

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)»
Институт открытого и дистанционного образования
Кафедра «Управление и право»

Работа ПРОВЕРЕНА
Рецензент
Директор ООО «Орбита»
_____ В.Н.Мохов
_____ 2018г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой
_____ А.А. Демин
_____ 2018г.

Управление оборотными активами предприятия
(на примере АО «Трансэнерго»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.03.01.2018.78870. ВКР

Руководитель работы
доцент кафедры УиП
_____ И.М.Довгалюк
_____ 2018 г.

Автор работы
студент группы ДО–546
_____ А.А.Кузнецова
_____ 2018 г.

Нормоконтролер
ст. преподаватель кафедры УиП
_____ Е.Н. Бородина
_____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Кузнецова А.А.

Управление оборотными активами предприятия(на примере АО «Трансэнерго»). – Челябинск: ЮУрГУ, ДО-546,70 с., 10 ил., 28 табл., библиогр. список – 53 наим., 3 прил., 17 л. плакатов ф. А4.

Объектом дипломного проекта являются показатели управления оборотными активами АО «Трансэнерго».

Целью дипломного проекта является проведение анализа эффективности использования оборотных активов предприятия АО «Трансэнерго» и разработка мероприятий по ее совершенствованию.

В дипломном проекте выявлены понятие, состав и структура оборотного капитала на предприятии, исследованы показатели оценки эффективности использования оборотных активов, дана характеристика моделей управления оборотными активами, проведен анализ эффективности использования оборотных активов АО «Трансэнерго», разработаны рекомендации по повышению эффективности управления оборотным капиталом АО «Трансэнерго», определен эффект реализации предложенных мероприятий.

Результаты дипломного проекта имеют практическую значимость и могут применяться АО «Трансэнерго» в процессе управления оборотными активами предприятия.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	8
1.1 Понятие, состав и структура оборотных активов на предприятии.....	8
1.2 Показатели оценки эффективности использования оборотных активов.....	12
1.3 Характеристика моделей управления оборотными активами.....	14
2 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АО «ТРАНСЭНЕРГО».....	21
2.1 Общая характеристика АО «Трансэнерго».....	21
2.2 Анализ финансово-экономического положения АО «Трансэнерго»....	26
2.3 Оценка эффективности использования оборотных активов.....	33
3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ АО «ТРАНСЭНЕРГО».....	41
3.1 Рекомендации по повышению эффективности управления оборотным капиталом АО «Трансэнерго».....	41
3.2 Оценка эффективности предложенных рекомендаций.....	57
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	61
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	64
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А.Бухгалтерский баланс.....	67
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о финансовых результатах за 2015 г.....	69
ПРИЛОЖЕНИЕ В.Отчет о финансовых результатах за 2016 г.....	70

ВВЕДЕНИЕ

Процесс управления активами предприятия играет важную роль в деятельности предприятия, поскольку именно от принятия эффективных управленческих решений руководства относительно активов предприятия зависит дальнейшая финансовая деятельность, конкурентоспособность, платежеспособность предприятия. Одновременно одним из важнейших факторов стабилизации экономики является рациональное использование оборотных активов на предприятиях, улучшение их использования при условии учета факторов внешней и внутренней среды.

Актуальность темы. Отечественное состояние развития рыночных отношений в РФ требует новых подходов к управлению экономикой на разных уровнях, в том числе на уровне отдельных предприятий. Эффективность управления оборотными активами влияет на непрерывный процесс реализации и производства продукции, платежеспособность, конкурентоспособность, ликвидность и финансовую устойчивость предприятия. Поэтому отечественная экономика в современных условиях хозяйствования требует новых подходов к управлению оборотными активами.

От эффективных результатов деятельности, использования и формирования оборотных активов предприятия зависит развитие не только предприятий, но и страны в целом.

Систему управления оборотными активами можно определить как систему целенаправленных и согласованных взаимосвязей между субъектом и объектом управления путем реализации функций управления по использованию сложившихся методов, средств, механизмов и финансово-экономических инструментов анализа, исследования, преобразования связанных между собой процессов распределения, формирования, использования, контроля оборотных активов и источников их финансирования по объему, структуре и составу при условии учета внутренних и внешних угроз и с целью повышения уровня финансовой устойчивости.

Объектом управления в разное время в разном соотношении являются товарные запасы в процессе формирования, реализации и хранения, кредиты, денежные остатки, дебиторская задолженность, а также экономические отношения. С развитием рынка и дальнейшей стабилизации экономики возникает возможность рационального использования временно свободных денежных средств предприятий, в частности: вложения их в прибыльные инструменты финансового рынка. Субъектами управления оборотными активами на предприятиях является общее собрание учредителей, правления, финансовые и коммерческие подразделения, а также персонал субъектов предпринимательства, использующих специфические методы целенаправленного воздействия на оборотные активы.

Объектом дипломного проекта являются показатели управления оборотными активами АО «Трансэнерго».

Предметом дипломного проекта является оценка эффективности использования оборотных активов предприятия.

Целью дипломного проекта является проведение анализа эффективности использования оборотных активов предприятия АО «Трансэнерго» и разработка мероприятий по ее совершенствованию.

Задачи дипломного проекта.

1. Раскрыть понятие, состав и структуру оборотного капитала на предприятии.
2. Исследовать показатели оценки эффективности использования оборотных активов.
3. Дать характеристику моделей управления оборотными активами.
4. Дать общую характеристику деятельности АО «Трансэнерго».
5. Провести анализ финансово-экономического положения организации.
6. Дать оценку эффективности использования оборотных активов.
7. Разработать рекомендации по повышению эффективности управления оборотным капиталом АО «Трансэнерго».
8. Дать оценку эффективности предложенных рекомендаций.

В ходе выполнения дипломного проекта проведен анализ актуальных отечественных и зарубежных теоретических источников: учебников, учебных пособий, монографий, а также SWOT-анализ, конкретизация, исследование математическими методами др. Исследованием вопроса анализа оценки эффективности использования оборотных активов занимались такие отечественные и зарубежные ученые, как Давыденко И.Г., Ендовицкий Д.А., Адизес И.К., Брусов П.Н., Градова А.П., Ковалев А.П., Кобелева И.В., Этрилл П., Лукаевич И.Я., Погодина Т.В., Семенов Г.А., Савиных А.Н., Тепман Л.М. и др.

Результаты дипломного проекта, в частности разработанные рекомендации по повышению эффективности использования оборотных активов, могут быть использованы при управлении деятельностью АО «Тансэнерго».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, состав и структура оборотных активов на предприятии

В условиях глобализации экономики, предприятия должны самостоятельно и быстро решать проблемы финансового обеспечения собственной инвестиционной и производственно-хозяйственной деятельности. Поэтому роль финансового менеджмента играет важную роль при управлении их деятельностью.

Роль финансового менеджмента в деятельности предприятий заключается в научных принципах, средствах и формах организации денежных отношений предприятия, направленных на управление его финансово-хозяйственной деятельностью, в которую входят.

1. Разработка и реализация финансовой политики предприятия.
2. Информационное обеспечение (составление и анализ финансовой отчетности предприятия).
3. Оценка инвестиционных проектов и формирование «портфеля» инвестиций.
4. Текущее финансовое планирование и контроль [41, с. 118].

Финансовое состояние предприятия является основой его благополучия, поэтому главной целью финансовый менеджмент имеет нахождение разумного компромисса между задачами, которые ставит перед собой предприятие, и финансовыми возможностями реализации этих задач для:

- 1) повышение объемов продаж и прибыли;
- 2) поддержание устойчивой прибыльности предприятия;
- 3) увеличение доходов владельцев (акционеров) [42, с. 92].

Эти задачи решают с помощью рационального менеджмента потоками финансовых ресурсов между предприятием и источниками его финансирования (как внутренними, так и внешними), полученными.

1. Вследствие финансово-хозяйственной деятельности.
2. На финансовом рынке в результате продажи акций, облигаций, получения кредитов.
3. Возвращение субъектам рынка процентов и дивидендов в качестве платы за капитал.

Финансовая стабильность предприятия является важной предпосылкой успешного ведения хозяйственной деятельности, формирует имидж хозяйствующего субъекта, является его визитной карточкой. Поэтому одной из важнейших проблем на предприятиях является недостаточная эффективность и организация управления финансовыми ресурсами, что, в первую очередь, связано с развитием и внедрением финансового планирования. Актуальность финансового менеджмента сегодня очевидна, так как для успешной хозяйственной деятельности требуется обеспечение финансовых возможностей, получение необходимых для этого средств, и достижения прибыльности всех видов деятельности предприятия [31, с. 44].

Поскольку в современных условиях каждое предприятие, должно руководствоваться в своей деятельности принципами самокупаемости и

самофинансирования, обоснованность формирования финансовых планов с целью повышения эффективности использования финансовых ресурсов становится все более актуальной проблемой [49, с. 105].

Следует отметить, что главная цель финансового менеджмента на предприятии заключается в максимизации прибыли, благосостояния предприятия с помощью рациональной финансовой политики [43, с. 23].

В современной экономической литературе встречается довольно неоднозначная трактовка вопросов, касающихся оборотных активов предприятия. Отметим, что на первый взгляд экономическая категория «оборотные активы» является одной из наиболее глубоко анализируемых и исследованных. Таким образом, в условиях капиталистического производства, является по своей природе непрерывным, целесообразным анализ капитала в аспекте разделения его на основную и оборотную части.

В современной экономической литературе сущность понятия «оборотные активы» рассматривается многими авторами, морфологическая оценка этого понятия представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Определение понятия «оборотные активы»

Автор	Определение
Одинцов В.А.	Оборотные средства – это денежные ресурсы, которые вложены в оборотные производственные фонды и фонды обращения для обеспечения непрерывного производства и реализации произведенной продукции и участвующих в производственном процессе один раз и полностью переносят свою стоимость на себестоимость продукции
Чечевицына Л.Н.	Оборотные активы – это совокупность материальных и денежных ценностей (экономических ресурсов) предприятия, находящихся в постоянном круговороте, которые меняют свою материальную форму в течение одного операционного цикла и в полном объеме переносят свою стоимость на реализуемые товары
Ковалев В.В.	Оборотные активы – это средства, авансированные в оборотные производственные фонды и в фонды обращения для обеспечения непрерывности процесса производства, реализации продукции и получения прибыли
Ивасенко А.Г.	Оборотные активы – это экономическая категория, которая представляет собой имущество предприятия, авансированное в материальную, денежную и расчетную формы, потребляется в течение одного операционного цикла и осуществляет непрерывный круговорот
Адизес И.К.	Оборотные активы представляет собой совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляются в течение одного производственного цикла
Василик А.Д.	Оборотные активы представляет собой совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляются в течение одного производственного цикла
Тепман Л.М.	Оборотные активы – инвестиции фирмы в краткосрочные активы - наличные, ликвидные ценные бумаги, запасы и счета дебиторских задолженностей

Окончание таблицы 1

Автор	Определение
Градова А.П.	Оборотные активы – это финансовые ресурсы предприятий, инвестируемых ими на формирование оборотных активов с целью получения прибыли; находясь в постоянном круговороте, переходят с одной функциональной формы в другую и могут быть превращены в денежные средства в течение одного года или одного операционного цикла, обеспечивая тем самым непрерывность процесса хозяйственной деятельности

Управление оборотными активами предприятия является сложным процессом. Под системой управления оборотными активами предприятия следует понимать совокупность обособленных, но взаимосвязанных элементов, обеспечивающих целенаправленное воздействие на объект управления путем реализации функций управления через применение комплекса методов управления с целью обеспечения достаточного уровня ликвидности и платежеспособности предприятия [50, с. 94].

Система управления оборотными активами предприятия представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования [14, с. 131].

Принципы управления оборотными активами предприятия представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Принципы управления оборотными активами предприятия
В состав оборотных активов входят:

- 1) производственные запасы;
- 2) средства в затратах на производство;
- 3) готовая продукция;
- 4) денежные средства и расчеты.

На каждом конкретном предприятии величина оборотных средств, их состав и структура зависят от характера и сложности производства, длительности производственного цикла, стоимости сырья, условий его поставки, принятого порядка расчетов и т. п. В различных отраслях удельный вес оборотных фондов в составе производственных фондов предприятия неодинаков. Так, на предприятиях тяжелой промышленности он ниже, чем в легкой промышленности.

Управление оборотными активами предприятия должно базироваться, во-первых, на требованиях внешнего законодательства (на уровне государства), во-вторых на требованиях внутренних положений и инструкций (на уровне предприятий) [47, с. 47]. Внешняя нормативная информация позволит выяснить требования по оформлению хозяйственных договоров, выполнения хозяйственных обязательств, особенностей отражения запасов, дебиторской задолженности, текущих финансовых инвестиций, денежных средств в бухгалтерском финансовом учете, правил и норм хранения, упаковки, перевозки производственных запасов и запасов готовой продукции, порядка проведения инвентаризации и утилизации. Внутренняя нормативная информация обеспечит регулирование процессов управления дебиторской задолженностью, денежными средствами, текущими финансовыми инвестициями, запасами в рамках деятельности предприятия [46, с. 98].

Для повышения эффективности управления оборотными активами внутренняя нормативная информация должна обосновываться путем разработки на предприятии определенных положений, которые должны содержать основные характеристики процессов управления дебиторской задолженностью, денежными средствами, финансовыми инвестициями, запасами и базироваться на соответствующих методиках [39, с. 133].

Таким образом, можно сделать вывод, что оборотные активы предприятия играют особую роль в жизни предприятия, на его основе производится бесперебойный, циклический операционный процесс, а его объемы влияют на процесс воспроизводства капитала предприятия, который является базой для коммерческой деятельности предприятия [2].

Управление оборотными активами предприятия - сложный процесс, требующий от менеджеров быстрого принятия решения по управлению денежными средствами, дебиторской задолженностью предприятия, побуждает на поиски новых рынков сбыта, нормирования остатков готовой продукции и запасов [48, с. 15].

Итак, оборотные активы предприятия - это совокупность экономических отношений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения эффективности и непрерывности функционирования предприятия в краткосрочном периоде. Управление оборотными активами предприятия должно базироваться на определенных

принципах, что позволит предприятию иметь нормативные значения ликвидности и платежеспособности.

1.2 Показатели оценки эффективности использования оборотных активов

Решение задач систематического повышения эффективности использования оборотных активов требует определения критериев их использования и показателей, ее характеризующих. Так Этрилл П. для оценки эффективности предприятия предлагает применять такой показатель как ставка доходности активов, который определяется произведением коэффициента рентабельности и коэффициента использования активов [51, с. 43].

Брусов П.Н. несколько расширил круг показателей для характеристики эффективности использования оборотных активов. В частности им предложено применить следующие показатели.

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, который определяется отношением выручки от реализации продукции к средней стоимости оборотных активов.

2. Коэффициент оборачиваемости запасов, который определяется отношением себестоимости реализованной продукции к средней стоимости товарно-материальных запасов.

3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, который определяется отношением выручки от реализации продукции к средней стоимости дебиторской задолженности.

4. Продолжительность одного оборота в днях, который определяется делением продолжительности летнего периода в днях на коэффициент оборачиваемости активов [8, с. 76].

Наиболее широкий спектр исследований среди ученых раскрыто в работе Чечевицыной Л.Н. Автор для анализа эффективности использования оборотного капитала предлагает применять следующие показатели:

- 1) коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;
- 2) продолжительность одного оборота оборотного капитала [45, с. 61].

Кроме того, автор определяет экономический эффект, который возникает в результате ускорения оборачиваемости и выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы прибыли [4, с. 56]. Мнение отечественных ученых относительно методики анализа эффективности использования оборотных активов базируется на тех же принципах, что и зарубежных.

Согласно предлагаемым ими подходам предполагается расчет коэффициентов оборачиваемости активов или их составляющих и длительности одного оборота оборотных активов. Но здесь установлена разнородность названий одних и тех же показателей. Так коэффициент оборачиваемости активов по Литвинову Д.В. [30] называется показатель загрузки оборотных активов, у Качковой О.Е. [25] – скорости оборота.

Показатель продолжительности одного оборота оборотных активов у Градова А.П. [16] называется периода оборота; у Герасимова В.Д. [14] показатель скорости оборота.

Упомянутые методики несколько отличаются широтой охвата и акцентированием внимания на тех или иных составляющих оборотных активов. Так Градова А.П. [16] предлагает определять оборачиваемость дебиторской задолженности как составляющей оборотных активов. Герасимова В.Д. [14], Брусова П.Н. [8] считают целесообразным анализировать оборачиваемость совокупных активов, чистых активов, оборотных активов, в том числе товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, денежных средств [3].

Еще более широкий перечень коэффициентов для характеристики использования оборотных активов предложила Рогова Е.М. [37]. Так она предлагает применять кроме приведенных выше коэффициентов еще и такие коэффициенты: сохранение оборотных активов, коэффициент эффективности использования оборотных активов.

Относительно методики анализа эффективности использования оборотных активов отечественных авторов, то она сводится к сравнению фактического времени оборота оборотных активов в днях с плановым, определении изменения их оборачиваемости и суммы выявленных с оборота или дополнительно привлеченных в оборот средств [6, с. 43].

Но следует отметить, что рассмотренные методики не являются полными. Ведь они не предусматривают определение влияния факторов, обуславливающих изменение оборачиваемости оборотных активов и резервов ускорения их оборачиваемости, в то время как одной из главных задач анализа хозяйственной деятельности является поиск резервов повышения эффективности деятельности субъектов хозяйствования.

Недостатки изложенных выше методик частично устранены Ковалевым В.В. [28], Литвиновым Д.В. [30]. Ими предложено определять влияние факторов, обуславливающих изменение оборачиваемости оборотных активов.

Басаков М.И. [5] и Давыденко И.Г. [17] провели исследование и классификацию факторов влияния на эффективность функционирования оборотных активов предприятий. Но следует отметить, что приведенные результаты исследований касаются не каждого конкретного предприятия, а макросреды в целом.

Также авторы предлагают методику поиска резервов ускорения оборачиваемости оборотных средств. Ими, как и Брусовым П.Н. [8], к оборотным активам применяется термин «оборотные средства». Как видим, в настоящее время нет не только единой и исчерпывающей методики анализа эффективности использования оборотных активов, но нет и единого подхода к применению термина «оборотные активы».

На следующем этапе анализа необходимо выяснить причины, которые привели к замедлению(ускорению) оборачиваемости оборотных активов.

Факторами, влияющими на ускорение(замедление) оборачиваемости оборотных активов, являются:

- 1) изменение средних остатков оборотных активов;
- 2) изменение чистого дохода от реализации.

В соответствии с методикой [8, с. 78] предлагается определить влияние факторов на изменение оборачиваемости всех оборотных активов. Считаем целесообразным определять влияние факторов не только на смену оборачиваемости всех активов, но и их составляющих: материальных оборотных активов и наиболее мобильных оборотных активов [27, с. 94]. Количественное влияние этих факторов на замедление или ускорение оборачиваемости оборотных активов определяется полным приемом цепных подстановок [33, с. 101].

Эффективность использования оборотных активов – это непереносимое условие существования предприятия в условиях конкурентной борьбы [29]. В значительной степени она зависит от совершенства методики анализа эффективности их использования, в свою очередь, позволяет улучшить качество управленческих решений не только по повышению эффективности использования оборотных активов, но и эффективности деятельности предприятия в целом [7, с. 53].

С учетом этого методика анализа эффективности использования оборотных активов должна быть исчерпывающей и в то же время эффективной, то есть, не перегруженной несущественными расчетами.

С нашей точки зрения, она должна включать.

1. Общую оценку эффективности использования оборотных активов.
2. Определение экономического эффекта от ускорения или замедления оборачиваемости оборотных активов.
3. Определение влияния факторов на изменение оборачиваемости оборотных активов.
4. Определение резервов ускорения оборачиваемости оборотных активов.
5. Разработку мероприятий по внедрению определенных резервов мобилизации оборотных активов, увеличение объема реализации продукции, что позволит принять оптимальные управленческие решения.

1.3 Характеристика моделей управления оборотными активами

Для принятия оптимальных управленческих решений по движению денежных средств, для получения максимально положительного эффекта хозяйственной деятельности руководству организации необходимо постоянная осведомленность о состоянии денежных активов. Итак, финансовый анализ и оценка денежных потоков хозяйствующего субъекта должна иметь систематический характер. Оборотные активы едва ли не важнейшей составляющая имущества предприятия.

Одним из главных условий успешной деятельности предприятия является создание и постоянное совершенствование состояния и эффективности их использования [40, с. 49].

Рыночные отношения постоянно создают новые условия их организации. Кризисные явления в экономике, ее нестабильность, коренные изменения в

области финансовых отношений, высокая инфляция, неплатежи заставляют субъекты хозяйствования менять свою тактическую и стратегическую политику в отношении оборотных средств, побуждают находить дополнительные источники пополнения, более углубленно изучать проблему эффективности их использования [16, с. 69].

В современных условиях хозяйствования каждое предприятие делает главный акцент на решении вопросов стабильности функционирования и максимизации прибыли [24]. Для того, чтобы достичь поставленных целей, необходимо правильно подобранная, четкая и эффективная политика управления активами предприятия, в которых значительную роль играют оборотные средства [26].

Сейчас для многих отечественных предприятий типичным следствием экономического кризиса стала острая нехватка оборотных средств. Известно, что существует прямая зависимость между результатами деятельности предприятия и системой управления формированием и использованием его оборотных средств, поскольку именно их оптимальность обеспечивает предприятию достаточный уровень платежеспособности [34, с. 105]. Для обеспечения эффективности функционирования предприятия следует постоянно совершенствовать управление его оборотными средствами, осуществляя непрерывный процесс производства и реализации продукции при минимальном их уровне [23].

Существует ряд требований (принципов), влияющих на управление активами и должны обязательно выполняться на каждом этапе, а именно.

1. Принцип государственного подхода. Имеется в виду, что при оценке финансово экономической деятельности, явлений и результатов такой деятельности за базу для управления оборотными средствами берется государственный подход. То есть необходимо учитывать соответствие, в первую очередь законодательству, а также государственной экономической, социальной, экологической и международной политике.

2. Управление должно быть комплексным и носить научный характер. То есть на основе глубокого изучения положений диалектической теории познания, учитывая основные требования экономических законов развития и используя новейшие достижения научно-технического прогресса, комплексно охватывать все звенья и стороны деятельности, всесторонне рассматривать причинные зависимости в деятельности организаций.

3. Принцип объективности и точности управления оборотными средствами хозяйствующих субъектов. Важность достоверности информации трудно переоценить. Она должна реально отражать объективную действительность и на ее основе формируются выводы аналитическим расчетам.

4. Важным в управлении оборотным капиталом является использование системного подхода. Объект изучения рассматривается в этом случае как целостная система, которая динамично развивается, меняется и включает набор составляющих элементов, которые определенным образом связаны в производственном процессе. На любой составной элемент влияют внешние или внутренние факторы, которые важно принимать во внимание и изучать с учетом взаимозависимостей определенных конкретных элементов между собой.

5. Оперативность управления –важный принцип деятельности любого промышленного предприятия. Чем быстрее предприятием оценивается текущая ситуация и на основе этого принимаются и внедряются управленческие решения, тем эффективнее субъект хозяйствования подстроится под условия на экономической арене.

6. Управление должно быть эффективным, т. е. затраты на содержание управленческого персонала должны давать многократный эффект.

7. Планирование стратегическое и тактическое должно развиваться в единстве между собой, ведь соответствие так политических планов стратегическим целям призвано обеспечивать непрерывность производственного процесса. Управление оборотными активами в первую очередь должно предусматривать определение оптимальной величины, разработку вариантов финансирования и обеспечения эффективности их использования. Оптимальная величина оборотных активов должна с одной стороны обеспечивать бесперебойное эффективное функционирование предприятия, с другой – минимизировать наличие недействующих текущих активов [32, с. 103].

Необходимый объем оборотных активов следует рассматривать с двух позиций: ликвидности и доходности. При низком уровне оборотных активов возможная потеря ликвидности и, как следствие, возможны перебои в работе и потеря доходов. При росте величины оборотных активов риск потери ликвидности снижается. При некотором оптимальном уровне оборотных активов прибыль становится максимальной. Дальнейший рост оборотных активов, приводит к тому, что предприятие будет располагать свободными активами, содержание которых приводит к расходу и снижению прибыли.

Таким образом, стратегия и тактика управления оборотными активами заключается в поиске компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы предприятия [35, с. 69].

Первым шагом в системе эффективного управления оборотным средствам стоит выделить их структурный анализ и динамику, что позволит определить, какая тенденция: уменьшение или увеличение оборотных средств, наблюдалась на предприятии за предыдущие годы и определить оптимальный объем и структуру оборотных средств. Следующим шагом является анализ показателей эффективности использования оборотных средств, а также факторы, влияющие на них.

Эффективность формирования и использования оборотных средств обусловлена определенными особенностями управления их основными структурными элементами: запасами, дебиторской задолженностью и денежными средствами. Значительных успехов в снижении общей потребности в оборотных активах можно достичь, нарабатыв эффективную политику управления дебиторской задолженностью. Неоправданная дебиторская задолженность является иммобилизацией собственного капитала, а превышение ее определенного уровня может привести к потере ликвидности и даже остановки производства. Такая ситуация достаточно характерна для национальной экономики с ее хроническими неплатежами.

Наиболее известным инструментом инкассации дебиторской задолженности является предоставление скидок за быструю оплату продукции. Многие предприятия используют этот инструмент для ускорения возврата дебиторской задолженности, однако делают это интуитивно, без серьезных расчетов, допуская при этом ошибки. Применение механизма скидок за быструю оплату целесообразно лишь постоянным клиентам при строгом соблюдении ими платежной дисциплины по срокам и суммам.

Нетрадиционным для национальных предприятий, хотя и достаточно перспективным является такой инструмент возврата дебиторской задолженности как факторинг – продажа дебиторской задолженности. Это объясняется высоким риском невозврата дебиторской задолженности в наших условиях, достаточно высокими ценами на факторинговые услуги [22, с. 56].

В развитых странах достаточно широко используется способ резервирования собственных оборотных активов в легко реализуемые ценные бумаги. Для расчета оптимальной величины продажи ценных бумаг используются модели Баумоля, Миллера Орра и другие, позволяющие планировать как стабильные, так и переменные денежные потоки [44, с. 158].

Модель Баумоля позволяет выделить факторы для определения оптимального остатка денежных средств, а именно: средний остаток, общая сумма новых поступлений денежных средств и максимальный остаток.

Модель Миллера Орра, которая учитывает неопределенность входных и выходных потоков является совершеннее модели Баумоля [20, с. 93]. В частности, к преимуществам модели Миллера Орра принадлежит то, что в отличие от модели Баумоля, которая использует стохастический процесс Бернулли, когда поступления и использования средств от периода к периоду происходит из-за стихийных и случайных событий, учитывая этим ежедневные поступления и расходы предприятия, модель Миллера Орра не учитывает ежедневные колебания денежных потоков, а работает исходя из их максимального уровня, постепенно расходуя, но не пополняя денежные средства в течение работы до тех пор, пока они не иссякнут и наступит опасность ухудшения финансового состояния, которая, как следствие, приводит к продаже ценных бумаг для обеспечения дальнейшего функционирования предприятия [21]. К сожалению, этот метод управления денежными потоками пока недоступен большинству национальных производителей из-за отсутствия в стране надежных ценных бумаг, традиционного недоверия к финансовым инструментам и тому подобное.

Недостаток денежных средств, так и их избыток оказывают значительное влияние на работу предприятия, вызывая сбои в производстве или поставке сырья, чем уменьшают ожидаемую прибыль. Именно поэтому очень важным является ускорение привлечения денежных оборотных средств как из внутренних, так и из внешних источников, чего можно достичь, осуществив такие шаги.

1. Формирование скидок на большие партии продукции, которая покупается за наличные.
2. Всесторонняя рекламы продукции.
3. Участие в выставках и ярмарках.

4. Поиск новых рынков сбыта продукции.

5. Обеспечение частичной или полной предварительной оплаты за произведенную продукцию.

6. Привлечение краткосрочного, бюджетного, налогового кредита [38, с. 85].

При разработке бюджета закупки материалов, зная потребности в их количестве для поддержания непрерывного процесса производства, могут применяться экономико-математические модели, позволяющие оптимизировать объем и график закупки материалов.

Одной из самых распространенных является «Модель экономически обоснованного размера заказа» (Economic ordering quantity, EOQ-model) более известная как модель (формула) Уилсона [12, с. 124].

EOQ-model основана на минимизации совокупных операционных затрат, которые делятся на две группы.

1. Затраты по размещению: сумма затрат по завозу товаров, расходы по транспортировке и приемке товаров. Определение затрат по размещению заказов на поставку производственных запасов определяется как отношение объема производственного потребления сырья, материалов за период к среднему объему одной партии поставки, помноженному на среднюю стоимость размещения одного заказа.

2. Затраты по хранению товаров на складе предприятия как произведение половины среднего объема одной партии поставки сырья и средней стоимости хранения единицы производственного запаса.

Чем больше по объему партии закупки материально-производственных запасов, тем меньше операционные затраты по размещению заказов в определенном периоде, т. е. чем больше закупается, тем реже производится завоз материалов, тем ниже сумма затрат по транспортировке, приемке и т. д.

Однако наряду с этим большие объемы одной партии закупки увеличивают затраты на хранение материально-производственных запасов, так как увеличивается период хранения [15, с. 101].

Итак, вследствие ускорения оборачиваемости финансовых (денежных) средств уменьшится потребность в них, что позволит предприятию освободить часть этих средств из оборота и использовать для увеличения производства, инвестирования в другие виды деятельности или создание дочерних предприятий.

Чтобы обеспечить основу для прогрессивного развития управления активами, предприятие должно основываться на.

1. Выборе и установке для конкретного предприятия единых методологических принципов организации и ведения учета отдельных составляющих элементов активов, обязательств и капитала, что обеспечит объективное и реальное сопоставление данных информационной базы.

2. Достоверная и достаточная информационная база должна быть основой для детального комплексно системного анализа для целей управленческого воздействия.

3. Эффективность управленческих решений обеспечивает прозрачность информационной базы, которая приобретает особое значение в периоды экономического кризиса, коррупции и нестабильности экономики.

Сложившаяся система управления оборотными средствами позволит осуществлять эффективный анализ и определять оптимальный объем и структуру оборотных средств [36, с. 133].

На основе определения показателей эффективности использования оборотных средств можно рассчитать резервы их роста и норматив, который обеспечит эффективное функционирование предприятия при минимальном объеме оборотных средств. Анализ внешних и внутренних факторов оборачиваемости, облегчит формирование оптимальной системы управления оборотными средствами [11, с. 91].

Агрессивная модель оборотных средств предполагает, что долгосрочные пассивы служат источниками финансирования внеоборотных активов и системной части текущих активов, т. е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности [18, с. 95]. В этом случае чистый оборотный капитал по величине точно равен этом минимуму [19, с. 54]. Переменная часть текущих активов в полном объеме покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью.

Консервативная модель предполагает, что фиксированные активы и переменная часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности или совсем нет, или за счет краткосрочных кредитов финансируется лишь часть сезонных потребностей предприятия. Чистый оборотный капитал равен оборотным активам. Безусловно, такая модель имеет частично искусственный характер.

Компромиссная модель является наиболее реальной для использования на данном этапе экономического развития. В этом случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и примерно половина переменной части оборотных активов покрываются долгосрочными пассивами [10, с. 83]. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части оборотных активов и половины их переменной части.

Недостаточность оборотных активов как одна из рискованных ситуаций может возникнуть при отсутствии надлежащей системы управления оборотными активами любого предприятия. Итак, каждое предприятие должно уделить особое внимание решению этого вопроса [9, с. 55].

Важным направлением совершенствования процесса управления оборотными средствами и повышения эффективности управления ими в условиях реформирования экономической системы является определение оптимальной потребности в них.

Поэтому при постановке проблемы управления оборотными средствами в общем виде основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития, путем балансирования объемов поступления и расходования средств и их синхронизация во времени.

Выводы по разделу 1

Итак, оборотные активы предприятия – это совокупность экономических отношений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения эффективности и непрерывности функционирования предприятия в краткосрочном периоде. Управление оборотными активами предприятия должно базироваться на определенных принципах, что позволит предприятию иметь нормативные значения ликвидности и платежеспособности.

Управление оборотными активами предприятия – сложный процесс, требующий от менеджеров быстрого принятия решения по управлению денежными средствами, дебиторской задолженностью предприятия, побуждает на поиски новых рынков сбыта, нормирования остатков готовой продукции и запасов.

Эффективность использования оборотных активов – это непереносимое условие существования предприятия в условиях конкурентной борьбы. В значительной степени она зависит от совершенства методики анализа эффективности их использования, в свою очередь, позволяет улучшить качество управленческих решений не только по повышению эффективности использования оборотных активов, но и эффективности деятельности предприятия в целом.

Стратегия и тактика управления оборотными активами заключается в поиске компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы предприятия

При постановке проблемы управления оборотными средствами в общем виде основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития, путем балансирования объемов поступления и расходования средств и их синхронизация во времени.

2 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АО «ТРАНСЭНЕРГО»

2.1 Общая характеристика АО «Трансэнерго»

Акционерное общество «Трансэнерго» учреждено муниципалитетом «Город Снежинск» и градообразующим предприятием ФГУП «РФЯЦ – ВНИИТФ им. академ. Е.И. Забабахина» в декабре 2008 года путем реорганизации (присоединения) ОАО «Сервис».

Основными клиентами АО «Трансэнерго» являются жители г. Снежинск-физические лица, владельцы жилой недвижимости, а также организации-юридические лица осуществляющие деятельность в г. Снежинск, которым организация поставляет свои услуги.

Согласно Устава АО «Трансэнерго» осуществляет такие виды деятельности:

- 1) производство промышленных газов;
- 2) передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям;
- 3) технологическое присоединение к распределительным электросетям;
- 4) передача пара и горячей воды (тепловой энергии);
- 5) распределение пара и горячей воды (тепловой энергии);
- 6) обеспечение работоспособности котельных;
- 7) обеспечение работоспособности тепловых сетей;
- 8) забор и очистка воды для питьевых и промышленных нужд;
- 9) строительство инженерных коммуникаций для водоснабжения и водоотведения, газоснабжения;
- 10) строительство местных линий электропередачи и связи;
- 11) управление эксплуатацией жилого фонда за вознаграждение или на договорной основе;
- 12) управление эксплуатацией нежилого фонда за вознаграждение или на договорной основе;
- 13) деятельность в области архитектуры, инженерных изысканий и предоставление технических консультаций в этих областях;
- 14) деятельность в области технического регулирования, стандартизации, метрологии, аккредитации, каталогизации продукции;
- 15) деятельность по чистке и уборке жилых зданий и нежилых помещений прочая;
- 16) деятельность по предоставлению прочих вспомогательных услуг для бизнеса, не включенная в другие группировки.

Наиболее рентабельными видами деятельности являются водоснабжение и водоотведение, теплоснабжение, газоснабжение.

В состав общества входят следующие цеха.

1. 300 – транспортный;
2. 301 – водоснабжения и водоотведения;
3. 305 – электросетей и связи;

4. 308 – теплоснабжения;
5. 311 – газоснабжения;
6. 510 – управляющая компания;
7. 350 – управление.

В АО «Трансэнерго» работают около 1460 работников. Коллектив, руководство предприятия предпринимают все возможные меры для бесперебойного энергоснабжения города, постепенного обновления коммуникаций и содержания в надлежащем состоянии прочего имущества.

Что касается исполнительного аппарата управления АО «Трансэнерго», то организационная структура управления представлена на рисунке 2.

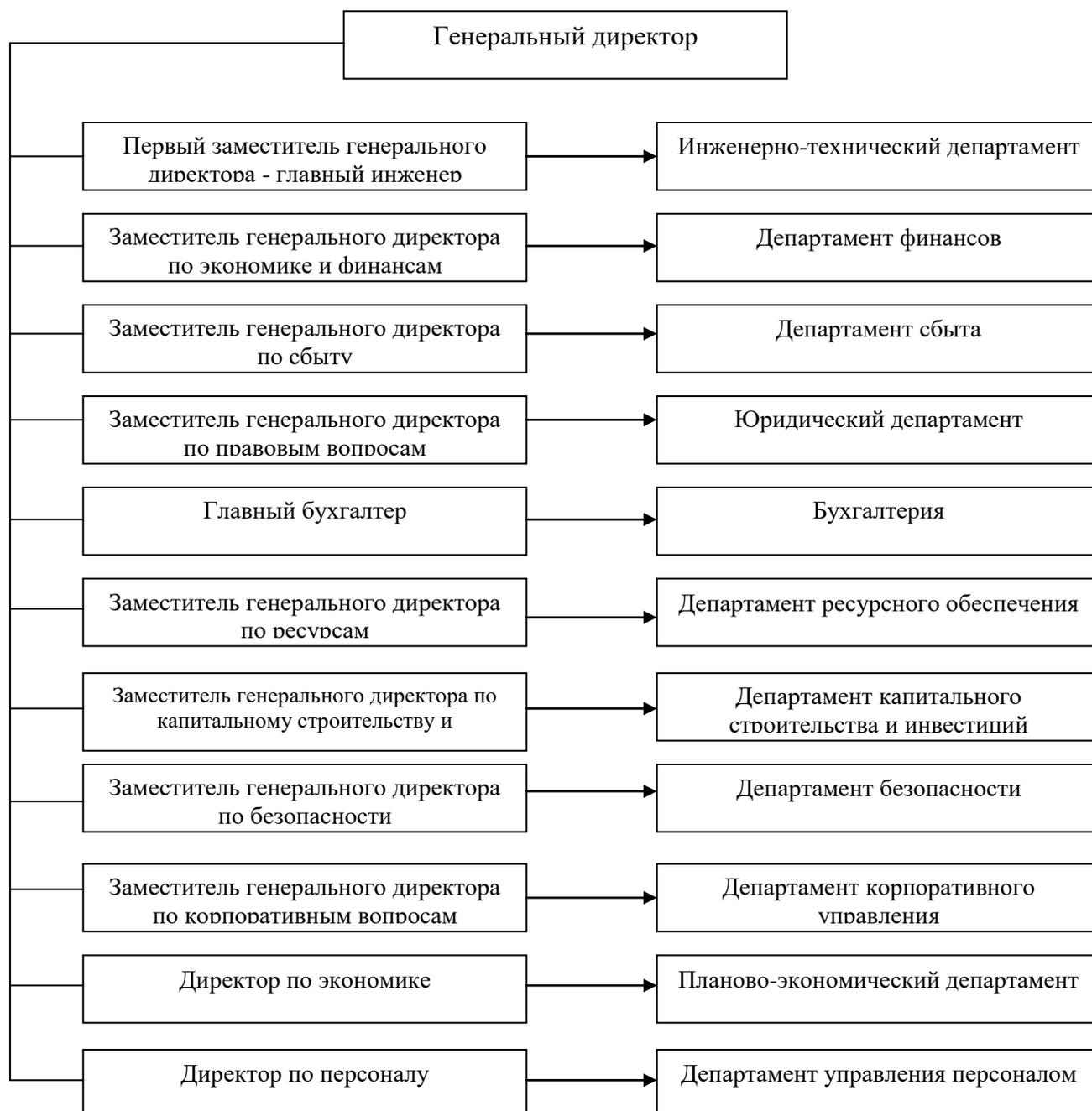


Рисунок 2 – Организационная структура АО «Трансэнерго»

В АО «Трансэнерго» существует линейно-функциональная структура управления. Преимущества данной структуры: обеспечение принципа единоначалия, ясность и четкость связей управления, оперативность управления. Недостаток – необходимость обладания разносторонними знаниями директора, а также его заместителей.

Штатная численность работников на 01.01.2017 составила 1480 штатных единиц, её структура приведена в таблице 2.

Таблица 2 – Структура штатной численности работников предприятия, чел.

Наименование показателя	На 01.01.2016	На 01.01.2017
Штатная численность работников	1465	1480
В том числе:		
Работников региональных филиалов	1205	1190
Работников головного офиса	240	270
Работников представительств	20	20

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Исходя из данных таблицы 2, в целом штатная численность работников увеличилась на 1,024 %, из них в большей степени возросло количество работников в региональных филиалах. В меньшей степени повысилось число работников головного офиса.

Эффективность реализации кадровой политики и кадровой стратегии обобщаются в показателях движения и загруженности персонала, приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели движения персонала в АО «Трансэнерго»

Наименование показателя	2015 г.	2016 г.	Отклонение, +/-
Коэффициент текучести кадров, %	49,9	53,3	3,5
Коэффициент абсентеизма, %	4,3	3,8	-0,5
Коэффициент стабильности	74,6	65,6	-8,9

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

По данным таблицы 3 можем утверждать, что в АО «Трансэнерго» в 2016 г. по сравнению 2015 г. возросла текучесть кадров (на 3,5 %), и сам ее показатель очень высок – 53,3 %. В основном такая тенденция связана с высокой текучестью персонала на должностях кредитных инспекторов точек продаж кредитов, кассиров и другого младшего персонала. Как следствие, коэффициент стабильности в организации в 2016 г. составлял 65,6 %, то есть треть работников не проработали в организации и года, кроме того в течение периода этот показатель снизился на 8,9 %.

Кодекс корпоративного управления АО «Трансэнерго» имеет целью внедрения на практике в деятельности цивилизованных, благотворительных норм деловых отношений, определенных Политикой корпоративного управления, для.

1. Повышения финансовой привлекательности организации, обеспечения уверенности и доверия клиентов.

2. Создания благоприятных условий для развития организации и повышения ее конкурентоспособности.

3. Повышения эффективности использования капитала.

4. Гармонизации отношений участников корпоративного управления – органов управления, персонала, заинтересованных лиц.

5. Создания команды единомышленников, которая будет действовать исключительно в интересах организации.

Основными принципами управления АО «Трансэнерго» являются:

- 1) обеспечение защиты прав потребителей;
- 2) обеспечение равновесия влияния и баланса интересов участников корпоративных отношений;
- 3) раскрытие информации и прозрачность;
- 4) надлежащий контроль за финансово-хозяйственной деятельностью.

А исходя из этого миссией АО «Трансэнерго» является стремление быть наиболее надежным комплексом, предлагающей жителям РФ качественные услуги. А деятельности организации ориентировать на удовлетворение интересов клиентов и предоставлять полный спектр качественных сопутствующих услуг.

Генеральная стратегическая цель АО «Трансэнерго» – рост экономических и производственных масштабов АО «Трансэнерго», обеспеченный расширением рынков, внедрением инновационных технологий и эффективной инвестиционной деятельностью.

Основными целями АО «Трансэнерго» в области качества являются: существенно повысить эффективность бизнеса Компании, обеспечить рост финансовых показателей, капитализацию Компании и привлечение инвесторов, а также максимально укрепить свои позиции и возможность на высочайшем уровне исполнять своё дело в исторически сложившейся, экономически и территориально обусловленной роли стратегически важного и социально-ориентированного предприятия.

В связи с этим АО «Трансэнерго» делает акцент на свою клиентоориентированность, понимая под этим постоянное повышение удовлетворенности прямых потребителей электрической и тепловой энергии и всех заинтересованных в деятельности Компании сторон, включая общество (государство), инвесторов, акционеров, контрагентов, собственный персонал.

Проведем SWOT-анализ АО «Трансэнерго» (таблица 4)

Таблица 4 – SWOT-анализ АО «Трансэнерго»

Слабые стороны(W)	Сильные стороны(S)
1. Текучесть кадров на низких должностях 2. Низкая заинтересованность рядовых сотрудников в развитии 3. Высокая стоимость привлеченных ресурсов для оказания услуг 4. Высокая стоимость других некоторых услуг	1. Лидирующие позиции на рынке 2. Опыт работы на рынке 3. Высококвалифицированный персонал 4. Широкий ассортимент предлагаемых услуг 5. Высокий уровень качества услуг 6. Широкая сеть филиалов 7. Наличие в АО «Трансэнерго» собственного программного обеспечения 8. Система повышения квалификации персонала
Возможности (O)	Угрозы (T)
1. Наличие тесных контактов с различными категориями клиентов 2. Снижение потребности в альтернативных источниках энергии 3. Увеличение доли рынка 4. Положительные оценки рейтинговых агентств	1. Низкая платежеспособность населения 2. Упадок экономической активности потребителей услуг 3. Повышение стоимости и уменьшение спроса на услуги 4. Выход на рынок конкурентов 5. Рост инфляции

В таблице 5 определены возможные стратегии дальнейшего развития АО «Трансэнерго».

Таблица 5 – Стратегии дальнейшего развития деятельности

SO-стратегия	ST-стратегия
1. Расширение участия на рынке услуг 2. Привлечение внимания клиентов к услугам 3. Расширение ассортимента услуг 4. Расширение масштабов работы с частными лицами и корпоративными клиентами 5. Проведение инновационных решений в данной области	1. Удержать клиентов от перехода на альтернативные источники энергии 2. Использование главных преимуществ опыт работы и высокая репутация. 3. Снижение рискованности деятельности путем использования в работе обширной информационной базы по клиентам
WO-стратегия	WT-стратегия
1. Более активная работа по привлечению к более активному пользованию услугами. 2. Получение большей прибыли за счет своевременной оплаты клиентов за услуги – сокращение дебиторской задолженности 3. Повышение требований к квалификации работников	1. Совершенствование системы управления, ее динамичности и гибкости, сохраняя при этом возможность снижения рисков за счет масштабных ресурсов 2. Путем повышения зарплаты и улучшения социального обеспечения привлечь больше профессиональных кадров

В своей работе АО «Трансэнерго» руководствуется следующими принципами:

1. Постоянное улучшение деятельности с помощью непрерывного развития потенциала наших сотрудников и создания благоприятной социальной и производственной среды.

2. Достижение высокого уровня качества нашей продукции, надежной и бесперебойной работы оборудования станций на основе построения эффективной системы процессного управления.

3. Обеспечение, поддержание в рабочем состоянии и совершенствование производственной среды

4. Эффективное взаимодействие с поставщиком в области качества с целью удовлетворения потребителей продукции АО «Трансэнерго» создания положительного имиджа Компании в России и за рубежом.

5. Построение и применение экономически эффективной системы менеджмента качества на основе анализа международного опыта и с учетом отраслевой специфики.

6. Ответственность за реализацию Политики в области качества высшие менеджеры АО «Трансэнерго» возлагают на себя и гарантируют ее претворение в жизнь.

2.2 Анализ финансово-экономического положения АО «Трансэнерго»

Одним из важнейших факторов любого производства является структура имущества предприятия, а эффективность его использования непосредственно влияет на конечный результат хозяйственной деятельности предприятия.

Имущество предприятия является одним из важнейших объектов экономического анализа. Оценка имущественного состояния предприятия по концептуальному фундаменту и инструментальному наполнению является составной системы финансового анализа. Рыночная обособленность предприятий направляет управления ими на сохранность их имущества, а управление имуществом является определяющим и стратегически важным фактором поддержания финансового состояния предприятия на должном уровне.

Проведем анализ состава и структуры имущества АО «Трансэнерго» в таблице 6.

Таблица 6 – Состав и структура имущества

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Отношение 2016 г., в %	
	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	2014 г., %	2015 г., %
I. Внеоборотные активы								
Нематериальные активы	386	0,06	341	0,06	296	0,05	-23,32	-13,20
Результаты исследований и разработок	-	-	-	-	-	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	215 488	34,54	221 964	36,28	204 488	31,67	-5,10	-7,87
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-	-	-	-	-	-
Финансовые вложения	117	0,02	117	0,02	117	0,02	0	0

Окончание таблицы 6

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Отношение 2016 г., в %	
	Сумма, тыс. руб.	Структур а, %	Сумма, тыс. руб.	Структур а, %	Сумма, тыс. руб.	Структур а, %	2014 г. , %	2015 г., %
Отложенные налоговые активы	455	0,07	468	0,08	363	0,06	-20,22	-22,44
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу I	216 446	34,69	222 890	36,43	205 264	31,79	-5,17	-7,91
II. Оборотные активы								
Запасы	55 867	8,95	59 943	9,80	67 121	10,39	20,14	11,97
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1738	0,28	2152	0,35	1248	0,19	-28,19	-42,01
Дебиторская задолженность	310 856	49,82	285 409	46,65	324 980	50,32	4,54	13,86
Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	39 033	6,26	41 355	6,76	47 157	7,30	20,81	14,03
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	407 494	65,31	388 859	63,57	440 506	68,21	8,10	13,28
Баланс	623 940	100,00	611 749	100,00	645 770	100	3,50	5,56

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Наблюдается снижение доли основных средств в общей структуре активов на 5,10 % в 2016 г. по сравнению с 2014 г., на 7,87 % в 2016 г. по сравнению с 2015 г. Доля нематериальных активов снизилась в 2016 г. на 23,32 % и 13,2 % в сравнении с 2014 г. и 2015 г. соответственно. Доля финансовых вложений осталась на одном и том же уровне в течении трех лет. Доля отложенных налоговых активов снизилась в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 20,22 %, а по сравнению с 2015 г. на 22,44 %.

Доля запасов в 2016 г. по сравнению с 2014 г. выросла на 20,14 %. Объем запасов вырос в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 11,97 %. Доля дебиторской задолженности в общей структуре активов выросла на 4,54 % в 2016 г. по сравнению с 2014 г., а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. 13,86 %.

Доля денежных средств в общей структуре активов в 2016 г. повысилась на 20,81 % по сравнению с 2014 г. и на 14,03 % в 2016 г. по сравнению с 2015 г.

Проведем анализ состава и структуры образования имущества АО «Трансэнерго» в таблице 7.

Таблица 7 – Состав и структура источников формирования имущества

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Отклонение 2016 г.в %	
	Сумма, тыс. руб.	Структура ,%	Сумма, тыс. руб.	Структура ,%	Сумма, тыс. руб.	Структура ,%	2014 г.	2015 г.
III Капитал и резервы								
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	304 518	48,81	304 518	49,78	304 518	47,16	0,00	0,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	-	-	-	-	-	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	5318	0,85	5318	0,87	5318	0,82	0,00	0,00
Резервный капитал	1451	0,23	1578	0,26	1840	0,28	26,81	16,60
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	30 111	4,83	35 214	5,76	39 545	6,12	31,33	12,30
Итого по разделу III	341 398	54,72	346 628	56,66	351 221	54,39	2,88	1,33
IV. Долгосрочные обязательства								
Заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	7153	1,15	7714	1,26	7979	1,24	11,55	3,44
Оценочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу IV	7153	1,15	7714	1,26	7979	1,24	11,55	3,44
V. Краткосрочные обязательства								
Заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	255 457	40,94	246 040	40,22	225 308	34,89	-11,80	-8,43
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-	-	-	-
Оценочные обязательства	19 920	3,19	11 358	1,86	61 244	9,48	207,45	439,10

Окончание таблицы 7

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Отклонение 2016 г. в %	
	Сумма, тыс. руб.	Структура , %	Сумма, тыс. руб.	Структура , %	Сумма, тыс. руб.	Структура , %	2014 г.	2015 г.
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу V	275 389	44,14	257 407	42,08	286 570	44,38	4,06	11,33
Баланс	623 940	100,00	611 749	100,00	645 770	100,00	3,50	5,56

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Доля уставного капитала осталась на одинаковом уровне в течении трех лет. Доля добавочного капитала в общей структуре пассивов осталась неизменной в течении трех лет. Доля резервного капитала выросла в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 26,81 %, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 16,6 %. Доля нераспределенной прибыли выросла на 31,33 % в 2016 г. по сравнению с 2014 г., а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 12,3 %. Доля отложенных налоговых обязательств выросла на 11,55 % в 2016 г. по сравнению с 2014 г. и на 3,44 % по сравнению с 2015 г. Доля кредиторской задолженности в общей структуре пассивов снизилась на 11,8 % в 2016 г. по сравнению с 2014 г. и на 8,43 % по сравнению с 2015 г. Доля оценочных обязательств в 2016 г. выросла по сравнению с 2014 г. на 207,45 %, в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 439,1 %.

Следующим этапом анализа является анализ изменения основных показателей деятельности в динамике за 3 года (таблица 8).

Таблица 8 – Динамика основных финансовых показателей деятельности организации

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изм. 2016/2014 (+/-)	Изм. 2016/2014 %
Выручка	1 198 690	1 268 449	1 283 247	1 368 977	170 287	14,21
Себестоимость продаж	1 162 231	1 262 762	1 269 485	13 608 307	12 446 076	1070,88
Валовая прибыль	36459	5687	13 762	670	-35 789	-98,16
Прибыль до налогообложения	10 058	11 450	6917	8645	-1413	-14,05
Налог на прибыль	3819	3518	1675	3605	-214	-5,60
Чистая прибыль	4217	2538	5230	4593	376	8,92

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Исходя из таблицы 8 наблюдаем увеличение объема выручки от реализации на 170 287 тыс. руб. в 2016 г. по сравнению с 2013 г. Кроме того, наблюдается увеличение себестоимости продаж на 12 446 076 тыс. руб. в исследуемый период. Валовая прибыль АО «Трансэнерго» снизилась в 2016 г. по сравнению с 2013 г. на 35 789 тыс. руб. Соответственно наблюдается и снижение прибыли до налогообложения предприятия на 1413 тыс. руб. в 2016 г. по сравнению с 2013 г.

Данный факт информирует о том, что у предприятия АО «Трансэнерго» ежегодно снижается эффективность деятельности, что является неблагоприятным фактом.

Проведем анализ финансово-экономических показателей деятельности АО «Трансэнерго» (таблица 9).

Таблица 9 – Финансово-экономические показатели деятельности организации

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изм. 2016/2013 (+/-)
Рентабельность активов	0,06	0,009	0,022	0,001	-0,06
Рентабельность продаж	0,03	0,004	0,011	0,001	-0,03
Доля чистых оборотных активов в активах	0,66	0,650	0,640	0,680	0,02
Текущая ликвидность	1,68	1,480	1,510	1,540	-0,14
Обеспеченность собственными средствами	0,39	0,320	0,340	0,350	-0,04
Финансовая автономия	0,60	0,550	0,570	0,540	-0,06
Коэффициент маневренности собственных средств	0,43	0,370	0,360	0,410	-0,02

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Исходя из таблицы 9 наблюдаем, что в течении 2013–2016 гг. все показатели рентабельности снижаются, что свидетельствует о недостаточно эффективной деятельности организации АО «Трансэнерго».

Доля чистых оборотных активов в активах за исследуемый период увеличивается и составляет 0,68. Показатель текущей ликвидности снижается в 2016 г. по сравнению с 2013 г. на 0,14 и составляет 1,54, что находится на нижнем пороге нормативного значения.

Обеспеченность собственными средствами снижается и составляет в 2016 г. 0,35. Показатель финансовой автономии и коэффициент маневренности собственных средств также снизились на 0,06 и 0,02 и составил 0,54 и 0,41 соответственно.

Проведем оценку ликвидности баланса в 2014–2016 гг. (таблица 10).

Таблица 10 – Оценка ликвидности баланса АО «Трансэнерго»

Показатель	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	2016, тыс. руб.	Отклонение 2016 г. к 2014 г. (+/-)	Отношение 2016 г. к 2014 г., %
A1–П1>0	-216 424	-204 685	-178 151	38 273	-17,68
A2–П2>0	310 844	285 400	324 962	14 118	4,54
A3–П3>0	55 867	59 943	67 121	11 254	20,14
A4–П4>0	-5415	-5562	-6731	-1316	24,30

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Итак, баланс АО «Трансэнерго» не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется одно из приведенных ниже равенств: A1–П1 должно быть больше нуля. Данный показатель имеет отрицательное значение в течение 2014–2016 гг.

Проведем анализ финансовой устойчивости на основе трехкомпонентного показателя. Рассчитаем источники формирующие запасы и затраты:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС):

$$COC = CK - BA,$$

где CK – источников собственных средств;

BA – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующего капитала (КФ):

$$КФ = СОС + ДО,$$

где ДО – долгосрочные обязательства.

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат ОВ:

$$ОВ = КФ + КЗ,$$

где КЗ – величины краткосрочных кредитов и заемных средств.

Рассчитав показатели, необходимо сравнить источники формирующие запасы и затраты с непосредственно объемом запасов и затрат. На основании этого сравнения получаем показатели излишка или недостатка обеспеченности запасов и затрат источниками формирования. С помощью этих показателей определяется тип финансовой ситуации (таблица 11).

Таблица 11 – Показатели типа финансовой ситуаций

Показатель	Абсолютная устойчивость финансового состояния	Нормальная устойчивость финансового состояния	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Трехкомпонентный показатель S	1, 1, 1	0, 1, 1	0, 0, 1	0, 0, 0

Абсолютная устойчивость финансового состояния – предприятие обеспечено собственным оборотным капиталом, деятельность является прибыльной, а собственных средств значительно больше, чем привлеченных $S = (1,1,1)$.

Нормальная устойчивость финансового состояния – предприятие недостаточно обеспечено собственным оборотным капиталом, работает прибыльно, однако значение отдельных показателей ниже оптимального $S = (0,1,1)$.

Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние показывает, что предприятие работает убыточно, но имеет в наличии собственный оборотный капитал $S = (0,0,1)$.

Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие работает убыточно, имеет неудовлетворительную структуру капитала, в том числе недостаток собственных оборотных средств, т. е. $S = (0,0,0)$.

Определение трехкомпонентного показателя по типографии показано в таблице 12.

Таблица 12 – Классификация типа финансового состояния

Показатели	На начало года	На конец года
Капитал и резервы	346 628	351 221
Внеоборотные активы	222 890	205 264
Наличие собственных оборотных средств	123 738	145 957
Долгосрочные кредиты и займы	0	0

Окончание таблицы 12

Показатели	На начало года	На конец года
Наличие функционирующего капитала	123 738	145 957
Краткосрочные кредиты и займы	246040	225 308
Общая величина источников средств	369 778	371 265
Сумма запасов и затрат	611 749	645 770
Собственные оборотные средства (+/-)	-488 011	-499813
Собственные и долгосрочные заемные средства (+/-)	-488 011	-499 813
Общая величина источников средств для формирования запасов и затрат(+/-)	-241 971	-274 505
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	(0,0,0)	(0,0,0)

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Трехкомпонентный показатель на начало и конец года S, равный 0,0,0, указывает на четвертый тип финансовой ситуации, т. е. предприятие работает убыточно, имеет неудовлетворительную структуру капитала, в том числе недостаток собственных оборотных средств.

В таблице 13 проведем оценку финансовой устойчивости АО «Трансэнерго» в 2014–2016 гг.

Таблица 13– Оценка финансовой устойчивости АО «Трансэнерго»

Наименование показателя	Норма тив	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение 2016 г /2014 г.(+/-)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>0,1	0,307	0,318	0,331	0,025
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	>0,6	2,237	2,064	2,175	-0,062
Коэффициент маневренности собственного капитала	$0,3 < K < 0,6$	0,366	0,357	0,416	0,050
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	>0,5	0,312	0,334	0,323	0,011
Коэффициент постоянного актива	<0,5	0,634	0,643	0,584	-0,050
Коэффициент структуры заемного капитала	-	0,025	0,029	0,027	0,002
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-	0,021	0,022	0,022	0,002
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	>0,5	0,547	0,567	0,544	-0,003
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	<1	0,828	0,765	0,839	0,011
Коэффициент финансовой напряженности	<0,5	0,453	0,433	0,456	0,003
Коэффициент соотношения мобильных и иммобил. Активов	-	1,883	1,745	2,146	0,263

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Исходя из данных таблицы 13 коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет положительное значение в течение трех лет и составляет 0,331 в 2016 г., что на 0,025 больше, чем в 2014 г.

Коэффициент снизился в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 0,062 и составил в 2016 г. 2,175. Коэффициент маневренности собственного капитала ежегодно растет и составляет 0,416 в 2016 г. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств отмечается ростом в 2016 г. по сравнению с 2014 г. и составляет 0,323 в 2016 г. Коэффициент постоянного актива снизился с 0,634 в 2014 г. до 0,584 в 2016 г. Коэффициент структуры заемного капитала вырос в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 0,002. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств вырос в 2016 г. по сравнению с 2014 г. и составил в 2016 г. 0,022. Коэффициент финансовой независимости снизился в 2016 г. по сравнению с 2014 г. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств вырос в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 0,011. Также растет коэффициент финансовой напряженности на 0,003 в 2016 г. по сравнению с 2014 г. Отмечается рост и коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов на 0,263 в 2016 г. по сравнению с 2014 г.

В целом следует отметить, что некоторые показатели не соответствуют нормативным значениям, и находятся ниже необходимого уровня. Данный факт свидетельствует о низкой финансовой устойчивости организации, что в дальнейшем может привести АО «Трансэнерго» высокой вероятности банкротства.

2.3 Оценка эффективности использования оборотных активов АО «Трансэнерго»

С целью анализа эффективности использования оборотного капитала и потребности в его пополнении проведем анализ изменений в оборотном капитале АО «Трансэнерго» за 2013–2016 гг. (таблица 14).

Таблица 14 – Анализ изменений в оборотном капитале за 2013–2016 гг.

Наименование статей	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. к	
					2014 г. (+/-)	2015 г. (+/-)
Запасы, в том числе	55 317	55 867	59 943	67 121	11 254	7178
материалы	54 293	54 843	57 045	58 601	3758	1556
другие ценности	1024	1024	-	-	-1024	0
Незавершенное производство	-	-	1817	6241	6241	4424
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1333	1738	2152	1248	-490	-904
Дебиторская задолженность, в том числе	273 140	310 856	285 409	324 980	14 124	39 571

Окончание таблицы 14

Наименование статей	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г.	
					к 2014 г. (+/-)	2015 г. (+/-)
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	266 574	302 075	276 512	316 004	13 929	39 492
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	6566	8781	8897	8976	195	79
Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	56 434	39 033	41 355	47 157	8124	5802
Прочие оборотные активы	0	0	0	0	0	0
ИТОГО по разделу II	386 224	407 494	388 859	440 506	33 012	51 647

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Общий объем запасов АО «Трансэнерго» в 2016 г. по сравнению с 2014 г. вырос на 11 254 тыс. руб., по сравнению с 2015 г. общий объем запасов вырос на 7178 тыс. руб. Что касается запасов в разрезе, то объем материалов в 2016 г. вырос по сравнению с 2015 г. на 1556 тыс. руб., объем незавершенного производства вырос в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 4424 тыс. руб. Рост запасов обусловлен политикой предприятия по подготовке к отопительному сезону, а также поддержанию возможности бесперебойного предоставления услуг путем накопления и запасания ресурсов для их оказания. Данный факт негативно отражается на финансово-экономической деятельности предприятия по причине того, что запасы не являются настолько ликвидными, как денежные средства, которые предприятие могло бы направить в оборотный капитал с целью решения основных недостатков и проблем в деятельности.

Кроме того, растет объем расходов будущих периодов в исследуемый период на 614 тыс. руб. А также снижается объем других ценностей на 1024 тыс. руб.

Налог на добавленную стоимость снижается на 490 тыс. руб. в 2016 г. по сравнению с 2014 г. и на 904 тыс. руб. по сравнению с 2015 г.

Что касается дебиторской задолженности, то объемы такой задолженности, по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты растет в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 79 тыс. руб. Однако, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, по которой платежи ожидаются в течение последующих 12 месяцев после отчетной даты. Так данный показатель вырос в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 39 492 тыс. руб. Данный факт происходит по причине того, что продукцию АО «Трансэнерго» предоставляет

своим партнерам-покупателям с отсрочкой оплаты на срок до 3 месяцев, согласно условий договоров поставок.

Наличие отсрочки по оплате и соответственно рост объемов краткосрочной дебиторской задолженности негативно отражается на объемах привлечения оборотного капитала и эффективности его использования. Данное обстоятельство служит причиной роста объемов незавершенного производства, снижения объемов запасов и материалов для производства продукции предприятия.

Кроме того, наблюдается тенденция роста объема денежных средств и денежных эквивалентов, то есть тех активов, которые наиболее быстро можно превратить в денежные средства, которые в дальнейшем можно использовать для приобретения сырья, материалов для осуществления непрерывного производства и снижения объемов незавершенного производства. Данный показатель вырос в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 5802 тыс. руб. Наглядно анализируемые ранее данные представлены на рисунке 3.

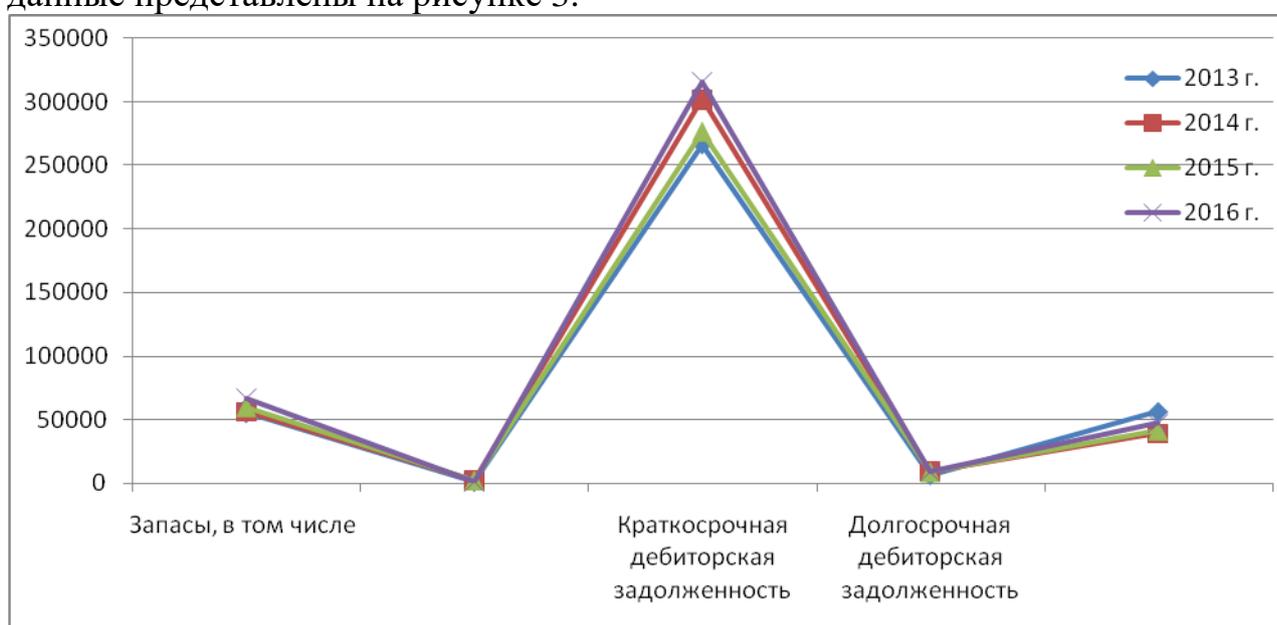


Рисунок 3 – Динамика оборотных активов за 2014–2016 годы

Итак, как показывает рисунок в 2016 г. наблюдается тенденция роста объемов оборотных активов АО «Трансэнерго» в разрезе составляющих.

Анализ структуры оборотного капитала АО «Трансэнерго» 2014–2016 гг. представлен в таблице 15.

Таблица 15 – Анализ структуры оборотного капитала за 2013–2016 годы

Наименование статей	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. к	
					2014 г. (+/-)	2015 г. (+/-)
Запасы, в том числе	14,32	13,71	15,42	15,24	1,53	-0,18
материалы	14,06	13,46	14,67	13,30	-0,16	-1,37
другие ценности	0,27	0,25	-	-	-0,25	-
Незавершенное производство	-	-	0,47	1,42	1,42	0,95

Окончание таблицы 15

Наименование статей	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. к	
					2014 г. (+/-)	2015 г. (+/-)
Расходы будущих периодов	-	-	-	0,14	0,14	0,14
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,35	0,43	0,55	0,28	-0,14	-0,27
Дебиторская задолженность, в том числе	70,72	76,28	73,40	73,77	-2,51	0,38
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	69,02	74,13	71,11	71,74	-2,39	0,63
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1,70	2,15	2,29	2,04	-0,12	-0,25
Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	14,61	9,58	10,63	10,71	1,13	0,07
Прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу II	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Итак, из таблицы 15 видно, что удельный вес запасов в оборотных активах предприятия в 2016 г. снизился по сравнению с 2015 г. на 0,18 % и составили 15,24 % в общей сумме оборотных активов предприятия. Наблюдается снижение удельного веса материалов в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 1,37 % и равен 13,3 %. Кроме того, растет удельный вес незавершенного производства в

исследуемый период на 0,95 %. А также растет объем расходов будущих периодов на 0,14 %.

Налог на добавленную стоимость снижается на 0,27 % в 2016 г. по сравнению с 2015 г. и составляет 0,28 % в структуре оборотных активов.

Что касается дебиторской задолженности, то удельный вес общей дебиторской задолженности составляет 73,77 %, что на 0,38 % больше в 2016 г., чем в 2015 г. Относительно такой дебиторской задолженности, по которой платежи ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты удельный вес снижается в 2016 г. по сравнению с 2015 г. до 2,04 % в общем объеме оборотных активов предприятия. Однако, наблюдается незначительный рост удельного веса дебиторской задолженности, по которой платежи ожидаются в течение последующих 12 месяцев после отчетной даты. Так данный показатель вырос в 2016 г. по сравнению с 2015 г. до 71,74 %, что на 0,63 % больше, чем в 2015 г.

Так в 2016 г. по сравнению с 2014 г. наблюдается рост объема денежных средств и денежных эквивалентов на 1,13 %, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 0,07 %.

В целом следует обобщить, что в общей структуре оборотных активов преобладают дебиторская задолженность сроком погашения до 12 месяцев, а также запасы, денежные средства и денежные эквиваленты.

Проведем анализ операционного и финансового циклов АО «Трансэнерго» в таблице 16.

Таблица 16 – Анализ операционного и финансового циклов

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. к	
				2014 г. (+/-)	2015 г. . (+/-)
Время обращения кредиторской задолженности, дней (баланс предприятия)	216	321	302	86	-19
Время обращения производственных запасов, дней (запасы +НДС +пр. оборотные активы)	194	288	250	56	-38
Время обращения дебиторской задолженности, дней (баланс предприятия)	89	98	90	1	-8
Длительность операционного цикла предприятия, дней	282	386	340	57	-46
Длительность финансового цикла предприятия, дней	66	65	38	-28	-28

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

Итак, исходя из таблицы 16 время обращения кредиторской задолженности в 2016 г. по сравнению с 2015 г. снизилось на 19 дней и составило 302 дня в 2016 г. Время обращения производственных запасов в 2016 г. по сравнению с 2015 г. снизилось на 38 дней и составило 250 дней в 2016 г. Время обращения дебиторской задолженности в 2016 г. составляет 90 дней, что отвечает максимально допустимому сроку непогашения задолженности со стороны партнеров-покупателей продукции АО «Трансэнерго». Денежные средства за предоставленные услуги покупатели выплачивают на основе условий отсрочки платежа и пользуются максимально допустимым сроком оплаты, установленным в договорах поставки – 90 дней. Длительность операционного цикла предприятия в 2016 г. составляет 340 дней, а финансового цикла – 28 дней.

Наглядно данные представлены на рисунке 4.

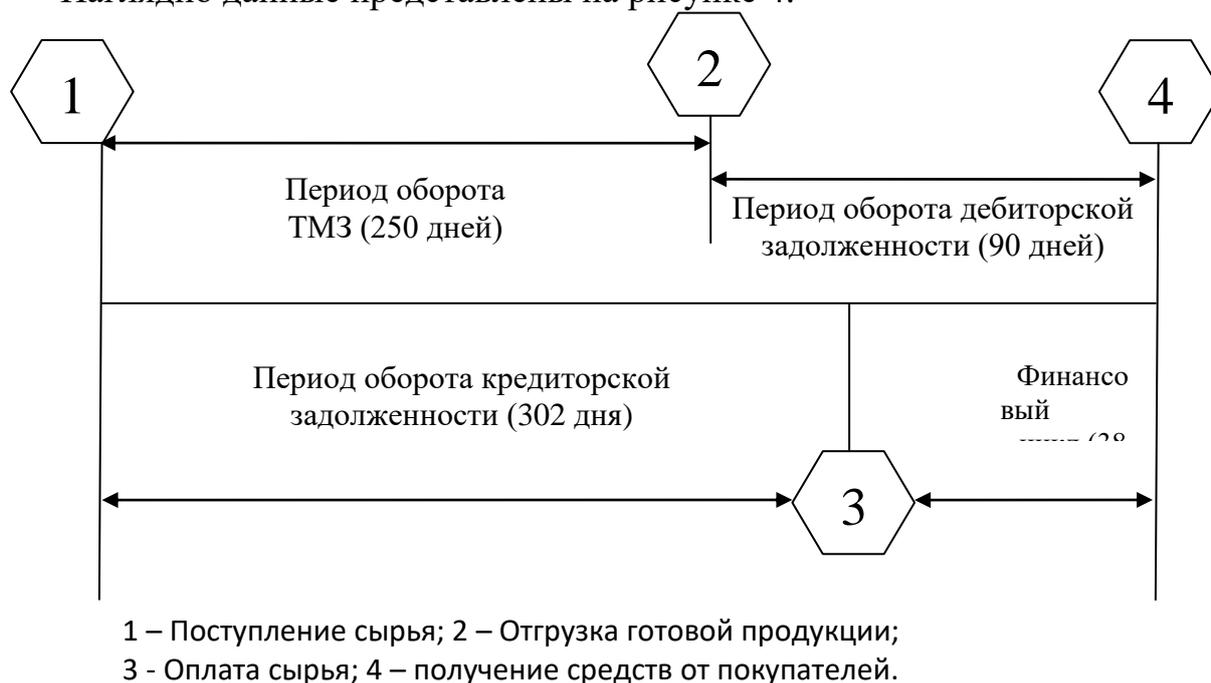


Рисунок 4 – Этапы обращения денежных средств АО «Трансэнерго»

Проведем анализ запасов по модели Уилсона. Данные для расчета представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Показатели для анализа запасов для модели Уилсона, млн. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Стоимость оформления заказа	1065,0	1210,0	1298,0
Годовая потребность в запасах	46 369,6	50 951,5	53 696,8
Годовая стоимость хранения запасов	2359,0	2547,0	2670,0

Источник: рассчитано по данным бухгалтерской отчетности АО «Трансэнерго»

На основе данных приведенных в таблице проведем анализ запасов.

$$EOQ = \sqrt{\frac{2FS}{c}}$$

где F – стоимость оформления заказа;
 S – годовая потребность в запасах;
 C – годовая стоимость хранения.

$$EOQ_{2014} = \sqrt{\frac{2 \cdot 1065 \cdot 46369,6}{2359}} = 41868,27,$$

$$EOQ_{2015} = \sqrt{\frac{2 \cdot 1210 \cdot 50951,5}{2547}} = 48410,93,$$

$$EOQ_{2016} = \sqrt{\frac{2 \cdot 1298 \cdot 53696,8}{2670}} = 52208,57.$$

Проанализировав результаты расчетов, можно сделать выводы.

1. Заказывать мало – менее выгодно, чем заказывать много, исходя из потребностей.

2. Стоимость хранения влияет на издержки больше, чем расходы, связанные с покупкой запасов.

3. Существуют определенные границы, внутри которых изменение объема заказа значительно влияет на издержки, однако за их пределами расходы изменятся более резко.

В целом деятельность АО «Трансэнерго» является достаточно эффективной, однако, на фоне предприятий отрасли объемы деятельности предприятия снижаются, растут объемы дебиторской задолженности, незавершенного производства по причине недостаточно привлечения оборотного капитала и невозможности своевременного получения оплаты за услуги, поэтому необходимо позаботиться об увеличении оборотного капитала и привлечении заемных средств.

Выводы по разделу 2

Деятельность АО «Трансэнерго» является достаточно эффективной, однако, на фоне предприятий отрасли объемы деятельности предприятия снижаются, растут объемы дебиторской задолженности, незавершенного производства по причине недостаточно привлечения оборотного капитала и невозможности своевременного получения оплаты за услуги, поэтому необходимо позаботиться об увеличении оборотного капитала и привлечении заемных средств.

Акционерное общество «Трансэнерго» учреждено муниципалитетом «Город Снежинск» и градообразующим предприятием ФГУП «РФЯЦ – ВНИИТФ им. академ. Е.И. Забабахина» в декабре 2008 года путем реорганизации (присоединения) ОАО «Сервис».

Основными клиентами АО «Трансэнерго» являются жители г. Снежинск – физические лица, владельцы жилой недвижимости, организации -юридические лица осуществляющие деятельность в г. Снежинск, которым АО «Трансэнерго» предоставляет свои услуги.

Наиболее рентабельными видами деятельности являются водоснабжение и водоотведение, теплоснабжение, газоснабжение.

Баланс АО «Трансэнерго» не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется один из приведенных ниже равенств: А1–П1 должно быть больше нуля. Данный показатель имеет отрицательное значение в течение 2014–2016 гг.

Одним из важнейших факторов любого производства является структура имущества предприятия, а эффективность его использования непосредственно влияет на конечный результат хозяйственной деятельности предприятия.

Рост запасов обусловлен политикой предприятия по подготовке к отопительному сезону, а также поддержанию возможности бесперебойного предоставления услуг путем накопления и запасания ресурсов для их оказания. Данный факт негативно отражается на финансово-экономической деятельности предприятия по причине того, что запасы не являются настолько ликвидными, как денежные средства, которые предприятие могло бы направить в оборотный капитал с целью решения основных недостатков и проблем в деятельности.

Трехкомпонентный показатель на начало и конец года S, равный 0,0,0, указывает на четвертый тип финансовой ситуации, т. е. предприятие работает убыточно, имеет неудовлетворительную структуру капитала, в том числе недостаток собственных оборотных средств.

Некоторые показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормативным значениям, и находятся ниже необходимого уровня. Данный факт свидетельствует о низкой финансовой устойчивости организации, что в дальнейшем может привести АО «Трансэнерго» к высокой вероятности банкротства.

В целом деятельность АО «Трансэнерго» является достаточно эффективной, однако, на фоне предприятий отрасли объемы деятельности предприятия снижаются, растут объемы дебиторской задолженности, незавершенного производства по причине недостаточно привлечения оборотного капитала и невозможности своевременного получения оплаты за услуги, поэтому необходимо позаботиться об увеличении оборотного капитала и привлечении заемных средств.

3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ АО «ТРАНСЭНЕРГО»

3.1 Рекомендации по повышению эффективности управления оборотным капиталом АО «Трансэнерго»

В ожидании ужесточения западных санкций ЦБ РФ проводит анализ стрессовых сценариев для РФ. Банк России проводит анализ стрессовых сценариев возможного ужесточения антироссийских санкций, основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 – 2020 гг.

Эффективная хозяйственная деятельность предприятия невозможна без периодического использования заемного капитала. Потребность в кредитовании вызвана следующими общими экономическими и специфическими причинами.

1. Недостатком времени между инвестициями и отдачей средств от них.
2. Разрывом во времени между движением товарной и денежной массы.
3. Несоответствием между расходами и поступлениями денежных средств в отдельные промежутки времени.
4. Сложностью точного прогнозирования потребности в оборотных средствах.
5. Отклонением фактической потребности в оборотных средствах от норматива.
6. Характером производственного процесса.
7. Сезонностью производства и реализации продукции [45, с. 58].

Использование различных форм кредитования ускоряет движение денежных и материальных ресурсов и повышает эффективность производственно-хозяйственной деятельности.

Кроме собственных и приравненных к ним средств к источникам формирования оборотного капитала относится кредиторская задолженность, которая охватывает задолженность за товары, работы и услуги, выданные векселя, по авансам, а также по оплате труда и др., а также кредиты банка.

Хотя кредит сам по себе не увеличивает физический объем общей массы факторов производства, однако, выступая наиболее мобильным и гибким источником денежных средств и обеспечивая потребности предприятий, связанные с формированием их основных и оборотных средств, кредит на целом активно способствует организации бесперебойного производственного процесса и экономическому росту в стране. В наибольшей степени эта роль банковского кредита оказывается в кругообороте фондов предприятий.

С помощью кредита создается наиболее гибкая форма удовлетворения временных потребностей предприятия в дополнительных денежных средствах. Кредит участвует в кругообороте оборотных средств хозяйств на всех его стадиях. Предприятия и организации практически всех отраслей экономики активно используют банковские займы для обеспечения нормальных условий производства и реализации продукции. Больше всего это касается таких отраслей, как промышленность, сельское хозяйство и торговля, которые являются

основными секторами экономики, которые обеспечивают производство и распределение валового внутреннего продукта и, соответственно, непрерывность расширенного воспроизводства [10, с. 26].

Несмотря на умеренную стабилизацию отечественной экономики, Банк России не спешит значительно снижать ключевую ставку, мотивируя это тем, что в ближайшее время финансовая система страны столкнется с профицитом ликвидности. Падение цен на сырье отрицательно сказывается на нефтегазовых доходах федерального бюджета, а рост инфляции увеличивает большую часть расходных статей бюджета, что отражается на конечном дефиците. Размещение недорогих средств Резервного фонда РФ стимулирует профицит банковской ликвидности. Сам факт стимулирования банковской системы через бюджетный канал негативно отражается на темпах кредитования коммерческих предприятий (таблица 18).

Таблица 18 – Общий объем кредитов в разрезе экономической деятельности, трлн. руб.

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Обрабатывающие пр-ва	3,10	3,32	3,40
Строительство	5,98	6,01	6,05
Транспорт и связь	7,11	7,32	7,54
Сельское хозяйство	9,23	9,97	10,00
Производство и распределение энергетических ресурсов	9,56	10,80	11,30
Прочие отрасли	10,48	12,26	12,40
Итого	45,46	49,68	50,69

Источник: составлено автором по [43].

Наглядно данные представлены на рисунке 5.



Рисунок 5 – Общий объем кредитов в разрезе экономической деятельности, трлн. руб.

Несмотря на довольно жесткую денежно-кредитную политику Банка России, суммарный объем кредитования юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в 2016 г. вырос в сравнении с 2015 г. и составил 50,69 трлн. руб. Существенно выросло кредитование добывающих производств (в 2,5 раза), предприятий агропромышленного комплекса и предприятий, задействованных в сфере транспорта и связи (60 % соответственно).

В экономической литературе можно встретить утверждение, что средства, полученные в кредит, непосредственно не образуют доходов и накоплений, что кредит только обслуживает кругооборот средств в хозяйстве. Однако такое утверждение не является обоснованным и принижает роль кредита как ресурса денежных средств, опосредующих процесс производства и обращения товаров. Кредит так же, как и финансы предприятий, связанный с созданием доходов и накоплений, поскольку он наравне с собственными средствами товаропроизводителей обслуживает процесс производства, где создается дополнительный продукт. Имея возможность вовлекать в хозяйственный оборот заемные средства в дополнение к собственным, предприятия могут расширить производство, увеличить прибыль и повысить рентабельность. Кроме того, кредит позволяет сократить издержки обращения, так как обеспечивает более рациональное и экономное использование финансовых ресурсов в целом в хозяйстве страны, отрасли, отдельному предприятию [21, с. 32].

Рассмотрим соотношение краткосрочных и долгосрочных кредитов на пополнение оборотного капитала в 2014 – 2016 гг. (таблица 19).

Таблица 19 – Краткосрочные и долгосрочные кредиты на пополнение оборотного капитала в 2014–2016 гг., трлн. руб.

Вид кредитования	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Краткосрочное	29,93	31,54	32,71
Долгосрочное	15,53	18,14	17,98
Итого	45,46	49,68	50,69

Источник: составлено автором по [43].

Итак, основной объем кредитования на пополнение оборотного капитала составляют краткосрочные кредиты. Долгосрочное кредитование представлено в меньшем объеме, так как для получения кредита на более длительный срок банк требует определенные гарантии. Объемы краткосрочного кредитования в 2016 г. составили 32,71 трлн. руб., а долгосрочного 17,98 трлн. руб.

Наглядно данные представлены на рисунке 6.

Основным заемным источником формирования оборотных активов предприятия многие авторы выделяют краткосрочные кредиты банка. Они позволяют органично увязать все источники оборотных активов и оказывают влияние на рациональное формирование запасов сырья, материалов, готовой продукции и других видов товарно-материальных ценностей.

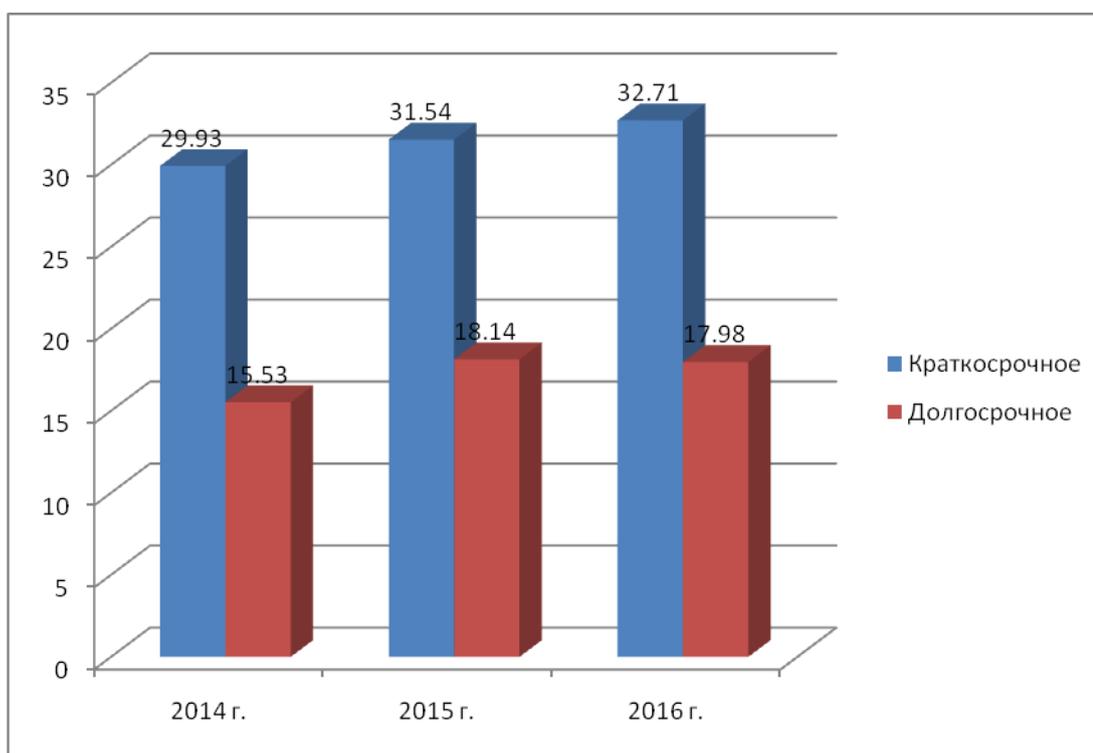


Рисунок 6 – Краткосрочные и долгосрочные кредиты на пополнение оборотного капитала в 2014–2016 гг.

Важная роль в управлении оборотным капиталом предприятия принадлежит краткосрочным заимствованиям, использование которых определяется выбранной моделью управления оборотным капиталом. Идеальная модель – очень теоретическая. Трудно представить ситуацию, когда все оборотные средства сформированы за счет краткосрочных долгов, в реальной жизни она практически не встречается. В последних трех моделях (агрессивной, консервативной и компромиссной) главная идея заключается в том, что для обеспечения ликвидности предприятия необходимо, чтобы внеоборотные активы в совокупности с системной частью оборотных активов покрывались долгосрочными пассивами [30, с. 66].

В таблице 6 представлены объемы краткосрочных кредитов на пополнение оборотного капитала российских предприятий в 2014–2016 гг.

Таблица 20 – Объемы краткосрочных кредитов на пополнение оборотного капитала российских предприятий в 2014–2016 гг., трлн. руб.

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Краткосрочные кредиты на срок до 90 дней	12,1	13,4	13,8
Краткосрочные кредиты на срок 90–180 дней	9,1	8,7	8,64
Краткосрочные кредиты на срок до 365 дней	5,5	5,3	5,81
Факторинг до 180 дней	3,23	4,14	4,46
Итого	29,93	31,54	32,71

Источник: составлено автором по [43].

Наглядно данные представлены на рисунке 7.

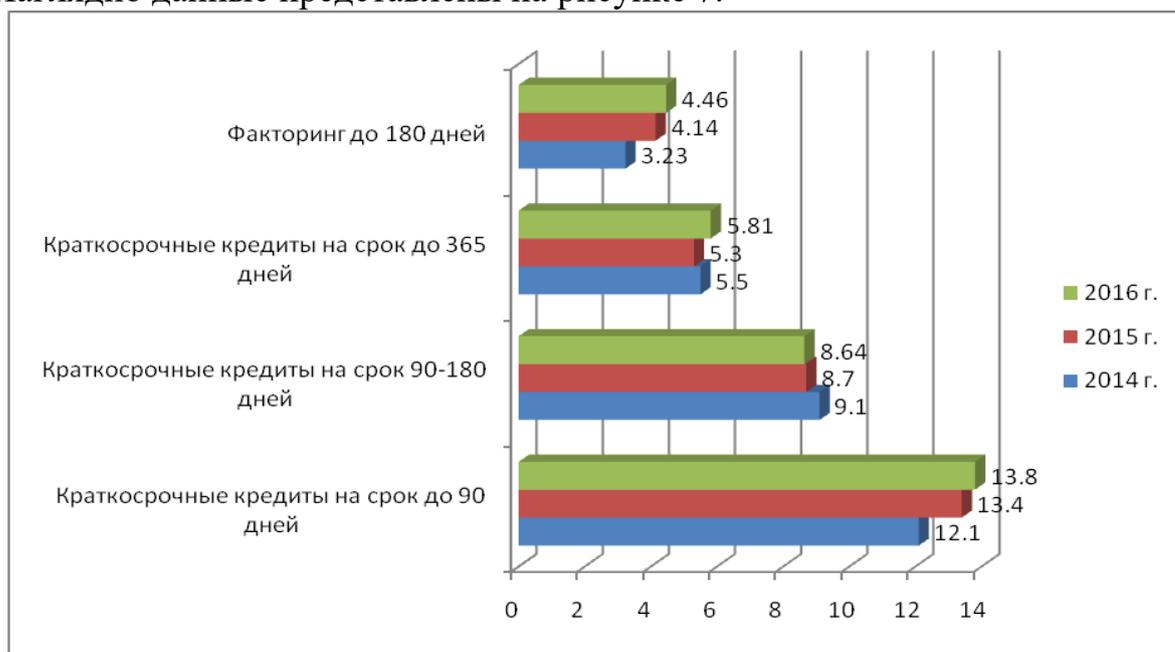


Рисунок 7 – Объемы краткосрочных кредитов на пополнение оборотного капитала российских предприятий в 2014–2016 гг., трлн. руб.

Итак, объемы краткосрочных кредитов на пополнение оборотного капитала российских предприятий в 2014–2016 г. отмечаются тенденцией стабильного роста. Так в 2016 г. наблюдается рост объемов краткосрочных кредитов до 90 дней до 13,8 трлн. руб. Однако, незначительно снизился объем кредитования на срок 90–180 дней до 8,64 трлн. руб. Кроме того, кредитование на срок до 365 дней выросло в 2016 г. по сравнению с 2014–2015 гг. Также устойчивой тенденцией роста отмечается такой источник пополнения оборотных средств, как факторинговые услуги. В 2016 г. объемы составили 4,46 трлн. руб.

Отметим, что роль краткосрочных обязательств и их доля в составе источников финансирования текущей деятельности фирмы возрастает в направлении «консервативная – компромиссная – агрессивная – идеальная модель», риск нарушения ликвидности фирмы при этом изменяется в том же направлении. При этом даже консервативная модель управления оборотным капиталом предполагает обязательное использование кредита для покрытия части варьирующих активов.

Однако краткосрочный банковский кредит доступен не всем предприятиям. Следует отметить, что его получение требует ликвидного залога, что не могут обеспечить многие предприятия в настоящее время [27, с. 86].

Банк России в 2014–2016 гг. прилагал определенные усилия по повышению доступности банковских кредитов для корпоративных заемщиков. Но в виду экономической ситуации, а также влияния санкций оказывать полноценное влияние на общее состояние экономики и связанные с ним кредитные риски, ЦБ РФ сосредоточился на стимулировании коммерческих банков к удешевлению предоставляемых кредитных ресурсов – в первую очередь путем снижения ключевой ставки. По данным ЦБ РФ, средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым

организациям в рублях с 2015 г. – 16,45 % годовых – начали снижение. В 2016 г. предприятия имели возможность взять кредит на условиях 13,37 % годовых в среднем.

Итак, предприятия не должны покрывать возникающий сезонный дефицит оборотных активов за счет собственных источников, активно используя для этих целей заемные средства. Краткосрочное кредитование в предназначено для планомерного обеспечения непрерывного, расширенного воспроизводства.

В современной финансовой практике получает все большее распространение товарный (коммерческий) кредит, предоставляемый предприятием (или государством) в форме отсрочки платежа за поставленные им сырье, материалы, горюче-смазочные материалы, товары. Его преимуществом является то, что он сглаживает сезонную потребность в оборотных активах [23, с. 37]. В общем, эти средства не принадлежат организации, но они постоянно находятся в обороте и в сумме минимального остатка используются в качестве источника формирования собственных оборотных активов.

Основными направлениями привлечения кредитов для формирования оборотных активов являются: кредитование запасов сырья, материалов и затрат, связанных с процессом производства; временным пополнением собственных оборотных активов и тому подобное.

Такие заемные источники формирования оборотных активов, как бюджетные ассигнования, финансовые фонды вышестоящих структур и иностранные инвестиции составляют по разным причинам небольшой процент в структуре источников пополнения оборотных активов.

Кредиторская задолженность означает привлечение в хозяйственный оборот предприятия средств других предприятий, организаций или отдельных лиц. Использование этих привлеченных средств в пределах действующих сроков оплаты счетов и обязательств правомерно. Однако в большинстве случаев кредиторская задолженность возникает в результате нарушения расчетно-платежной дисциплины [17, с. 45].

Кредиторская задолженность связана с образованием дебиторской задолженности и является основным источником ее покрытия. Поэтому может возникнуть мысль, что кредиторская задолженность не должна быть меньше дебиторской. Такое положение было бы крайне необоснованным, так как временно отвлеченные и временно привлеченные в оборот средства отнюдь не должны корреспондировать по величине. Кредиторская задолженность должна погашаться предприятием независимо от величины дебиторской задолженности [7, с. 73].

При обосновании границ привлечения кредитных ресурсов нужно исходить из возможного степени воздействия на различные стадии процесса оборота. Повышение эффективности использования оборотных средств требует, чтобы на каждый рубль, авансированный в производство независимо от того, является ли он собственным для предприятия или заимствованным, должно приходиться больше объема реализации, а соответственно и прибыли.

Однако, пути достижения единого конечного результата разнообразные и связанные с существованием альтернативных стратегий финансирования оборотных средств.

Как показывает опыт, практика банковского кредитования производственных запасов и готовой продукции, незавершенного строительства, расходов будущих периодов, остатков малоценных и быстроизнашивающихся предметов и запасных частей за счет собственных средств является более рациональной. Такая система финансирования способна восстановить платежеспособность предприятий и способствует своевременному приобретению сырья и материалов и осуществлению расчетов за приобретенные средства труда.

Поэтому финансирование оборотных средств в оптимальном варианте лучше проводить не разграничивая ресурсы на собственные и заимствованные, а более рационально их использовать с помощью внедрения современных технологий бизнеса.

При отсутствии или ограниченности источников формирования оборотных средств предприятие будет заинтересовано в соответствующем увеличении удельного веса кредита. Поэтому необходимо ввести меры, которые поощряли бы предприятия в увеличении оборотных средств путем привлечения кредитов.

Таким образом, кредит органично встроен в процесс управления оборотным капиталом предприятия, именно он обеспечивает маневренность поведения и адекватность реакции ее финансового обеспечения на изменение конъюнктуры рынка или рыночной стратегии компании.

В последние годы на отечественных производственных предприятия при формировании оборотных средств появились проблемы дефицита инвестиционных ресурсов. Именно поэтому определение источников финансирования оборотного капитала и классификация определенных источников имеют высокую практическую важность. Собственные средства при формировании оборотного капитала играют ведущую роль, поскольку обеспечивают финансовую устойчивость и финансовую независимость экономических субъектов хозяйствования.

Формирование собственного оборотного капитала осуществляется за счет уставного капитала и в дальнейшем поддерживается за счет реинвестированной прибыли (эти средства мобилизуются максимально быстро и не требуют специальных механизмов привлечения) [25, с. 102].

Однако сложность реинвестирования прибыли заключается в том, чтобы обеспечить одинаковый уровень заинтересованности в очерченной операции всех акционеров или пайщиков за счет высокой ожидаемой отдачи. Пользование собственным капиталом осуществляется в обмен на дивиденды или плату за пай, которые являются затратами экономического субъекта хозяйствования по обеспечению собственного источника формирования оборотного капитала (или его приблизительной стоимости).

Акционерные и частные общества могут дополнительно формировать оборотный капитал за счет дополнительной эмиссии акций и облигационных займов, которые являются альтернативой банковского кредитования.

Ценные бумаги выступают в качестве долговых документов. На рынке ценных бумаг их использование является наибольшей. Однако, не все ценные бумаги, которые выпускаются и находятся в обращении, являются долговыми. К категории долговых документов относятся такие денежные документы, которые указывают на наличие между эмитентом и их владельцем кредиторско-дебиторских отношений [49, с. 95]. То есть эмитент выпускает данные ценные бумаги с целью взять деньги в долг или как бы «получить кредит» у владельца ценных бумаг. В свою очередь, владелец ценных бумаг предоставляет деньги «в долг» эмитенту путем оплаты стоимости долговой ценной бумаги. Надо четко понимать, что при приобретении долговых документов их владелец приобретает статус кредитора эмитента. При кредиторско-дебиторских взаимоотношениях право на участие в управлении делами эмитента не предоставляется. К категории долговых ценных бумаг относятся различного вида облигации, векселя, коммерческие бумаги и другие. В широком смысле, денежные документы, которые находятся в обращении на рынке ценных бумаг, относятся либо к категории документов, подтверждающих членство (участие), или документов, которые свидетельствуют об установлении кредиторско-дебиторских отношений. Поэтому очень часто, когда говорят о рынке ценных бумаг, то имеют в виду рынок, где находятся в обращении акции и облигации.

Эмиссия акций, как форма формирования оборотного капитала, обычно является альтернативой заемному финансированию. И хотя использование дополнительной эмиссии обыкновенных акций в качестве альтернативы кредиту связано с меньшими затратами (при большом объеме привлекаемых средств), к заемному финансированию на практике прибегают чаще. Причина состоит в том, что при частой эмиссии акций может возникнуть ряд преград. Первое препятствие обусловлено тем, что инвестиционные ресурсы акционерное общество получает лишь по завершению размещения выпуска акций. Размещение же, во-первых, требует времени, а во-вторых, выпуск не всегда реализуется в полном объеме. Второй барьер связан с тем, что размещаемые ценные бумаги являются не долговыми, а долевыми. Поэтому многие эмитенты боятся наращивать выпуск акций из-за опасения владельцев и менеджеров утратить контроль над своими предприятиями, которые могут перейти нежелательным инвесторам-конкурентам [49, с. 104].

При документарной форме эмиссии эмитент понесет затраты на изготовление типового бланка. Также, оплачиваются услуги андеррайтеров, менеджеров, консультантов. Вместе с тем, интегрируется значительный объем проблем, а именно.

1. Инвестиционные ресурсы поступают по завершении размещения и выпуска акций.
2. Размещение акций требует периода времени.
3. Ценные бумаги, являются паевыми, поэтому, при выпуске значительного их объема владельцы могут потерять контроль над предприятием.

Использование дополнительной эмиссии акций как источника увеличения размеров собственного капитала должно осуществляться с учетом: зависимости

ее результатов от состояния рынка, его конъюнктуры и сложившегося уровня цен на эти акции предыдущих выпусков; имеющегося риска потери контрольного пакета акций; возможного уменьшения доходов его основателей и имеющихся акционеров на инвестированный в акционерное общество капитал; расходов по подготовке и размещению на рынке дополнительной эмиссии акций [5, с. 84].

Капитализация рынка акций российских эмитентов на краткосрочном интервале в течение последних шести кварталов росла со средней скоростью 3,2 % за квартал (рисунок 8). На этом фоне выделяется первый квартал 2016 г., когда рост составил 8,6 %. По итогам 2016 г. капитализация рынка акций российских компаний достигла 31 738 млрд. руб., на 16,2 % больше, чем за 2015 г.

Таблица 21 – Капитализация рынка акций российских компаний, млрд. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Капитализация рынка акций	27 325,2	28 769,1	31 738,3

Источник: составлено автором по [43].

Наглядно данные представлены на рисунке 8.

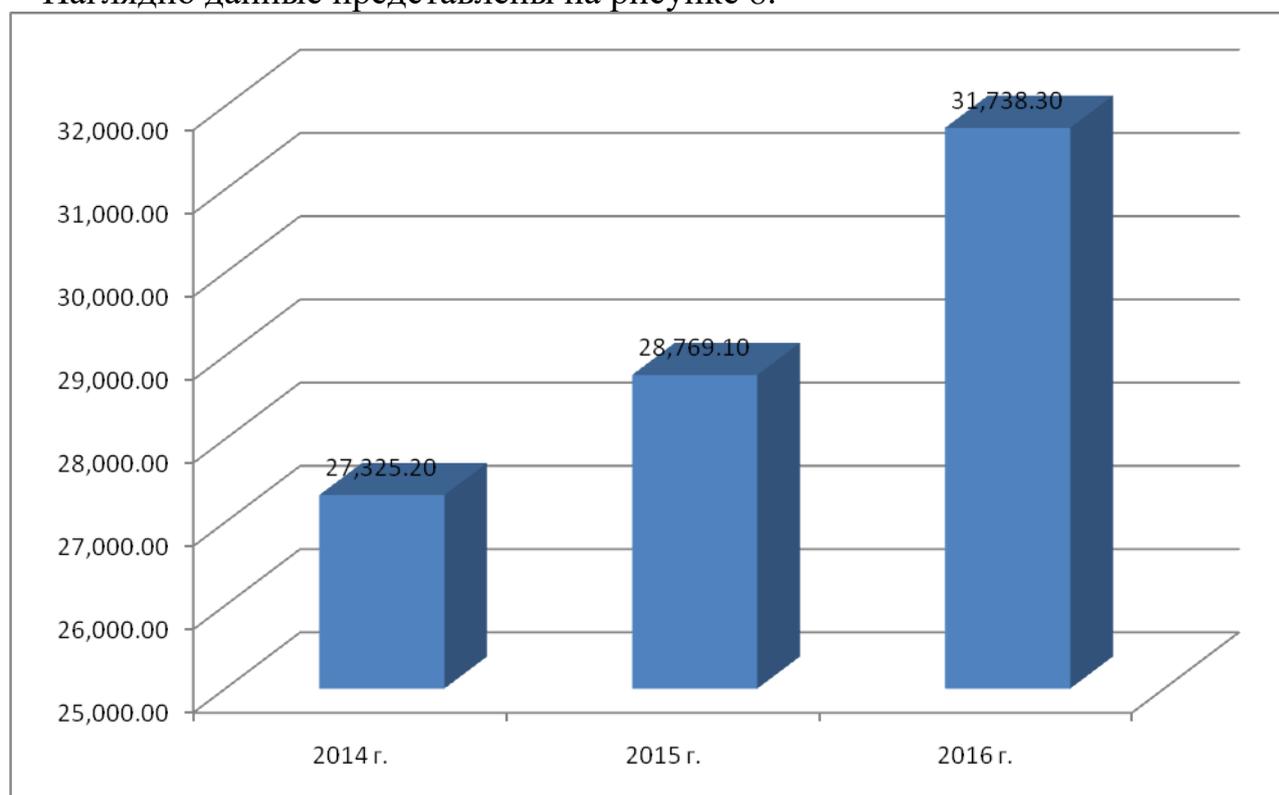


Рисунок 8 – Капитализация рынка акций российских компаний, млрд. руб.

В таблице 22 представлен список наиболее капитализированных российских эмитентов акций по итогам 2016 г.

Таблица 22 – Список наиболее капитализированных российских эмитентов акций в 2016 г.

Наименование компании	Капитализация, млрд. дол.	Доля в общей капитализации, %
ОАО «НК «Роснефть»	54,3	11,0
ОАО «Газпром»	51,7	10,5
ПАО «Сбербанк России»	46,1	9,3
ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	35,5	7,2
ОАО «НОВАТЭК»	30,5	6,2
ОАО «Сургутнефтегаз»	23,0	4,7
ОАО «ГМК «Норильский никель»	20,9	4,2
ОАО «Полус Золото»	13,9	2,8
ПАО «Банк ВТБ»	13,7	2,8
ПАО «Магнит»	13,1	2,7
Итого	61,3	61,3
Общая капитализация	493,9	100,0

Источник: составлено автором по [43].

Сохраняется высокая концентрация капитализации. В таблице 22 представлен список десяти наиболее капитализированных компаний. Этот список в сравнении в течении 2014–2015 гг. изменялся незначительно, обращает внимание лишь то, что по капитализации ОАО «Газпром» впервые за продолжительное время уступило первое место ОАО «НК «Роснефть». Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов снизилась до 61,3 % общей капитализации – всего на 0,8 процентных пунктов в сравнении с 2014–2015 гг.

Первое место по оборотам осталось за ПАО «Банк ВТБ» (20,4 % объема сделок против 15,4 % годом ранее), а ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк России» сохранили за собой второе и третье места соответственно.

Что касается облигационного займа, то в российской практике к этому виду привлечения заемных средств могут прибегать лишь акционерные компании, платежеспособность которых и деловая репутация не вызывают сомнений. В противном случае, облигационный заем не удастся разместить. Кроме того, стоимость данного источника гораздо более непредсказуемая по сравнению со стоимостью банковского кредита. Разумеется, различные хозяйствующие субъекты могут получать кредиты на разных условиях, тем не менее, модификация процентных ставок в целом известна и предсказуема.

Облигационные займы – это простой инструмент привлечения финансовых средств без залога имущества (однако им могут воспользоваться только акционерные и частные общества с высокой ликвидностью). Кроме того, предприятие должно иметь хорошую деловую репутацию на рынке, достаточный рекламный бюджет для выпуска облигаций.

При использовании облигационного займа отечественный экономический субъект ограничен в терминах заимствований (сроками облигаций, уже обращающихся на рынке). Дополнительно следует отметить, что на рынке облигаций существует спрос инвесторов исключительно на ценные бумаги

облигации, предусматривающие индексацию в соответствии с изменением валютного курса или инфляции. А такие условия выпуска привлекательные исключительно для предприятий, цены на продукцию которых имеют высокую корреляцию с курсом валют, или индексом инфляции (реальный риск размещения таких облигаций может быть меньше выпуска обычных облигаций).

Среди эмитентов корпоративных облигаций 30 % являются открытыми (публичными) акционерными обществами, 30 % – непубличными акционерными обществами 38 % – обществами с ограниченной ответственностью.

Также встречаются государственные унитарные предприятия и государственные корпорации.

Отличительной особенностью российского рынка корпоративных облигаций является то, что, свыше 95 % вторичного рынка приходится на организованные биржевые торги.

Рассмотрим сведения о выпуске облигаций и дохода по ним в 2014–2016 г. в таблице 23.

Таблица 23 – Сведения о выпуске облигаций и дохода по ним в 2014–2016 г.

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.
К-во размещенных облигаций, млрд.шт.	38,1	39,6	41,1
Общая стоимость облигаций по номиналу	2 732	2 960	3 413
Общая стоимость облигаций по рыночной цене	3 147	4 366	2 738
Начисленные проценты по облигациям, выпущенным отчитывающейся организацией	163,0	167,9	173,4

Источник: составлено автором по [43].

Таким образом, в 2014–2016 гг. наблюдается тенденция роста количества размещенных облигаций в 2016 г. до 41,1 млрд. шт., против 38,1 млрд. шт. в 2014 г. и 39,6 млрд. шт. в 2015 г. (рисунок 9).

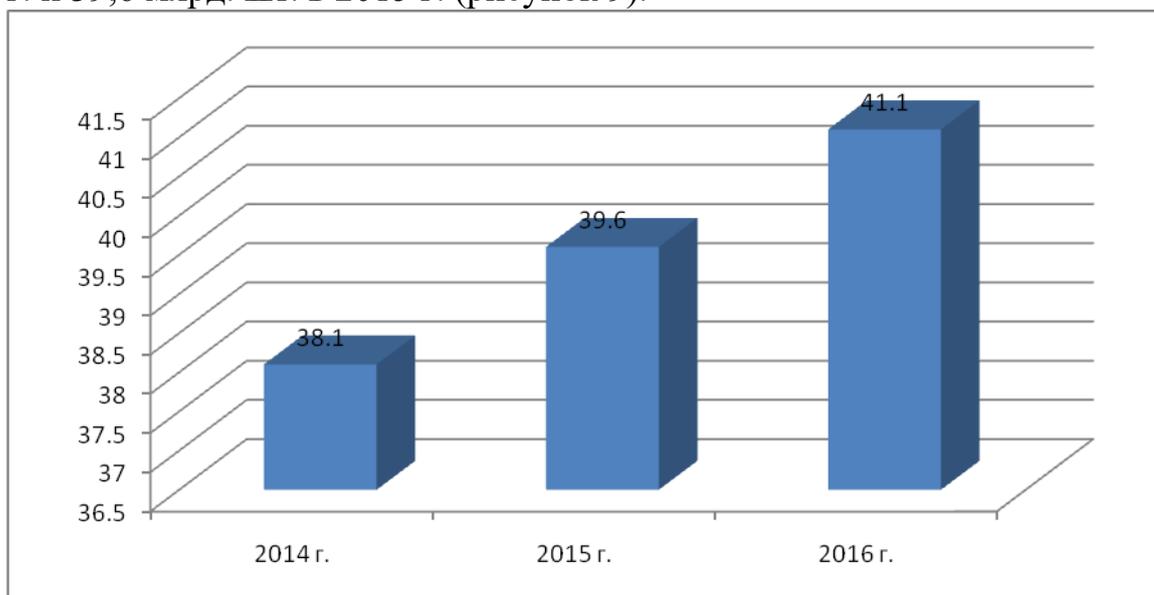


Рисунок 9 – Количество размещенных облигаций в 2014–2016 гг., млрд. шт.

Общая стоимость облигаций по номиналу составила в 2016 г. 3413 млрд. руб. против 2732 млрд. руб. в 2014 г. и 2960 млрд. руб. в 2015 г. В свою очередь общая стоимость облигаций по рыночной цене составила в 2016 г. 2738 млрд. руб. Начисленные проценты (дивиденды) по облигациям, выпущенным отчитывающейся организацией выросли в 2016 г. по сравнению с 2014–2015 гг. и составили 173,4 млрд. руб. Наглядно данные представлены на рисунке 10

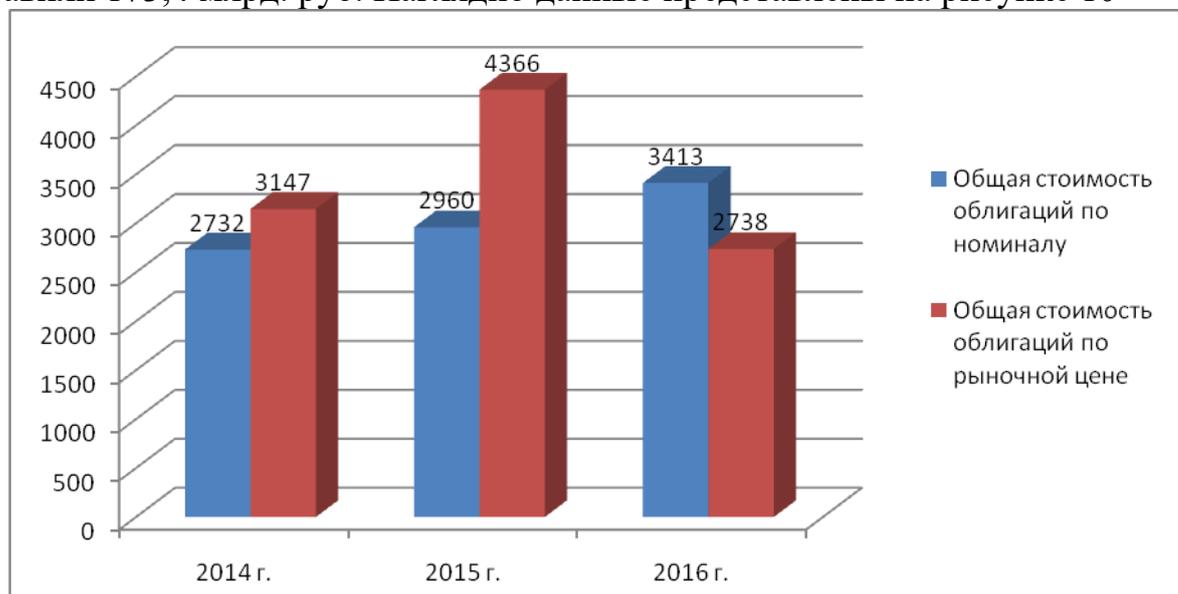


Рисунок 10 – Общая стоимость облигаций по номиналу и рыночной цене в 2014–2016 гг.

Наибольшее количество компаний, чьи акции и облигации обращаются на бирже, представлена в нефтегазовой промышленности. Также эмитентами привилегированных акций являются телекоммуникационные компании, компании химической, металлургической, машиностроительной, энергетической, финансового сектора. Например, в индекс РТС входят такие эмитенты привилегированных акций как «Сбербанк России», «Транснефть», «Ростелеком», «Сургутнефтегаз», «Башнефть». Суммарный вес привилегированных акций в индексе РТС на момент исследования составляла 6,46 % [43].

В таблице 24 представлены 10 наиболее активных эмитентов, сделки с чьими облигациями наиболее активно проводились на фондовом рынке в 2016 г.

Таблица 24 – Список эмитентов, сделки с облигациями которых на фондовом рынке проводились наиболее активно в 2016 г.

Наименование компании	Объемы торгов, млрд руб.	Доля в суммарном объеме торгов, %
ОАО «НК Роснефть»	21 712,5	12,8
GazCapital	10 660,7	6,3
VEB Finance	9 604,1	5,7
VTB Capital	9 125,1	5,4
RSHB Capital	7 377,1	4,3
ОАО «РЖД»	5 455,3	3,2
Rosneft F SA	4 595,7	2,7
RZD Capital	4 081,0	2,4
АО «Россельхозбанк»	3 836,5	2,3

Окончание таблицы 24

Наименование компании	Объемы торгов, млрд руб.	Доля в суммарном объеме торгов, %
MTS IntLtd.	3 791,6	2,2
Итого	169 733,1	47,3
Индекс НН	365	

Источник: составлено автором по [43].

Доля десяти эмитентов облигаций в суммарном обороте торгов по итогам 2016 г. несколько увеличилась и составляет 47,3 % против 45,2 % по итогам 2015 г. Доля эмитента с наибольшим объемом сделок с облигациями (ОАО «НК «Роснефть», 12,8 % суммарного объема) практически не изменилась. Также несущественно изменился и состав наиболее ликвидных эмитентов облигаций.

Итак, инструменты фондового рынка являются эффективным механизмом управления финансовыми ресурсами предприятий, что обусловлено наличием ряда преимуществ среди других источников оборотного капитала.

Учитывая заявления международных партнеров о возможности дальнейшего ужесточения финансовых санкций в отношении России, Банк России проводит анализ стрессовых сценариев для оценки возможных эффектов и способности адаптации к ним финансового сектора. ЦБ пытается выработать меры, которые, в случае введения нового пакета санкций могут скомпенсировать их негативное влияние.

Новые антироссийские санкции будут затрагивать самые уязвимые, по мнению Запада, места экономики России, а именно те фундаментальные отрасли, на которых она и держится, такие как нефтегазовая отрасль. К примеру, путем дальнейшего ограничения строительства нефтепроводов или ограничения потребления российских природных ресурсов.

Также ЦБ РФ не исключает инвестиционную блокаду со стороны западных инвесторов. Однако он считает, что благодаря адаптации ущерб от санкций будет ежегодно сокращаться.

В случае нахождения частного инвестора – инвестиционной компании, которая готова вложить средства в развитие деятельности, например, АО «Трансэнерго», рекомендуется иметь такую информацию, как:

1. Основные параметры инвестиций (точное описание объема и сроков инвестиций, ограничения на использование средств, а также разъяснение, что произойдет в случае превышения сроков и т. д.).

2. Чёткое описание обеспечения гарантий, страховок в пользу инвестора (если речь идет об использовании кредитных ресурсов) и приобретаемых ценных бумаг (если речь идет о вложении в капитал).

3. Условия предоставления инвестиций (участие в управлении компанией, состав, порядок и периодичность их работы; предоставление финансовой и оперативной отчетности; выбор аудитора и порядок аудита; порядок начисления и выплаты дивидендов; участие инвестора в назначении топ-менеджеров и определении размера их вознаграждения и т. п.).

4. Обязательства компании, при невыполнении которых условия сделки могут стать недействительными (компания должным образом зарегистрирована, не имеет задолженностей по налогам, представленная финансовая информация должна соответствовать истине, против компании не ведутся судебные процессы, инвестиции будут использованы в соответствии с планом, согласованным с инвестором и т. п.).

5. Условия соглашения (срок, в течение которого компания не будет вести переговоров с другими инвесторами, ожидаемый срок закрытия сделки и перевода инвестируемых средств, проверка компании инвестором, начиная от посещения офиса или производства и заканчивая проверкой финансового и правового положения компании).

6. Иногда в качестве меры дисциплинарного воздействия на компанию инвесторы выдвигают условие: компания должна открыть депозит в пользу инвестора в размере 1–2% от обязательств по инвестированию. В случае если сделка будет прервана по инициативе инвестора, депозит возвращается компании, если же сделка сорвется по вине компании – депозит переходит инвестору. Аналогичное соглашение может быть достигнуто в отношении затрат на проверку компании с привлечением сторонних специалистов.

Основной целью привлечения средств в АО «Трансэнерго» является.

1. Пополнение постоянных оборотных средств – вложения превосходят объемы собственных финансовых ресурсов и большую часть постоянных оборотных фондов представляют собой заемные средства.

2. Пополнение переменных оборотных средств – эта часть финансового ресурса предприятия требует привлечения заемного капитала при выборе любой формы пополнения активов; дополнение инвестиционного капитала.

В этом случае привлечение заемных средств ускоряет осуществление проектов АО «Трансэнерго» (приобретение, строительство, оптимизация производственных мощностей и иных основных фондов); удовлетворение социально–бытовых нужд сотрудников компании; иные потребности АО «Трансэнерго», для которых привлечение заемных средств осуществляется на краткосрочной основе и небольшими суммами.

В условиях санкций и нестабильности отечественной экономики предприятию рекомендуется осуществлять такие виды привлечения финансовых ресурсов.

1. В условиях финансовой нестабильности высота ставок по кредитам не является выгодной: в кризис банки высокими кредитными процентами покрывают риски невозвратности и компенсируют повышенную стоимость заемных средств.

2. Частные инвестиции становятся более дорогими, но для финансово-устойчивых компаний с динамично развивающимся бизнесом частные инвестиции обойдутся в 10–15 % акций, в ином случае инвестор предоставит займ в обмен на контрольный пакет (25–50 % + 1 акция) акций. Став совладельцем компании, он снижает возможные риски и гарантирует себе получение выгод.

3. Если привлечение заемных средств через банки или частных инвесторов не удастся осуществить, рекомендуется восполнить недостаток финансового

потенциала, обратившись за государственным субсидированием или воспользовавшись временными способами увеличения активов.

Одним из относительно новых для отечественных условий инструментом финансового менеджмента, который пока не получил достаточного использования в РФ, но учитывая его особенности и динамику распространения в развитых странах имеет значительные перспективы, является факторинг.

Несмотря на то, что в отечественных условиях факторинг обычно рассматривается как средство пополнения оборотного капитала, по своей сути он является более широкой услугой и не только финансовой.

Отмеченная особенность дает возможность каждому конкретному клиенту комбинировать необходимые операции и определять такой набор составляющих факторинга, который нужен именно ему. Таким образом, факторинг является, в значительной степени, индивидуализированной услугой, которая отмечается высокой степенью ориентированности на конкретного клиента, что повышает его привлекательность.

Еще одной положительной особенностью факторинга является постоянство этой услуги. В отличие от банковского кредита и большинства других инструментов, которые обычно являются одноразовыми или ограниченными определенным сроком времени, факторинговые услуги предоставляются в течение срока действия договора, который может быть значительным. Это обеспечивает стабильность предприятия и упрощает работу по привлечению дополнительного финансирования оборотных активов.

Кроме вышеупомянутых положительных черт факторинг имеет целый ряд преимуществ как для поставщиков (продавцов), так и для покупателей.

Основными преимуществами факторинга для поставщика являются:

- расширение объемов реализации и судьбы компании на рынке за счет предоставления отсрочки платежа;
- получение бланкового финансирования (без залога);
- возможность более раннего получения и использования средств от реализации продукции в кредит, вкладывая их в развитие бизнеса;
- ликвидация кассовых разрывов и своевременная оплата по контрактам своим поставщикам;
- обоснованное планирование поступления денежных средств и оптимизация графика платежей;
- передача функций по взысканию дебиторской задолженности на банк (факторинговую компанию);
- страхование рисков, связанных с отсрочкой платежа.

Факторинг имеет также определенные преимущества и для покупателя, к числу которых относятся:

- возможность приобретения товара с отсрочкой платежа;
- снижение расходов по финансированию поставки (расходы по факторингу ложатся на поставщика);

– расширение доли компании на рынке без дополнительного привлечения капитала.

С целью оптимизации имеющихся оборотных активов АО «Трансэнерго» рекомендуется осуществить ряд таких мероприятий (таблица 25).

Таблица 25 – Мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов АО «Трансэнерго»

Проблема	Мероприятие по устранению проблемы
Дебиторская и кредиторская задолженность	
– рост объемом дебиторской задолженности, из них увеличение	– разработка системы контроля и учета дебиторской и кредиторской задолженности, – формирование
объемов просроченной дебиторской задолженности, в будущем вероятность списаний по долгам; – отсутствие системы мониторинга движения и погашения дебиторской задолженности.	соответствующих механизмов взыскания задолженности; – снижение объемов просроченной дебиторской задолженности за счет механизмов кредитования
– дорогостоящие кредиты на пополнение оборотных средств, требующие высоколиквидного залога, высокая процентная ставка по кредиту (более 15% годовых) на срок не более 90 дней с требованием полного погашения в случае необходимости повторного взятия кредитного лимита.	– рассмотрение альтернативных предложения банков по кредитованию, применение краткосрочного кредитования в случае приобретения сырья, материалов, комплектующих для полного цикла производства и завершения незавершенного производства. Процентная ставка на условиях до 15,5%, срок кредитования до 90 дней, для крупных предприятий с возможностью отсрочки полного погашения на срок до 45 дней.
Отсутствие четкого распределения обязанностей и ответственности в рамках системы управления оборотным капиталом организации.	– разработка системы управленческой отчетности, мониторинга и контроля эффективности управления дебиторской задолженностью; – определение наиболее значимых показателей эффективности и разработка мер по повышению мотивации сотрудников в рамках задачи управления оборотным капиталом.

В таблице 26 представлен предлагаемый порядок управления дебиторской задолженностью АО «Трансэнерго».

Таблица 26 – Последовательность осуществления функций по управлению дебиторской задолженностью.

Планирование	Организация	Контроль
<p>Определение цели организации в области управления дебиторской задолженностью:</p> <ul style="list-style-type: none"> – оптимизация ее общего размера; – обеспечение ее своевременного погашения; <p>Определение кредитной политики – определение цели, задач, стандартов работы с дебиторами.</p>	<p>Совершенствование системы учета и контроля дебиторской задолженности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – разработка системы контроля платежей; – расчет затрат на обслуживание просроченной ДЗ; – расчет планирования поступления платежей от дебиторов; – разработка стандартов оценки клиентов. 	<ul style="list-style-type: none"> – Регулярное отслеживание отклонения фактических параметров дебиторской задолженности от запланированных; – анализ дебиторской задолженности, принятие решений по оптимизации ее параметров.

В случае с дебиторской задолженностью рекомендуется пересмотреть условия договоров на поставку услуг, а именно пункт относительно условий оплаты за услуги для юридических лиц. Услуги должны поставляться на условиях полной своевременной оплаты, полной оплаты в течении 10 дней с момент оказания услуг. В случае необходимости применения отсрочки по оплате услуг, такая отсрочка должна применяться при условии начисления пени в размере 2,5% от суммы контракта за каждый месяц отсрочки по оплате, но не более 60 дней.

Таким образом, данная пеня в размере 2,5% от сумм оказания услуг в месяц сможет оплатить расходы АО «Трансэнерго» на погашение процентов по факторингу для пополнения оборотных активов с целью приобретения материалов, комплектующих для осуществления процесса оказания услуг предприятия.

3.2 Оценка эффективности предложенных рекомендаций

Недостатком факторинга считается его стоимость. В связи с тем, что кроме финансирования банк частично выполняет дополнительные функции, в частности контролирует своевременность погашения дебиторской задолженности, стоимость факторинга, состоит не только из процента за фактическое финансирование поставки товара, но и из комиссии за администрирование дебиторской задолженности. Общая процентная ставка, как правило, выше стоимости краткосрочного кредита на 2–3 %. Однако размер авансового платежа не отображается в балансе предприятия как задолженность, тем самым, улучшая показатели ликвидности предприятия. Таким образом, повышенную стоимость факторинга следует рассматривать не только как плату за финансирование, но и в качестве платы за комплекс дополнительных услуг и преимуществ, что делает этот недостаток довольно условным.

Несмотря на многочисленные преимущества факторинга, его применение целесообразно лишь в том случае, когда выгода от немедленного поступления денежных средств выше, чем от денег, полученных после окончания отсрочки

платежа. Другие финансовые инструменты могут иметь не меньшую эффективность при их правильном использовании в соответствии с потребностями предприятия. Но при этом следует обратить внимание на корректность определения их реальной стоимости, поскольку довольно часто в расчет принимается только процентная ставка, зафиксированная в договоре.

При этом не учитываются дополнительные расходы (страхование залога, разработка бизнес-плана для получения кредита и др.), которые в ряде случаев могут быть весьма значительными. Такой подход несколько занижает реальную стоимость финансирования.

Определение положительных черт факторинга прогнозирует дальнейшее распространение этой услуги позволяет сократить период инкассации дебиторской задолженности, повысить оборачиваемость оборотных средств, улучшить показатели финансового состояния предприятия.

Рассмотрим эффективность применения данного предложения на примере АО «Трансэнерго».

Так как факторинг предлагает финансирование оборотных средств на срок до 40 дней, то в данном случае необходимо провести сравнение с условиями по краткосрочным обязательствам АО «Трансэнерго».

Таблица 27 – Условия привлечения краткосрочных заемных средств АО «Трансэнерго», тыс. руб.

Показатели	Процентная ставка, %	Срок	Сумма	Обеспечение
Факторинг	11,8%	40 дней	От 5 000	беззалоговый
Краткосрочные обязательства	12,73%	90 дней	От 10 000	ликвидное имущество

Кроме того в результате пользования факторингом, например, в ПАО «ВТБ-Факторинг», для пополнения оборотных средств АО «Трансэнерго» понесет такие расходы на оплату дополнительных комиссий:

- за обработку документов – 50 руб.;
- за обслуживание – 258 тыс. руб.;
- за финансирование – 792 тыс. руб.

Так как АО «Трансэнерго» – мощный ресурсоснабжающий, сетевой, распределительный комплекс г. Снежинск, то в 2018 г. АО «Трансэнерго» планирует взять кредит на пополнение оборотных средств для следующего применения:

- модернизация оборудования ТЭЦ;
- текущий капитальный ремонт теплосетей;
- капитальное строительство ЛЭП.

Кредит планируется оформить в ПАО «Сбербанк России», согласно условий кредитования при аналогичной взятой сумме в размере 5 млн. руб. и на срок до 90 дней АО «Трансэнерго» понесет такие расходы на оплату комиссий:

- за обработку документов – 0 руб.;
- за обслуживание – 0 руб.;

- за финансирование – 592 тыс. руб.;
- в случае возникновения просроченной задолженности комиссия – 250 тыс. руб.;
- необходимость передачи в залог ликвидного имущества.

Таким образом, для пополнения оборотных средств наиболее выгодным является обращение к факторингу, так как в данном случае АО «Трансэнерго» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств. Затраты на факторинг для АО «Трансэнерго» составят на 350 тыс. руб., а затраты на кредит на пополнение оборотных средств составят 842 тыс. руб. В данном случае факторинг окажется на 492 тыс. руб. выгоднее, чем кредит на пополнение оборотных средств.

Проведем оценку эффективности предложенных мероприятий по снижению объемов дебиторской задолженности в результате изменения условий договоров поставок продукции хотя бы на 20 %, а также применения факторинга для пополнения оборотного капитала АО «Трансэнерго» (таблица 28).

Таблица 28 – Эффективность предложенных мероприятий

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2018 г. прогноз
Дебиторская задолженность	310 856	285 409	324 980	210 590,4
Коэффициент оборачиваемости Дебиторской задолженности	4,12	3,73	4,06	5,07
Период оборачиваемости ДЗ	89	98	90	72
Экономический эффект				-114 389,6

Итак, эффективность внедрения мероприятий по снижению дебиторской задолженности заключается в снижении объемов дебиторской задолженности в 2014–2016 гг. в случае применения таких мероприятий. Так объем дебиторской задолженности при применении мероприятий в 2018 г. против 2016 г. составит 114 389,6 тыс. руб. против 324 980 тыс. руб. соответственно.

Расчет эффективности показал, что для пополнения оборотных средств наиболее выгодным является снижение дебиторской задолженности, так как в данном случае АО «Трансэнерго» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств, сможет превратить дебиторскую задолженность в средства, направляемые в оборотные средства.

Выводы по разделу 3

Одним из относительно новых для отечественных условий инструментом финансового менеджмента, который пока не получил достаточного использования в РФ, но учитывая его особенности и динамику распространения в развитых странах имеет значительные перспективы, является факторинг.

Определение положительных черт факторинга прогнозирует дальнейшее распространение этой услуги позволяет сократить период инкассации дебиторской задолженности, повысить оборачиваемость оборотных средств, улучшить показатели финансового состояния предприятия.

В случае с дебиторской задолженностью рекомендуется пересмотреть условия договоров на поставку услуг, а именно пункт относительно условий оплаты за услуги для юридических лиц. Услуги должны поставляться на условиях полной своевременной оплаты, полной оплаты в течении 10 дней с момент оказания услуг. В случае необходимости применения отсрочки по оплате услуг, такая отсрочка должна применяться при условии начисления пени в размере 2,5 % от суммы контракта за каждый месяц отсрочки по оплате, но не более 90 дней.

Таким образом, данная пеня в размере 2,5 % от сумм оказания услуг в месяц сможет оплатить расходы АО «Трансэнерго» на погашение процентов по факторингу для пополнения оборотных активов с целью приобретения материалов, комплектующих для осуществления процесса оказания услуг предприятия.

Для пополнения оборотных средств наиболее выгодным является обращение к факторингу, так как в данном случае АО «Трансэнерго» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств.

Эффективность внедрения мероприятий по снижению дебиторской задолженности заключается в снижении объемов дебиторской задолженности в в 2014–2016 гг. в случае применения таких мероприятий. Так объем дебиторской задолженности в случае применения мероприятий в 2018 г. против 2016 г. составит 114 389,6 тыс. руб. против 324 980 тыс. руб. соответственно.

Расчет эффективности показал, что для пополнения оборотных средств наиболее выгодным является снижение дебиторской задолженности, так как в данном случае АО «Трансэнерго» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств, сможет превратить дебиторскую задолженность в средства, направляемые в оборотные средства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения ВКР был решен ряд поставленных ранее задач.

Итак, оборотные активы предприятия – это совокупность экономических отношений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения эффективности и непрерывности функционирования предприятия в краткосрочном периоде. Управление оборотными активами предприятия должно базироваться на определенных принципах, что позволит предприятию иметь нормативные значения ликвидности и платежеспособности.

Управление оборотными активами предприятия – сложный процесс, требующий от менеджеров быстрого принятия решения по управлению денежными средствами, дебиторской задолженностью предприятия, побуждает на поиски новых рынков сбыта, нормирования остатков готовой продукции и запасов.

Эффективность использования оборотных активов – это неременное условие существования предприятия в условиях конкурентной борьбы. В значительной степени она зависит от совершенства методики анализа эффективности их использования, в свою очередь, позволяет улучшить качество управленческих решений не только по повышению эффективности использования оборотных активов, но и эффективности деятельности предприятия в целом.

Стратегия и тактика управления оборотными активами заключается в поиске компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы предприятия

При постановке проблемы управления оборотными средствами в общем виде основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития, путем балансирования объемов поступления и расходования средств и их синхронизация во времени.

Деятельность АО «Трансэнерго» является достаточно эффективной, однако, на фоне предприятий отрасли объемы деятельности предприятия снижаются, растут объемы дебиторской задолженности, незавершенного производства по причине недостаточно привлечения оборотного капитала и невозможности своевременного получения оплаты за услуги, поэтому необходимо позаботиться об увеличении оборотного капитала и привлечении заемных средств.

Акционерное общество «Трансэнерго» учреждено муниципалитетом «Город Снежинск» и градообразующим предприятием ФГУП «РФЯЦ – ВНИИТФ им. академ. Е.И. Забабахина» в декабре 2008 года путем реорганизации (присоединения) ОАО «Сервис».

Основными клиентами АО «Трансэнерго» являются жители г. Снежинск – физические лица, владельцы жилой недвижимости, организации -юридические лица осуществляющие деятельность в г. Снежинск, которым АО «Трансэнерго» предоставляет свои услуги.

Наиболее рентабельными видами деятельности являются водоснабжение и водоотведение, теплоснабжение, газоснабжение.

Баланс АО «Трансэнерго» не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется один из приведенных ниже равенств: А1–П1 должно быть больше нуля. Данный показатель имеет отрицательное значение в течение 2014–2016 гг.

Одним из важнейших факторов любого производства является структура имущества предприятия, а эффективность его использования непосредственно влияет на конечный результат хозяйственной деятельности предприятия.

Рост запасов обусловлен политикой предприятия по подготовке к отопительному сезону, а также поддержанию возможности бесперебойного предоставления услуг путем накопления и запасания ресурсов для их оказания. Данный факт негативно отражается на финансово-экономической деятельности предприятия по причине того, что запасы не являются настолько ликвидными, как денежные средства, которые предприятие могло бы направить в оборотный капитал с целью решения основных недостатков и проблем в деятельности.

Трехкомпонентный показатель на начало и конец года S, равный 0,0,0, указывает на четвертый тип финансовой ситуации, т. е. предприятие работает убыточно, имеет неудовлетворительную структуру капитала, в том числе недостаток собственных оборотных средств.

Некоторые показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормативным значениям, и находятся ниже необходимого уровня. Данный факт свидетельствует о низкой финансовой устойчивости организации, что в дальнейшем может привести АО «Трансэнерго» к высокой вероятности банкротства.

В целом деятельность АО «Трансэнерго» является достаточно эффективной, однако, на фоне предприятий отрасли объемы деятельности предприятия снижаются, растут объемы дебиторской задолженности, незавершенного производства по причине недостаточно привлечения оборотного капитала и невозможности своевременного получения оплаты за услуги, поэтому необходимо позаботиться об увеличении оборотного капитала и привлечении заемных средств.

Одним из относительно новых для отечественных условий инструментом финансового менеджмента, который пока не получил достаточного использования в РФ, но учитывая его особенности и динамику распространения в развитых странах имеет значительные перспективы, является факторинг.

Определение положительных черт факторинга прогнозирует дальнейшее распространение этой услуги позволяет сократить период инкассации дебиторской задолженности, повысить оборачиваемость оборотных средств, улучшить показатели финансового состояния предприятия.

В случае с дебиторской задолженностью рекомендуется пересмотреть условия договоров на поставку услуг, а именно пункт относительно условий оплаты за услуги для юридических лиц. Услуги должны поставляться на условиях полной своевременной оплаты, полной оплаты в течении 10 дней с момента оказания услуг. В случае необходимости применения отсрочки по оплате услуг, такая

отсрочка должна применяться при условии начисления пени в размере 2,5 % от суммы контракта за каждый месяц отсрочки по оплате, но не более 90 дней.

Таким образом, данная пеня в размере 2,5 % от сумм оказания услуг в месяц сможет оплатить расходы АО «Трансэнерго» на погашение процентов по факторингу для пополнения оборотных активов с целью приобретения материалов, комплектующих для осуществления процесса оказания услуг предприятия.

Для пополнения оборотных средств наиболее выгодным является обращение к факторингу, так как в данном случае АО «Трансэнерго» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств.

Эффективность внедрения мероприятий по снижению дебиторской задолженности заключается в снижении объемов дебиторской задолженности в 2014–2016 гг. в случае применения таких мероприятий. Так объем дебиторской задолженности в случае применения мероприятий в 2018 г. против 2016 г. составит 114 389,6 тыс. руб. против 324 980 тыс. руб. соответственно.

Расчет эффективности показал, что для пополнения оборотных средств наиболее выгодным является снижение дебиторской задолженности, так как в данном случае АО «Трансэнерго» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств, сможет превратить дебиторскую задолженность в средства, направляемые в оборотные средства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Конституция Российской Федерации. Принята всенародным голосованием 12.12.1993. – М.: АСТ, 2017. – 64 с.
2. Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402–ФЗ «О бухгалтерском учете» // СЗРФ. – 2018. – №1. – Ст. 65.
3. Федеральный закон от 27.07.2010 № 208–ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» // СЗРФ. – 2018. – №1. – Ст. 70.
4. Адизес, И.К. Стили менеджмента. Эффективные и неэффективные: монография / И.К. Адизес – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 200 с.
5. Басаков, М.И. Менеджмент: пособие студентам для подготовки к экзаменам / М.И. Басаков – Ростов-на-Дону: Феникс, 2013. – 192 с.
6. Беседин, Н.А. Основы менеджмента: оценочно-ситуационный подход: учебник / Н.А. Беседин – М.: Центр учебной литературы, 2013. – 496 с.
7. Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами: учебное пособие / И.А. Бланк – М.: Омега-Л, 2013. – 768с.
8. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П.Н. Брусов – М.: КноРус, 2014. – 232 с.
9. Василик, А.Д. Теория финансов: учебник / А.Д. Василик. – М.: Никос, 2013. – 416 с.
10. Волк, В.Я. Кредитование и контроль: учебное пособие / В.Я. Волк. – М.: Наука, 2014. – 463 с.
11. Воронин, Б.Б. Розничный банковский бизнес: бизнес-энциклопедия. / Б.Б. Воронин – М.: Альпина Паблишера, 2013. – 548 с.
12. Высоцкий, А.А. Малый бизнес. Большая игра: монография / А.А. Высоцкий – М.: Visotsky Consulting, 2014 – 196 с.
13. Герасименко, А.В. Финансовый менеджмент - это просто. базовый курс для руководителей и начинающих специалистов]: учебное пособие / А.В.Герасименко– М.: Альпина Паблишер, 2016. – 482 с.
14. Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия: учебное пособие / В.Д. Герасимова – М.: КноРус, 2015. – 358 с.
15. Горький, А.С. Теоретические основы управления финансами интегрированных бизнес-структур / А.С. Горький // Вестник Самарского государственного университета. – 2015. – № 2. – С. 34–39.
16. Градова, А.П. Экономическая стратегия фирмы: учебное пособие / А.П. Градова – СПб.: Питер, 2013. – 312 с.
17. Давыденко, И.Г. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / И.Г. Давыденко – М.: КноРус, 2016. – 376с.
18. Дмитренко, М.Г. Кредитование и контроль: учебное пособие / М.Г. Дмитренко. – СПб: Кондор, 2014. – 296 с.

19. Ендовицкий, Д.А. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика: учебно-практическое пособие / Д.А. Ендовицкий, И.В. Бочарова. – М.: Кнорус, 2013. – 272 с.
20. Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ: учебник / Д.А. Ендовицкий – М.: КноРус, 2016. – 300с.
21. Жаров, Е.П. Банковское дело: учебник /Е.ПЖаров. – М.: Наука, 2013. – 479 с.
22. Ивасенко, А.Г. Факторинг: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: Кнорус, 2013. – 224 с.
23. Именитов, Е.Л. Российская практика предоставления кредитов в режиме «овердрафт» / Е.Л. Именитов // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. – 2014. – № 8. – С.36–44.
24. Касьянова, Г.Ю. Малый бизнес – малый учет. Самоучитель для начинающих, непрофессионалов и недостаточно уверенных в своих знаниях и опыте: монография / Г.Ю Касьянова. – М.: АБАК, 2016. – 116 с.
25. Качкова, О.Е. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Качкова О.Е. –М.: КноРус, 2015. – 360 с.
26. Кобелева, И.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций: учебное пособие / И.В. Кобелева – М.: Инфра-М, 2015. – 256 с.
27. Ковалев, А.П. Кредитный риск-менеджмент: монография / А.П. Ковалев. – М.: Высшая школа, 2014. – 404 с.
28. Ковалев, В.В. Основы теории финансового менеджмента: учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев – М.: Проспект, 2015. – 538 с.
29. Лаврушин, О.И. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 578 с.
30. Литвинов, Д.В. Анализ финансового состояния предприятия: учебное пособие / Д.В. Литвинов – СПб.:Эксельсиор, 2013. – 104 с.
31. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.Я. Лукасевич–М.: Национальное образование, 2013. – 768с.
32. Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути её повышения: учебное пособие / Ю.А. Лукаш – М.: Флинта, 2014. – 376 с.
33. Одинцов, В.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие/ В.А Одинцов. – М.:Academia, 2014. – 240 с.
34. Орехов, Д.В. Теория и практика определения лимитов кредитования в форме овердрафта / Д.В. Орехов // Банковское дело. – 2013. – № 7. – с. 54–58.
35. Погодина, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум / Т.В. Погодина – М.: Юрайт, 2015. – 352 с.
36. Просветов, Г.И. Финансовый анализ. Задачи и решения: учебно-практическое пособие / Г.И. Просветов – М.: Альфа-Пресс, 2016. – 304 с.
37. Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент: учебник и практикум / Е.М. Рогова – М.: Юрайт, 2016. – 542 с.

38. Русакова, Е.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебное пособие / Е.В. Русакова – СПб.: Питер, 2015. – 224 с.
39. Савиных, А.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.Н. Савиных – М.: КноРус, 2016. – 300 с.
40. Семенов, Г.А. Финансовое планирование и управление на предприятии: учебное пособие / Г.А. Семенов. – М.: Высшая школа, 2013. – 432 с.
41. Сергеева, А. В. Теория финансового менеджмента. Основные концепции: учебное пособие / А.В. Сергеева – М.: Научная библиотека, 2013. – 128 с.
42. Тепман, Л.М. Малый бизнес. Опыт зарубежных стран: монография / Л.М. Тепман–М.: Юнити -Дана, 2014. – 288 с.
43. Трегуб, А.Я. Российский фондовый рынок / А.Я. Трегуб, Р.В. Григорян, А.В. Тимофеев.– М.: НАУФОР, 2016. – 64 с .
44. Хиггинс, Р. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и инвестициями: учебное пособие / Р. Хиггинс – М.: Вильямс, 2013. – 464 с.
45. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие / Л.Н.Чечевицына–Ростов-на-Дону, 2014. – 368с.
46. Шадрина, Г.В. Экономический анализ. Теория и практика: учебник / Г.В. Шадрина–М.: Юрайт, 2015. – 516 с.
47. Шаталов, А.Н. Кредитование в виде овердрафта: оценка возможности предоставления и определение лимита / А.Н. Шаталов, Е.П. Шаталова // Банковское дело. – 2014. – № 12. – с. 47–50.
48. Шатковская, Е.Г. Роль принципов финансового менеджмента кредитной организации при реализации ее финансовой политики / Е.Г. Шатковская // Вестник Омского университета. – 2014. – № 4. – с. 13–17.
49. Шелудько, В.М. Финансовый рынок: учебник / В.М. Шелудько. – М.: Высшая школа, 2014. – 535 с.
50. Широков, Б.М. Малый бизнес. Финансовая среда предпринимательства: учебное пособие / Б.М. Широков–М.: Финансы и статистика, 2013. – 496 с.
51. Этрилл, П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов: учебное пособие /П.Этрилл – М.: Альпина Паблишер, 2015. – 656 с.
52. Официальный сайт РосСтат. – <http://www.gks.ru>.
53. Официальный сайт Единой межведомственной информационно-статистической системы. – <http://upz.kret.com/>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Формы
бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.

		Коды		
		0710001		
		30	03	2017
Организация	<u>Акционерное общество "Трансэнерго"</u>	86982372		
	Идентификационный номер налогоплательщика	7423023178		
	Вид экономической деятельности	35.30.14		
	<u>Производство пара и горячей воды котельными</u>	12267 41		
	Организационно-правовая форма/форма собственности	384		
	<u>Закрытые акционерные общества</u>	384		
	Единица измерения: <u>тыс.руб.</u>	384		
	Местонахождение (адрес) <u>обл. Челябинская, г. Снежинск, ул. Транспортная, 44</u>			

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110	296	341	386
	Основные средства	1150	204488	221964	215488
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	117	117	117
	Отложенные налоговые активы	1180	363	468	455
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	205264	222890	216446
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Запасы	1210	67121	59943	55867
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1248	2152	1738
	Дебиторская задолженность	1230	324980	285409	310856
	Финансовые вложения	1240	-	-	-
	Денежные средства	1250	47157	41355	39033
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	440506	388859	407494
	БАЛАНС	1600	645770	611749	6239940

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	304518	304518	304518
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	5318	5318	5318
	Резервный капитал	1360	1840	1578	1451
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	39545	35214	30111
	Итого по разделу III	1300	341398	346628	351221
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	7979	7714	7153
	Резервы под условные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	7979	7714	7153
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510	18	9	12
	Кредиторская задолженность	1520	225308	246040	255457
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Резервы предстоящих расходов	1540	61244	11358	19920
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	286570	257407	275389
	БАЛАНС	1700	645770	611749	6239940

Руководитель

Т
(подпись)М
(расшифровка подписи)Главный
Бухгалтер

(подпись)

(расшифровка подписи)

«30» марта 2017 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б
Отчет о финансовых результатах за 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за 2015 г.

			Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация	<u>Акционерное общество "Трансэнерго"</u>	по ОКПО	86982372		
	Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7423023178		
	Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	35.30.14		
	Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС	12267	41	
	<u>Закрываются акционерные общества</u>	по ОКЕИ	384		
	Единица измерения: <u>тыс. руб.</u>				

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2015 г.	За 2014 г.	
	Выручка ⁵	2110	1283247	1268449	
	Себестоимость продаж	2120	(1269485)	(1262762)	
	Валовая прибыль (убыток)	2100	13762	5687	
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)	
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)	
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	13762	5687	
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-	
	Проценты к получению	2320	508	611	
	Проценты к уплате	2330	(115)	(42)	
	Прочие доходы	2340	21190	26250	
	Прочие расходы	2350	(28428)	(21056)	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6917	11450	
	Текущий налог на прибыль	2410	(1675)	(3518)	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	3956	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(565)	(2797)	
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	13	69	
	Прочее	2460	540	(2666)	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5230	2538	
	СПРАВОЧНО				
	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 ⁶	2500	5230	2538	
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900			
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910			

Руководитель	<u>Т</u> (подпись)	<u>М</u> (расшифровка подписи)	Главный бухгалтер	(подпись)	(расшифровка подписи)
--------------	-----------------------	-----------------------------------	-------------------	-----------	-----------------------

«31» декабря 2015 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В
Отчет о финансовых результатах за 2016 г.

Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

			Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация	<u>Акционерное общество "Трансэнерго"</u>	по ОКПО	86982372		
	Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7423023178		
	Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	35.30.14		
	<u>Производство пара и горячей воды котельными</u>		12267	41	
	Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС			
	<u>Закрытые акционерные общества</u>				
	Единица измерения: <u>тыс. руб.</u>	по ОКЕИ	384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2016 г.	За 2015 г.	
	Выручка ⁵	2110	1368977	1283247	
	Себестоимость продаж	2120	(1368307)	(1269485)	
	Валовая прибыль (убыток)	2100	670	13762	
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)	
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)	
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	670	13762	
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-	
	Проценты к получению	2320	313	508	
	Проценты к уплате	2330	(251)	(115)	
	Прочие доходы	2340	28330	21190	
	Прочие расходы	2350	(20417)	(28428)	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	8645	6917	
	Текущий налог на прибыль	2410	(3605)	(1675)	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(954)	(565)	
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(105)	13	
	Прочее	2460	612	540	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4593	5230	
	СПРАВОЧНО				
	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 ⁶	2500	4593	5230	
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900			
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910			

Руководитель

Т
(подпись)

М
(расшифровка
подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

(расшифровка подписи)