|---|------------------------------------|----------|
| Годовой индекс цен, ед.   | Статистические данные (ФСГС)       | 3,05     |
| Прирост цен за месяц, %   | $12:(3,05 \times 100 - 100)$       | 0,059    |
| Среднедневной прирост цен, %  | $365:(3,05 \times 100 - 100)$      | 1,78     |
| Средний срок погашения дебиторской задолженности, дней              | $55260 \times 365 : 128019$        | 157,55   |
| Индекс инфляции, ед.  | $(1,78 \times 157,55 + 100) : 100$ | 3,81     |
| Индекс падения покупательской способности, ед.                      | 1:3,81                             | 0,26     |
| Снижение потерь от инфляции на дебиторскую задолженность, тыс. руб. | $(1 - 0,26) \times 55260$          | 40737,88 |
| Годовая банковская ставка, %  | -                                  | 16       |
| Среднедневная банковская ставка                                     | $16 : 365$                         | 0,04     |
| Альтернативные издержки на дебиторскую задолженность, тыс. руб.     | $55260 \times 0,04$                | 2422,36  |
| Общие потери с дебиторской задолженности, тыс. руб.                 | $40737,88 + 2422,36$               | 43160,23 |

Анализ показал, что компания потеряла за год 40737,88 тыс. руб. с годовой инфляцией 3,05 %.

Возможные затраты компании за счет погашения денежных средств по дебиторской задолженности 2422,36 тыс. руб., 43160,23 тыс. руб. - общая сумма убытков по содержанию дебиторской задолженности.

Расчет убытков, возникающих в результате накопления дебиторской задолженности, показал, что у компании есть реальная возможность повысить



свою доходность за счет оптимизации дебиторской задолженности.

Высвободить средства предлагается таким образом: продать списанный долг факторингу.

Согласно с данными факторинговой компании, рассчитаем сумму, которую ожидается получить после того, как в факторинг будет продано задолженность по дебиту, таблица 25.

Таблица 25 - Расчет суммы факторинга

| Показатели                                     | Расчет   | Величина, тыс. руб. |
|--|--|---------------------|
| Сумма, которая может быть предоставлена банком | 37,5 % от суммы дебиторской задолженности 55260 x 37,5 % | 20723               |
| Сумма комиссии за факторинг                    | 3 % от суммы дебиторской задолженности<br>3 % x 20723    | 622                 |
| Величина уплаченных процентов по факторингу    | 16 % от суммы дебиторской задолженности 20723 x 16 %     | 3316                |
| Общая сумма издержек по факторингу             | 622+3316   | 3938                |

Из проведенных в таблице расчетов видно, что компания, путем продажи задолженности по дебиту, согласно с условиями факторинговой компании, может получить 20723 тыс. руб., что оставляет 37,5 % от суммы задолженности.

Цена факторинга в общем 3938 тыс. руб., что включает в себя комиссию за факторинг и процентную ставку в размере 16 %. Применение факторинга является оправданным в экономическом плане, потому что сумма затрат по нему ниже, нежели сумма потерь, расчет которых выполнено в таблице 24.

По итогу АО «РТК» получит прирост денежных средств в сумме 20723 – 3938 = 16785 тыс. руб.

Можно сделать вывод, что мероприятия по снижению дебиторской задолженности, которые предлагается внедрить в АО «РТК» дадут такой эффект:

- доля денежных средств из дебиторской задолженности, которая пойдет на погашение кредиторской задолженности, позволит сократить обязательства организации, что, в свою очередь, на ее финансовой устойчивости отразится положительно;

- более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности позволит снизить период оборота дебиторской задолженности, возрастет оборачиваемость оборотных активов предприятия;

- применение факторинга в организации приведет к снижению дебиторской задолженности на 20723 тыс. руб.

Средства, которые будет высвобождено из дебиторской задолженности путем факторинга, предполагается использовать на то, чтобы погасить кредиторскую задолженность (которая оценивается в размере - 118214 тыс. руб. по итогам 2019 года).

В целях оценки эффективности предложенных мер по совершенствованию управления оборотным капиталом АО «РТК», рассмотрим, как изменятся показатели, характеризующие эффективность управления оборотным капиталом в таблице

Таблица 26 – Эффективность предложенных мероприятий

| Показатель  | 2019 г. | Мероприятие № 1 | Мероприятие № 2 | Проект | Изменение | Темп прироста, % |
|---|---------|-----------------|-----------------|--------|-----------|------------------|
| Выручка, тыс. руб.                                      | 128019  | 2227            | 20723           | 150969 | 22950     | 17,9             |
| Себестоимость продаж, тыс. руб.                         | 112198  | 1951            | 3938            | 118087 | 5889      | 5,2              |
| Валовая прибыль, тыс. руб.                              | 15821   | 275             | 16785           | 32881  | 17060     | 107,8            |
| Коммерческие расходы, тыс. руб.                         | 7994    |                 |                 | 7994   | -         | -                |
| Прибыль от продаж, тыс. руб.                            | 7827    | 275             | 16785           | 24887  | 17060     | 218,0            |
| Оборотные средства, тыс. руб.                           | 103777  |                 |                 | 64530  | -39247    | -37,8            |
| в том числе   |         |                 |                 |        |           |                  |
| товарные запасы, тыс. руб.                              | 32701   | -18524          |                 | 14177  | -18524    | -56,6            |
| дебиторская задолженность, тыс. руб.                    | 55260   |                 | -20723          | 34537  | -20723    | -37,5            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, оборотов | 1,2     |                 |                 | 2,3    | 1,1       | 89,6             |
| Длительность одного оборота, дни                        | 292     |                 |                 | 154    | -138      | -47,3            |
| Коэффициент закрепления оборотных средств               | 0,81    |                 |                 | 0,43   | -0,38     | -47,3            |

В АО «РТК» размер товарных запасов уменьшился на 56,6 %, дебиторской задолженности на 37,5 %. Ускорила оборачиваемость оборотных активи-

вов на 1,1 оборота в год. Уменьшилась продолжительность обращения одного оборота на 138 дней. Также уменьшилось закрепление оборотных средств в 1 руб. выручки от продаж на 38 копеек.

Таким образом, оборотный капитал используется более эффективно, предприятие добилось ускорения оборачиваемости оборотных средств, увеличило скорость оборота. На каждый рубль реализованной продукции затрачивало меньше средств.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рациональное и экономное использование оборотных активов является первоочередной задачей предприятия. В связи с этим особое значение приобретает исследование проблем, связанных с повышением эффективности использования оборотных активов предприятий, так как вне зависимости от форм собственности, отраслевых и технологических особенностей, масштабов производства, движение стоимости ресурсов и их кругооборот становятся возможны только благодаря обслуживанию этих процессов оборотными активами.

В рамках исследования был проведен анализ основных результатов деятельности АО «РТК» за период 2017-2019 годы, а также проведена оценка эффективности управления оборотными активами предприятия.

Основным видом деятельности АО «РТК» является оптово-розничная продажа цифровой техники.

В 2019 году по сравнению с 2018 годом в АО «РТК» произошло увеличение выручки на 55,6 %, себестоимость продаж выросла на 61,1 %, это оказало отрицательное влияние на динамику валовой прибыли, сумма которой выросла лишь на 25,1 %. Сумма чистой прибыли АО «РТК» повысилась на 48,9 %.

Имущественный потенциал предприятия увеличился более чем в 3 раза. Сумма основных, оборотных средств растет. Численность работников АО «РТК» выросла на 17 человек и составила на конец 2019 года 156 работников. Рентабельность продаж АО «РТК» в 2017 году составила 4,7 %, в 2018 году – 5,6 %, в 2019 году – 6,1 %, как видно показатели рентабельности АО «РТК» повысились. Проведенный анализ финансовой отчетности предприятия показал, что компания развивается, о чем свидетельствует положительная динамика имущества предприятия и источников его формирования, а также рост товарооборота и прибыли предприятия.

Также, проведенный анализ позволил выделить экономическую проблему компании, которая проявляется в снижении ликвидности и платежеспособности АО «РТК» и при ее не решении может привести к полной ее утрате и в перспективе к банкротству компании. Одной из причин формирования сложив-

шейся ситуации может быть неэффективное управление оборотным капиталом.

В целях оценки эффективности управления оборотными активами АО «РТК» был проведен расчет и анализ показателей:

- 1) наличие и динамика оборотных активов;
- 2) структура оборотных активов;
- 3) потребность в собственных оборотных средствах;
- 4) эффективность использования оборотных активов.

Анализ рассчитанных показателей позволил определить, что на ухудшение эффективности деятельности предприятия в исследуемом периоде повлияла неэффективное управление запасами и дебиторской задолженностью. В пользу сформулированных выводов свидетельствуют: замедление оборачиваемости запасов и повышение длительности одного оборота запасов в исследуемом периоде; замедление оборачиваемости дебиторской задолженности за исследуемый период и повышение длительности одного оборота дебиторской задолженности.

Соответственно выявленным негативным тенденциям, направления совершенствования финансово-хозяйственной деятельности АО «РТК» должны быть направлены на оптимизацию политики управления запасами и дебиторской задолженностью предприятия. Соответственно меры совершенствования были разбиты на 2 группы:

- изменение политики управления запасами, основанной на методике расчета оптимального уровня запаса;
- повышение эффективности управления дебиторской задолженностью, основанной на применении факторинговых схем.

Совершенствование управления оборотными активами предприятия в части совершенствования управления запасами АО «РТК» исходило из принципа, гласящего, что для предприятия одинаково плохо испытывать как недостаток, так и избыток запасов.

Для снижения уровня запасов АО «РТК» целесообразно продать часть неликвидного (залежалого) товара со скидкой. По данным инвентаризации

установлено, что величина неликвидных (залежалых) товаров на 01.01.2020 г. составляет 21136 тыс. руб., что составило 16,5 % от общей суммы товаров по розничным ценам.

Согласно данным учета, величина товарных запасов на 1 января 2020 года составила 32701 тыс. руб. Товарооборачиваемость в среднем за анализируемый период составила 3,9 оборота. Средний уровень валового дохода от реализации в 2019 году составляет 12,36 %.

Допустим, что предоставление 10 % скидки на неликвидные (залежалые) товары позволит АО «РТК» реализовать все товары, что в абсолютном выражении составляет 21136 тыс. руб. С учетом скидки, данная сумма составит 19022 тыс. руб.

Зная, что товарооборачиваемость составляет 3,9 оборота, в среднем за год дополнительный товарооборот по себестоимости составит 1951 тыс. руб. Таким образом, дополнительный валовой доход будет равен 2227 тыс. руб.

Предложенные меры по применению процедуры факторинга в АО «РТК» также оказались результативными. АО «РТК» в результате обращения в факторинговую компанию может высвободить 16785 тыс. руб. и направить ее, например, на погашение краткосрочной кредиторской задолженности.

В целях оценки эффективности реализации мер, был произведен перерасчет показателей, характеризующих эффективность управления оборотным капиталом. Таким образом, оборотный капитал используется более эффективно, предприятие добилось ускорения оборачиваемости оборотных средств, увеличило скорость оборота. На каждый рубль реализованной продукции затрачивалось меньше средств.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Алабугин, В.Б. Анализ финансовой отчетности / В.Б. Алабугин // Финансовый менеджмент. - 2018.- № 5. - С. 126-142.
- 2 Анализ финансовой отчетности: учеб. для вузов / авт. кол.: Вахрушина М.А. [и др.]: под общ. ред. М.А. Вахрушиной. - 2-е изд. - М.: Вузовский учебник, 2017. - 431 с.
- 3 Анташов, В. Как оптимизировать ресурсоотдачу / В. Анташов // Ваш партнер - консультант. - 2018. - № 5. - С. 16-17.
- 4 Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Л.Е. Басовский. Е.Н. Басовская. - М.: Инфра-М, 2016. - 366 с.
- 5 Баталова, И.А. Оборотные активы торговых организаций как объект экономического анализа / И.А. Баталова // Торгово-экономические проблемы регионального бизнес-пространства. - 2018. - № 1. - С.82-84.
- 6 Баталова, И.А. Методические аспекты комплексного экономического анализа оборотных активов торговых организаций / И.А. Баталова // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. - 2018. - № 4. - С. 30.
- 7 Багирова, Я.Т. Управление распределением чистой прибыли предприятия / Я. Т. Багирова // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. - 2017. - № 16.- С. 192-198.
- 8 Баженов, Ю.К. Доходы, расходы и прибыль в организациях торговли : учебное пособие / Ю.К. Баженов, Г.Г. Иванов. - Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2017. -196 с.
- 9 Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации) : учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. - Москва : Дашков и К, 2016. – 372 с.
- 10 Биглова, А.А. Факторы, влияющие на финансовый результат / А.А. Биглова // NovalInfo. - 2017. - № 58. - С. 290-294.
- 11 Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами : учебник / И.А. Бланк. - Москва : Омега-Л, 2018. - 768 с.

12 Блажевич, О.Т. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии / О.Г. Блажевич, В.Д. Мрищук // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2016. - С. 27-35.

13 Бобылева, А.А. Управление в условиях неустойчивости финансово-экономической системы. Стратегия и инструменты / А.А. Бобылева. - М.: Изд-во МГУ, 2017.-224 с.

14 Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учеб. пособие для студ. вузов / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М.: КноРус, 2016. - 232 с.

15 Бухгалтерский учет: учеб. для студ. вузов / В.Г. Гетьман [и др.]. - М.: Инфра-М, 2018. – 717 с.

16 Бухгалтерская отчетность организации: положение по бух. учету 4/99: утв. приказом Минфина Российской Федерации от 6 июня 1999 г. № 43н (ред. от 29.01.2018)// доступ из : Справочно-правовой системы «Консультант плюс».

17 Варфоломеев, В.П. Финансы и кредит. Учебный практикум по дисциплине «Финансы и кредит»: учеб. пособие для студ. вузов / В.П. Варфоломеев, СВ. Умрихина. - М.: Экономика, 2017. -103 с.

18 Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / М.В. Воронина. - Электрон, дан. - М.: Дашков и К, 2017. - 400 с.

19 Глущенко, В.В. Проблемы совершенствования методологии финансового антикризисного управления / В.В. Глущенко // Финансы и кредит. - 2018. - № 36. - С. 2-10.

20 Гритчин, П.В. Анализ направлений повышения эффективности использования оборотных активов организации / П.В. Гритчин // Актуальные вопросы экономических наук. - 2019.- № 2. - С.19-23.

21 Галкина, О.В. Доходы торгового предприятия как основной источник покрытия расходов и получения прибыли торгового предприятия / О.В. Галкина, С.А. Грачева, Е.А. Майнашева, А.Е. Радова // Вестник науки. - 2018. - № 7. - С. 29-36.

22 Долбилин, А.С. Издержки, доходы и прибыль торговых предприятий



и потребительских обществ : учебное пособие / А.С. Долбилин, Л.А. Пронина. - Москва : Дашков и К. 2017. - 357 с.

23 Данилов, А.Н. Проблемы анализа оборотных активов организации / А.Н. Данилов // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2018.- № 2-1. - С.141-144.

24 Епанчинцев, В.Ю. Бухгалтерская экспертиза оборотных активов в системе финансового контроля / В.Ю. Епанчинцев // Экономика и эффективность организации производства. - 2016. - № 20. - С.15-19.

25 Заверза, Н.А. Пути увеличения прибыли коммерческой организации / Н.А. Заверза // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. - 2016. - Т. 10.-С. 81-84.

26 Зибарева, Е. В. Методика факторного анализа рентабельности продаж / Е.В. Зибарева, Е.В. Нижегородцева // Вестник Самарской гуманитарной академии. - 2017. - № 1. - С. 96-101.

27 Каминский, С.И. Методический инструментарий оценки управления финансированием оборотных активов предприятия торговли / С.И. Каминский // Экономика и предпринимательство. - 2018.- № 7. - С. 298-300.

28 Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента: учебник/ В.В. Ковалев.- М.: Проспект- 2016. - 478 с.

29 Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие для вузов / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, Н.Л. Быковников. - М.: Юнити, 2016. - 472 с.

30 Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / авт. кол.: О.И. Аверина [и др.]. - М.: КноРус, 2017. - 428 с.

31 Короленко, С.Н. Система управления оборотными активами предприятия / С.Н. Короленко. И.В. Маркина // Экономика и финансы. - 2019.- № 3. - С.29-32.

32 Кудина, М.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / М.В. Кудина. - М: Инфра-М, 2017. – 256 с.

33 Латфуллин, Р.Р. Анализ существующих подходов к системе управле-

ния запасами на современном предприятии / Р.Р. Латфуллин // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. - 2017. - № 3. - С 271-279.

34 Лофиченко, Н.В. Торговая надбавка в ценовой политике торговой организации Н.В. Лофиченко // Вестник Южно-Уральского государственного университета. – 2018. – № 5 (105). - С. 54-62.

35 Майкл, У. Эллиотт. Основы финансирования риска / пер.: И.А. Котловский. - М.: Инфра-М, 2015. -138 с.

36 Мальцева, Ю.Ю. Необходимость анализа оборотных активов для обеспечения финансовой устойчивости организаций / Ю.Ю. Мальцева // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2018.- № 4. - С.241-244.

37 Мусина, Л.Т. Управление оборотными активами / Л.Т. Мусина, И.Н. Грифанова // Экономика и социум. - 2019.- № 1. - С. 382-384.

38 О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ (ред. 26.07.2019) // доступ из : Справочно-правовой системы «Консультант плюс».

39 О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина России от 2 июля 2010 г. № 66н (ред. от 19.04.2019) // доступ из : Справочно-правовой системы «Консультант плюс».

40 Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие. / Л.Н. Павлова.- Электрон, дан. - М.: ТетраСистемс, 2018. - 272 с.

41 Радугин, А.А. Основы менеджмента: учебное пособие для вузов / А.А. Радугин. - М.: Дашков и К, 2016. - 231 с.

42 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. для сред. спец. учеб. заведений / Г.В. Савицкая. - М.: Инфра-М, 2018. - 345 с.

43 Сердечная, С.Н. Состояние и дискуссионные аспекты управления оборотными активами на предприятиях / С.Н. Сердечная. В.С. Войтович // Учет и статистика. - 2018.- № 1. - С. 127-134.

44 Сироткин, В.Б. Финансовый менеджмент фирмы: учеб. пособие / В.Б. Сироткин. - М.: Высшая школа, 2016. - 320 с.

45 Тренев, Н.Н. Финансовый менеджмент: учебный курс / под ред. Н.Н. Тренев, И.А. Бланк. - Киев: Эльга. Ника-Центр, 2015. - 656 с.

46 Финансовый менеджмент: учебник для вузов/ под ред. Е.И. Шохина. - М.:КноРус. 2017.- 475 с.

47 Финансовая политика фирмы: учеб. пособие / Л.Н. Кириллова [и др.]: под общ. ред. Ю.Н. Нестеренко; РГГУ. - М.: Экономика, 2017. - 238 с.

48 Хромых, Н.А. Аналитические показатели финансирования оборотных активов / Н.А. Хромых // Экономический анализ: теория и практика. - 2019.- № 38.-С. 31-36.

49 Шахбанов, Р.Б. Методы управления оборотными активами предприятия / Р.Б. Шахбанов, З.Ш. Бабаева. А.А. Папалашев // Финансовая экономика. - 2018.- № 5. - С.14-16.

50 Шахбанов, Р.Б. Система управления оборотными активами / Р.Б. Шахбанов, Ж.Б. Рабаданова, А.А. Папалашев // Сегодня и завтра российской экономики. - 2017. - № 55. - С.59-60.

51 Яблонцев, Д.А. Методы управления запасами на предприятии / Д.А. Яблонцев, Е.А. Ильина // Научные исследования студентов в решении актуальных проблем АПК: Сборник статей студенческой научно-практической конференции с международным участием, посвященной 80-летию ФГБОУ ВПО ИрГСХА. Часть II. - 2017. - С. 258-260.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «РТК» за 2017-2019 гг.

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 20 19 г.

Организация АО "РТК" Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности Торговля розничная аудио- и видеотехникой в специализированных магазинах по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности акционерное общество по ОКФС \_\_\_\_\_  
/ Частная собственность по ОКФС/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ \_\_\_\_\_  
 Местонахождение (адрес) 675000, Амурская обл, г Благовещенск,

| Коды       |    |      |
|------------|----|------|
| 0710001    |    |      |
| 31         | 12 | 2019 |
| 17902190   |    |      |
| 7709356049 |    |      |
| 47.43      |    |      |
|            |    | 18   |
| 384        |    |      |

| Полюс-<br>ния <sup>1</sup> | Наименование показателя <sup>2</sup>                       | Код  | На 31 декабря<br>20 19 г. <sup>3</sup> | На 31 декабря<br>20 18 г. <sup>4</sup> | На 31 декабря<br>20 17 г. <sup>5</sup> |
|----------------------------|--|------|--|--|--|
|                            | <b>АКТИВ</b>   |      |  |  |  |
|                            | <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                              |      |  |  |  |
|                            | Нематериальные активы                                      | 1110 |  |  |  |
|                            | Результаты исследований и разработок                       | 1120 |  |  |  |
|                            | Нематериальные поисковые активы                            | 1130 |  |  |  |
|                            | Материальные поисковые активы                              | 1140 |  |  |  |
|                            | Основные средства  | 1150 | 133212                                 | 4426                                   | 223                                    |
|                            | Доходные вложения в материальные ценности                  | 1160 |  |  |  |
|                            | Финансовые вложения  | 1170 |  |  |  |
|                            | Отложенные налоговые активы                                | 1180 |  |  |  |
|                            | Прочие внеоборотные активы                                 | 1190 |  |  |  |
|                            | Итого по разделу I   | 1100 | 133212                                 | 4426                                   | 223                                    |
|                            | <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                                |      |  |  |  |
|                            | Запасы   | 1210 | 32701                                  | 42338                                  | 10073                                  |
|                            | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям  | 1220 | 7063                                   | 748                                    | 384                                    |
|                            | Дебиторская задолженность                                  | 1230 | 55260                                  | 15599                                  | 4553                                   |
|                            | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 6304                                   | 3631                                   | 140                                    |
|                            | Денежные средства и денежные эквиваленты                   | 1250 | 2405                                   | 1594                                   | 136                                    |
|                            | Прочие оборотные активы                                    | 1260 | 44                                     |  | 7                                      |
|                            | Итого по разделу II  | 1200 | 103777                                 | 63910                                  | 15293                                  |
|                            | <b>БАЛАНС</b>  | 1600 | <b>236989</b>                          | <b>68336</b>                           | <b>15516</b>                           |

| Полюс-<br>ния <sup>1</sup> | Наименование показателя <sup>2</sup>                                   | Код  | На 31 декабря<br>20__19 г. <sup>3</sup> | На 31 декабря<br>20__18 г. <sup>4</sup> | На 31 декабря<br>20__17 г. <sup>5</sup> |
|----------------------------|--|------|---|---|---|
|                            | <b>ПАССИВ</b>  |      |   |   |   |
|                            | <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>                             |      |   |   |   |
|                            | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 |   |   |   |
|                            | Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320 | ( )                                     | ( )                                     | ( )                                     |
|                            | Переоценка внеоборотных активов  | 1340 |   |   |   |
|                            | Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350 |   |   |   |
|                            | Резервный капитал  | 1360 |   |   |   |
|                            | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370 | 18289                                   | 14219                                   | 1496                                    |
|                            | Итого по разделу III   | 1300 | 18289                                   | 14219                                   | 1496                                    |
|                            | <b>IV. ДОЛГ ОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                 |      |   |   |   |
|                            | Заемные средства   | 1410 |   |   |   |
|                            | Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420 |   |   |   |
|                            | Оценочные обязательства  | 1430 |   |   |   |
|                            | Прочие обязательства   | 1450 |   |   |   |
|                            | Итого по разделу IV  | 1400 |   |   |   |
|                            | <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |      |   |   |   |
|                            | Заемные средства   | 1510 | 15003                                   | 1390                                    | 1332                                    |
|                            | Кредиторская задолженность   | 1520 | 118214                                  | 52727                                   | 12688                                   |
|                            | Доходы будущих периодов  | 1530 | 85483                                   |   |   |
|                            | Оценочные обязательства  | 1540 |   |   |   |
|                            | Прочие обязательства   | 1550 |   |   |   |
|                            | Итого по разделу V   | 1500 | 218700                                  | 54117                                   | 14020                                   |
|                            | <b>БАЛАНС</b>  | 1700 | <b>236989</b>                           | <b>68336</b>                            | <b>15516</b>                            |

Руководитель \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)      Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)  
 " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за январь-декабрь 2019 г.

Организация АО "РТК" Форма по ОКУД 0710002  
 Дата (число, месяц, год) 31 12 2019  
 Идентификационный номер налогоплательщика по ОКПО 17902190  
 Вид экономической деятельности по ОКВЭД 47.43  
 Организационно-правовая форма/форма собственности акционерное общество по ОКФС/ОКФС 16  
 / Частная собственность по ОКЕИ 384  
 Единица измерения: тыс. руб.

|            |    |      |
|------------|----|------|
| Коды       |    |      |
| 0710002    |    |      |
| 31         | 12 | 2019 |
| 17902190   |    |      |
| 7709356049 |    |      |
| 47.43      |    |      |
| 16         |    |      |
| 384        |    |      |

| Пояснения <sup>1</sup> | Наименование показателя <sup>2</sup>               | Код  | За январь-декабрь 2019 г. <sup>3</sup> | За январь-декабрь 2018 г. <sup>4</sup> |
|------------------------|--|------|--|--|
|                        | Выручка <sup>5</sup>                               | 2110 | 128019                                 | 82284                                  |
|                        | Себестоимость продаж                               | 2120 | ( 112198 )                             | ( 69640 )                              |
|                        | Валовая прибыль (убыток)                           | 2100 | 15821                                  | 12644                                  |
|                        | Коммерческие расходы                               | 2210 | ( 7994 )                               | ( 7999 )                               |
|                        | Управленческие расходы                             | 2220 | ( )                                    | ( )                                    |
|                        | Прибыль (убыток) от продаж                         | 2200 | 7827                                   | 4645                                   |
|                        | Доходы от участия в других организациях            | 2310 |  |  |
|                        | Проценты к получению                               | 2320 | 264                                    | 22                                     |
|                        | Проценты к уплате                                  | 2330 | ( )                                    | ( )                                    |
|                        | Прочие доходы                                      | 2340 | 14857                                  | 15459                                  |
|                        | Прочие расходы                                     | 2350 | ( 17853 )                              | ( 16753 )                              |
|                        | Прибыль (убыток) до налогообложения                | 2300 | 5095                                   | 3373                                   |
|                        | Текущий налог на прибыль                           | 2410 | ( 1019 )                               | ( 633 )                                |
|                        | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 |  |  |
|                        | Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430 |  |  |
|                        | Изменение отложенных налоговых активов             | 2450 |  |  |
|                        | Прочее   | 2460 | 6                                      | 7                                      |
|                        | Чистая прибыль (убыток)                            | 2400 | 4070                                   | 2733                                   |

Форма 0710002 с. 2

| Пояснения <sup>1</sup> | Наименование показателя <sup>2</sup>  | Код  | За январь-декабрь 2019 г. <sup>3</sup> | За январь-декабрь 2018 г. <sup>4</sup> |
|------------------------|---|------|--|--|
|                        | <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 <sup>6</sup>  | 2500 | 4070                                   | 2733                                   |
|                        | Базовая прибыль (убыток) на акцию   | 2900 |  |  |
|                        | Разводненная прибыль (убыток) на акцию  | 2910 |  |  |

Руководитель \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)  
 " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Справка о результатах проверки текстового документа на наличие  
заимствований



# СПРАВКА

## о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

Проверка выполнена в системе  
Антиплагиат.ВУЗ

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Автор работы            | Гришкова Диана Михайловна   |
| Подразделение           | Кафедра финансов  |
| Тип работы              | Выпускная квалификационная работа   |
| Название работы         | ВКР_ГришковаДМ_771узб1  |
| Название файла          | ВКР_ГришковаДМ_771узб1.docx   |
| Процент заимствования   | 33.61 %   |
| Процент самоцитирования | 0.00 %  |
| Процент цитирования     | 13.54 %   |
| Процент оригинальности  | 52.85 %   |
| Дата проверки           | 08:41:10 12 февраля 2021г.  |
| Модули поиска           | Модуль поиска ИПС "Адилет"; Модуль поиска "АМГУ"; Модуль выделения библиографических записей; Сводная коллекция ЭБС; Модуль поиска "Интернет Плюс"; Коллекция РГБ; Цитирование; Переводные заимствования (RuEn); Модуль поиска переводных заимствований по eLibrary (EnRu); Модуль поиска переводных заимствований по интернет (EnRu); Коллекция eLIBRARY.RU; Коллекция ГАРАНТ; Коллекция Медицина; Диссертации и авторефераты ИББ; Модуль поиска перефразирований eLIBRARY.RU; Модуль поиска перефразирований Интернет; Коллекция Патенты; Модуль поиска общеупотребительных выражений; Кольцо вузов; Переводные заимствования |
| Работу проверил         | Сериков Станислав Геннадьевич<br>ФИО проверяющего   |
| Дата подписи            | 08.02.2021<br>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.