

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	4
<b>1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b> .....	6
1.1 Теоретические и практические подходы к управлению оборотными активами предприятия.....	6
1.2 Система управления оборотными активами.....	14
1.3 Методические подходы к анализу оборотных активов.....	22
<b>2 АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ МУП «СЕРДОБСКАЯ ТЕПЛОСЕТЬ»</b> .....	30
2.1 Общая характеристика деятельности МУП «Сердобская теплосеть».....	30
2.2 Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов МУП «Сердобская теплосеть».....	36
2.3 Анализ эффективности использования оборотных активов по эле- ментам.....	53
<b>3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ И ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ</b> .....	66
3.1 Методические рекомендации по управлению оборотными активами.....	66
3.2 Практические мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов.....	73
3.3 Расчёт эффекта от внедрения практических рекомендаций.....	78
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> .....	85
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК</b> .....	87
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	92

## ВВЕДЕНИЕ

С развитием рыночных отношений произошли существенные изменения, которые коснулись: состава и структуры оборотных средств, их финансирования, учета, порядка движения. Каждое предприятие, осуществляющее хозяйственную деятельность, должно иметь оборотные средства в достаточном объеме (оборотный капитал), которые обеспечивают бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Оборотные средства хозяйствующих субъектов, участвуя в кругообороте средств рыночной экономики, представляют собой органически единый комплекс.

Актуальность темы состоит в том, что оборотные средства являются наиболее мобильной частью капитала, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия. Таким образом, от использования оборотных активов зависят эффективность функционирования предприятия и его финансовая устойчивость. К сожалению, менеджеры многих российских предприятий не уделяют должного внимания анализу состояния оборотных средств, обеспечению повышения их рентабельности и грамотному управлению ими в самом начале функционирования предприятия. Однако через некоторое время становится очевидным, что выходом из сложившейся ситуации является разработка политики управления оборотными активами.

Вопросу исследования оборотных активов посвящено большое количество литературы. Каждый автор предлагает свою методику: начиная от простого расчета основных показателей эффективности использования оборотных средств и заканчивая разработкой целой политики управления ими в разрезе основных их видов. Надо отметить, что разработка политики управления оборотными средствами в разрезе основных их видов необходима для крупных предприятий, имеющих широкую номенклатуру выпускаемой продукции, а, следовательно, большое количество запасов товарно-материальных ценностей и большое количество

контрагентов. Однако некоторые элементы такой политики можно и нужно использовать и на средних и малых предприятиях.

Объектом исследования является МУП «Сердобская теплосеть».

Предмет исследования – оборотные активы.

Целью выпускной квалификационной работы является: совершенствование управления оборотными активами МУП «Сердобская теплосеть».

В соответствии с целью в выпускной квалификационной работе поставлены следующие задачи:

- 1) изучить теоретические и методические основы управления оборотными активами;
- 2) проанализировать оборотные активы МУП «Сердобская теплосеть»;
- 3) разработать методические и практические рекомендации на основе проведенного анализа;
- 4) рассчитать экономическую эффективность от предложенных рекомендаций.

Практическая значимость заключается в применении разработанных рекомендаций в МУП «Сердобская теплосеть».

В выпускной квалификационной работе были использованы труды и исследования зарубежных и отечественных учёных.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ

## 1.1 Теоретические и практические подходы к управлению оборотными активами предприятия

В экономической науке оборотные средства – одна из самых сложных экономических категорий. На протяжении длительного времени выдвигаются различные трактовки этого понятия. Можно выделить три наиболее распространенных определения оборотных средств:

- 1) как стоимость товарно-материальных ценностей;
- 2) как стоимости оборотных фондов и фондов обращения;
- 3) как авансированной стоимости, функционирующей в форме оборотных производственных фондов и фондов обращения [6, с. 672].

По своей сути оборотные средства, если исходить из их участия в кругообороте, не потребляются, не расходуются, не затрачиваются, а авансируются (направляются целевым образом) [22, с. 732].

Источниками формирования оборотных средств могут выступать финансовые и кредитные ресурсы. Поэтому оборотные средства – это авансируемая в денежной форме стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, достаточных для организации непрерывного процесса производства и обращения. Автор Ефимов О.Н. называет оборотными средствами совокупность денежных и материальных средств, авансированных в средства производства, однократно участвующих в производственном процессе и полностью переносящих свою стоимость на готовый продукт.

Все источники, за счет которых формируются оборотные средства, можно рассматривать как некий фонд, который можно назвать фондом оборотных средств. Количественно «оборотные средства» как часть активов и «фонд оборотных средств» как часть пассивов должны совпадать. Оборотные производственные фонды обеспечивают непрерывность производственного процесса, а фонды

обращения – реализацию производственной продукции на рынке и получение денежных средств, гарантирующих благополучие предприятия. Эта экономическая роль (назначение) оборотных средств определяет их сущность, которая обеспечивает бесперебойное функционирование процесса производства и процесса обращения [19, с. 224].

Таким образом, оборотные средства рассматриваются только как величина денежных средств, авансированных в оборотные фонды и фонды обращения, обеспечивающих планомерный и непрерывный процесс производства и реализации продукции. При этом в оборотные фонды включаются производственные запасы, незавершенное производство и полуфабрикаты собственного производства, расходы будущих периодов, а в фонды обращения включают готовую продукцию, дебиторскую задолженность и денежные средства. Необходимо отметить, что в последнее время многие авторы (Стойнова Е.С., Ковалев В.В. и др.) стали весьма вольно обращаться с устоявшейся терминологией. В частности, видимо с целью упрощения, стали отождествлять оборотные средства с оборотными активами. Оборотные активы – термин, используемый в бухгалтерском учете, и Положением по бухгалтерскому учету 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» определен как наименование второго раздела актива бухгалтерского баланса, то есть к оборотным активам относятся те активы, которые в бухгалтерском балансе отражаются в его втором разделе. Можно сказать, что оборотные активы – это элемент ресурсного потенциала, контролируемый организацией и предназначенный для обеспечения непрерывного и планомерного процесса хозяйственной деятельности, потребляемый однократно с целью обеспечения определенной экономической выгоды в будущем [44, с. 73].

В бухгалтерском балансе к оборотным активам относятся:

1) материально-производственные запасы, которые включают: материально-вещественные ценности, используемые в том или ином виде деятельности в качестве предметов труда: сырье и материалы, комплектующая продукция, запасные части, топливо; продукты труда: готовая к реализации продукция, товары (на складах снабженческо-сбытовых, торгово-закупочных и прочих торговых органи-

заций), полуфабрикаты собственного производства, а также продукция незавершенного производства (продукция, не прошедшая весь технологический цикл обработки: изделия неукомплектованные, не прошедшие испытания и техническую приемку, незаконченные работы); средства труда, приносящие доход или эксплуатируемые в иных целях менее 12 месяцев, а также основные средства стоимостью менее 20000 руб.;

2) денежные средства, которые включают деньги в кассе предприятия, на расчетном счете и других банковских счетах, в том числе на валютном счете (наличные деньги, денежная наличность);

3) дебиторская задолженность, которая образуется в виде денежных долгов предприятию за отпущенные покупателям и заказчикам продукцию, товары (выполненные работы, оказанные услуги) на условиях и по стоимости, обусловленных хозяйственным договором, до момента их оплаты;

4) краткосрочные финансовые вложения – вложения предприятия в краткосрочные ликвидные ценные бумаги (акции, облигации, сертификаты), приобретаемые для получения доходов в срок, не превышающий один год, а также в предоставление краткосрочных (до года) займов другим хозяйствующим субъектам.

Существуют дополнительные классификации оборотных активов:

1. По форме функционирования выделяют материальные, нематериальные и финансовые активы. В соответствии с этим признаком активы предприятия складываются из активов, имеющих материально-вещественную форму (основные средства, МПЗ и др.), не имеющих ее (нематериальные активы, нематериальные основные средства) и существующих в виде финансовых и денежных инструментов. Необходимость такого разделения обусловлена существованием особенностей учета, планирования, правового положения представленных групп. Кроме того, такая группировка показывает, что активы могут существовать в разных формах, изменяя их в процессе оборота.

2. По степени использования активы подразделяются на используемые, то есть находящиеся в эксплуатации или инвестиционной деятельности, приносящей доход, и неиспользуемые, которые временно не используются в производствен-

ном процессе. Неиспользуемые активы представлены находящимися в запасе, на консервации, на стадии достройки основными средствами, а также сверхнормативными или неиспользуемыми запасами сырья. Такое разделение активов необходимо для определения реальной стоимости чистых активов, при котором неиспользуемые активы в расчет не берутся, так как не участвуют в производстве продукции и, соответственно, не приносят доход.

3. По принадлежности предприятию выделяют собственные, арендуемые и безвозмездно используемые активы. Право собственности на имущество, по мнению многих экономистов, является важнейшим признаком активов. Но необходимо учитывать, что есть активы, приравненные к собственным (приобретенные на правах финансового лизинга), поэтому точнее определять активы не как собственные ресурсы, а как контролируемые предприятием ресурсы. Такая группировка активов необходима для определения минимального размера уставного капитала при создании организации, а так же при оценке стоимости чистых активов организации при осуществлении производственно-коммерческой деятельности.

4. По источникам формирования выделяют валовые активы, сформированные за счет и собственного и заемного капитала, и чистые, образованные при инвестировании только собственного капитала. Чистые активы определяются вычитанием из общей стоимости активов, принимаемых к расчету, величины обязательств предприятия [39, с. 20]. Показатель стоимости чистых активов введен частью 1 ГК РФ для оценки степени ликвидности организаций отдельных видов организационно-правовых форм. Важность такого представления активов обусловлена тем, что показатель чистых активов широко используется в современной теории и практике управления, и позволяет судить о реальной стоимости предприятия как целостного имущественного комплекса, очищая стоимость активов от долгов.

5. По степени ликвидности активы подразделяются в зависимости от срока их трансформации в денежные средства. Абсолютно ликвидные активы не требуют реализации и уже представляют собой готовые средства платежа; высоколиквидные активы конверсируются в денежную форму в течение одного месяца;

среднеликвидные – в срок от 1 до 6 месяцев; низколиквидные – в срок от 6 месяцев и выше; неликвидные активы не могут быть самостоятельно реализованы, а только в составе целостного имущественного комплекса. В разделе «Оборотные активы» бухгалтерского баланса представлены текущие активы организации, более ликвидные по своему жизненному циклу, чем в разделе «Внеоборотные активы». Конверсия активов в денежную форму должна происходить без ощутимых потерь их текущей рыночной стоимости [41, с. 4]. Например, готовую продукцию намного легче превратить в денежные средства по сравнению с нематериальными активами. Наличие такой группировки объясняется возникшей необходимостью для внешних и внутренних субъектов анализа в оценки ликвидности активов и предприятия в целом. Учет активов по степени ликвидности позволяет при управлении ими сопоставить желаемые результаты их использования с уровнем риска.

6. По функциональному назначению выделяют производственные и непроизводственные активы. Производственные активы непосредственно участвуют в процессе производства. Непроизводственные активы не принимают прямого участия в производстве продукции, они включают объекты социально-культурной сферы и средства обращения, используемые в процессе реализации продукции. Указанная группировка активов способствует выявлению сфер управления активов с целью учета их особенностей, перспектив с позиции получения прибыли.

7. По степени воздействия на объемные показатели деятельности предприятия выделяют активные и пассивные элементы активов [45, с. 69]. Активные элементы непосредственно воздействуют на предмет труда, а пассивные – опосредованно, создавая условия для нормального протекания производственного процесса. Эта группировка позволяет выделить элементы активов, которые в большей степени подвержены износу и, соответственно, требующие более интенсивного воспроизводства.

8. По характеру участия в различных видах деятельности активы делятся на операционные, непосредственно используемые в производственно-коммерческой деятельности, и инвестиционные, используемые в инвестиционной деятельности



предприятия. Такие группы активов выделяют соответственно и две области управления, имеющие особые цели, задачи и принципы.

9. По способу отражения в балансе предприятия оборотные активы делятся на: [2]

- материальные оборотные активы (запасы); [2]
- дебиторская задолженность (средства в расчетах);
- денежные средства.

10. По степени управляемости оборотные активы подразделяются на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым активам относятся, как правило, все оборотные производственные фонды, а также та часть фондов обращения, которая находится в виде остатков нереализованной готовой продукции. К ненормируемым активам относятся остальные элементы фондов обращения, т.е. отправленная потребителям, но еще не оплаченная продукция, и все виды денежных средств и расчетов. Отсутствие норм не означает, однако, что размеры этих элементов оборотных активов могут изменяться произвольно и беспредельно и что над ними отсутствует контроль. Действующий порядок расчетов между предприятиями предусматривает систему экономических санкций со стороны государства против роста неплатежей. Нормируемые оборотные активы получают отражение в финансовых планах (бизнес-плане) предприятия, тогда как ненормируемые оборотные активы объектом планирования практически не являются.

Из определения оборотных активов следует неправомерность отождествления понятий «оборотные средства» и «оборотные активы» [24, с. 116]. Очевидно, что в состав оборотных средств и оборотных активов не совпадает. Кроме этого, имеется сущностное различие. Оборотные (мобильные) активы, особенно запасы сырья, материалов, топлива и т.п. потребляются и расходуются в процессе производства, а оборотные средства в качестве наиболее ликвидных ресурсов «не расходуются и не потребляются», так как они авансированы в производство [32, с. 42]. Если бы оборотные средства потреблялись и расходовались, то после каждого цикла кругооборота действующему предприятию приходилось бы пополнять оборотные средства как минимум на всю величину использованных в процессе про-

изводства и реализации продукции оборотных фондов и фондов обращения. На самом деле этого не происходит, наоборот, после каждого цикла кругооборота, прибыльно работающее предприятие получает прирост к авансированной в оборот денежной сумме. Кроме этого, очевидно, что стоимостная величина оборотных средств не может быть равной величине оборотных активов [17, с. 125]. Например, в оборотные активы (согласно структуре бухгалтерского баланса) включаются все денежные средства организации, дебиторская задолженность определяется по цене реализации, НДС по приобретенным товарно-материальным ценностям, предъявляемый в дальнейшем к вычету. Таким образом, в связи с разной экономической сущностью понятий «оборотные средства» и «оборотные активы», следует отказаться от отождествления этих экономических категорий и определиться с терминологией, в первую очередь, в экономических словарях. Обобщая вышесказанное, отметим, что такая терминологическая «путаница» свойственна многим экономическим понятиям [28, с. 428]. Например, основным фондам и основным средствам и другим. Безусловно, понятийный аппарат должен развиваться и учитывать западные стандарты, тем не менее, следует добиваться того, чтобы при их использовании сохранялся бы смысл и большая ответственность научных экономических кругов [36, с. 352].

Для обеспечения бесперебойного выпуска и реализации продукции, а также в целях эффективного использования оборотных средств на предприятиях, осуществляется их нормирование. Нормирование – это установление норм расхода ресурсов на изделие. С его помощью определяется общая потребность предприятия в оборотных средствах.

Нормами расхода считаются максимально допустимые абсолютные величины расхода сырья и материалов, топлива и электрической энергии на производство единицы продукции.

Нормирование расхода отдельных видов материальных ресурсов предусматривает соблюдение определенных научных принципов. Основными должны быть: прогрессивность, технологическая и экономическая обоснованность, динамичность и обеспечение снижения норм [25, с. 117].

Применяются следующие методы нормирования [15, с. 568]:

1. Метод прямого счета – научно-обоснованный расчет нормативов по каждому элементу нормируемых оборотных средств с учетом изменений в уровне организационно-технического развития предприятия, транспортировке ТМЦ, практике расчетов с контрагентами. Этот метод в промышленности считается основным.

2. Аналитический – устанавливается норматив ОБС в размере их среднефактических остатков за определенный период с учетом поправки на излишки и ненужные запасы, а также на изменение в условиях производства и снабжения. Этот метод используется на тех предприятиях, где средства, вложенные в материальные ценности и затраты, имеют большой удельный вес в общей сумме оборотных средств.

3. Коэффициентный – состоит в корректировке действующих в предыдущем периоде нормативов оборотных средств в соответствии с изменениями объема производства и ускорения оборачиваемости ОБС [16, с. 46]. При этом запасы подразделяются на зависящие непосредственно от изменения объемов производства (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство, готовая продукция на складе) и не зависящие от него (запчасти, расходы будущих периодов, малоценные предметы).

При нормировании определяются частные и совокупные показатели. Процедура нормирования предполагает осуществление следующих действий: в начале рассчитываются нормы запаса по отдельным составляющим нормируемых оборотных средств; далее, по полученным нормативным значениям запасов и расходов определенного вида товарно-материальных ценностей, рассчитывается сумма оборотных средств, которая необходима для формирования нормируемых запасов по определенному виду оборотных средств [43, с. 651]. Разработкой нормативных значений оборотных средств на предприятии занимаются финансовые службы во взаимодействии с производственными, сбытовыми и снабженческими службами.

Для оценки эффективности использования оборотных средств предприятия необходимо провести анализ, который позволяет выявить, насколько эффективно

предприятие использует свои оборотные средства [11, с. 66]. Интенсивность использования текущих активов определяется скоростью превращения их в денежную наличность, что, в свою очередь, влияет на ликвидность и платежеспособность предприятия.

## **1.2 Система управления оборотными активами**

Управление присуще всем сферам человеческой деятельности. В наибольшей степени это относится к хозяйственной деятельности экономических субъектов в любой отрасли экономики, любой сферы деятельности. Управление – это совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

В настоящее время в условиях конкуренции без использования современных административных и экономических методов управления, научного обоснования управленческих решений невозможно эффективное управление экономическими субъектами [20, с. 159].

Управление хозяйствующим субъектом носит характер непрерывного процесса, осуществляемого посредством реализации функций менеджмента. В их составе выделяют планирование, организацию, координацию, мотивацию и контроль. Эти функции последовательно складываются из сбора, систематизации, передачи, хранения информации, выработки и принятия решения, а также приведения в действие и контроля за исполнением решений [33, с. 192]. Управление оборотными активами является неотъемлемой частью системы управления предприятием.

Управление оборотными активами, как и весь процесс управления, включает в себя стратегию и тактику управления. Под стратегией понимается общее направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Тактика управления – это конкретные методы и приемы для достижения поставленной цели в определенной ситуации и в определенный момент времени. Задача тактики управления – выбор наиболее оптимального решения и способов его воплощения в сложившейся ситуации.

В системе управления оборотными активами, как и в другой системе, выделяют управляющую и управляемую подсистему, которые соответственно представлены субъектами и объектами управления. К объектам управления следует отнести непосредственно активы, в которые осуществляется авансирование оборотного капитала, элементы оборотного капитала, источники его формирования, а также все разнообразие экономических отношений, возникающих в процессе кругооборота оборотного капитала [46, с. 560]. К субъектам управления: службы и органы управления, которые используют специфические методы целенаправленного воздействия на оборотный капитал. Вместе с тем им присущи единые приемы и способы управления, характерные для управленческой деятельности в целом, выражающиеся через реализацию функций управления.

Планирование занимает важное место в системе управления оборотными активами. В ходе планирования хозяйствующий субъект на основе анализа внешней и внутренней информации оценивает состояние оборотных активов, их структуру и величину, определяет направления наиболее эффективного использования. Составной частью планирования является прогнозирование, т.е. разработка возможных направлений развития объекта управления в зависимости от изменений воздействий на систему и ее самой [31, с. 103].

С развитием рынка в России становится очевидной необходимость использования в практике менеджмента наиболее прогрессивных зарубежных моделей и методов управления оборотными активами [49, с. 15]. Однако специфика российского рынка в связи с недостаточной развитостью и инфляционными процессами не приемлет механического перенесения их в отечественную систему управления и требует определенной адаптации, при этом не следует отказываться и от разработок, используемых в российской практике управления.

Рассмотрим западную систему управления оборотными активами предприятия. Главным признаком наличия финансового управления является разработанный финансовый план. Западные компании используют два вида планов: финансовый план капитального развития и финансовый план управления оборотными активами [21, с. 320].

В структуре российского предприятия существуют два отдела, близкие к финансовому отделу западной компании – бухгалтерский и планово-экономический, которые, однако, финансовым планированием не занимаются [9, с. 255].

Единственным планом, которым оперирует высшее звено управления, является план производства, подготовленный плановым отделом, однако следует отметить, что сейчас хорошей традицией становится составление бизнес-плана предприятия.

По нашему мнению, недостатками системы управления типичного российского предприятия является отсутствие структурного подразделения, ответственного за процесс управления оборотными активами, и обеспечение его взаимодействия со всей остальной организационной структурой хозяйствующего субъекта [35, с. 328]. Отсутствуют разработанные процедуры принятия тех или иных управленческих решений, отсутствует необходимый уровень полномочий ответственного лица, который должен быть выше, чем у других заместителей директора.

На наш взгляд, существует ряд факторов, оказывающих влияние на формирование оборотных активов и политику управления ими. В зависимости от сферы возникновения можно выделить производственные, маркетинговые, финансовые факторы, а также общеэкономические факторы. Наиболее существенными производственными факторами являются сезонность производства и высокая материалоемкость, вызывающие дополнительную потребность в источниках оборотных средств в моменты наибольшей нагрузки; значительная фондоёмкость производства, отражающаяся на величине оборотных активов, авансируемых в постоянные расходы [12, с. 172]. Маркетинговые факторы характеризуют высокую зависимость от состояния конкурентной среды и условий реализации продукции. Финансовые факторы также ограничивают эффективность формирования и использования оборотных активов. Недостаточная развитость рынка капиталов, высокая стоимость банковских кредитов, незначительные финансовые возможности большинства предприятий не позволяют получить источники оборотных активов на приемлемых условиях [35, с. 328].

Что касается общеэкономических условий, то к этой группе факторов следует отнести фискальный характер налоговой системы, отсутствие должной государственной поддержки отечественных предприятий, значительное обесценивание оборотных активов в результате инфляции, отсутствие законодательной базы по вопросу об оборотных активах отдельных предприятий.

Задача повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта является одной из важнейших задач управленческой деятельности. В процессе управления оборотными активами осуществляется воздействие на его величину и величину его источников, сумму затрат по содержанию запасов и привлечению ресурсов, необходимых для обеспечения процесса производства и реализации продукции. Изменение этих параметров оказывает прямое влияние на конечные результаты работы, а, следовательно, и на эффективность функционирования предприятия [40, с. 250].

Совершенствование процесса функционирования оборотных активов выражается через применение современных методов управления ими во всех сферах управленческой деятельности. Наибольший эффект дает воздействие на скорость оборота средств, поскольку это незамедлительно отражается и на величине используемых в обороте ресурсов, и на затратах по их содержанию и привлечению. В сфере управления производством большое значение отводится различным мероприятиям по сокращению запасов и затрат на хранение, по обеспечению бесперебойности поставок, по совершенствованию технологий, что приводит к ускорению оборота средств и росту эффективности производства [10, с. 71]. Управленческие решения, принимаемые в сфере маркетинга, оказывают воздействие не только на величину выручки, получаемую предприятием, но и на размер таких элементов оборотных активов, как готовая продукция и дебиторская задолженность. Безусловно, они также влияют на оборачиваемость средств.

Применение прогрессивных экономических методов может отразиться как на стоимости привлеченных ресурсов, так и в способах применения элементов фондов обращения. Внедрение прогрессивных форм организации, планирования и контроля, формирование оптимальной системы взаимодействия подразделений и

служб предприятия открывают большие возможности повышения эффективности деятельности.

Очевидно, что в процессе функционирования предприятия, в результате проведения активных операций состав активов постоянно меняется. Представление о произошедших изменениях можно получить с помощью методов горизонтального и вертикального анализа бухгалтерского баланса [7, с. 672].

Главной целью управления активами хозяйствующего субъекта, в том числе и оборотными активами, является максимизация прибыли на вложенный капитал (рентабельности) при обеспечении устойчивой и достаточной платежеспособности предприятия, которые в определенной степени противостоят друг другу. [47, с. 123]. Так, для повышения рентабельности необходимо, чтобы денежные средства были вложены в различные оборотные и внеоборотные активы с заведомо более низкой, чем денежные средства, ликвидностью. А для обеспечения устойчивой платежеспособности у предприятия постоянно должна находиться на счете некоторая сумма денежных средств. Часть средств должна быть размещена в виде высоколиквидных активов. Таким образом, важной задачей в части управления оборотными активами хозяйствующего субъекта является обеспечение оптимального соотношения между платежеспособностью и рентабельностью путем поддержания соответствующих размеров и структуры оборотных активов.

В связи с вышеизложенным можно сделать вывод о значительной степени зависимости эффективности функционирования любого предприятия от уровня управления оборотными активами [13, с. 215]. Но, не смотря на идентичность экономической природы оборотных активов, универсальность методов управления ими и объективное воздействие результатов управленческих решений на эффективность функционирования хозяйствующего субъекта, на практике необходимо учитывать специфические условия, связанные с видом деятельности, состоянием конкурентной среды, организационно-правовой формой деятельности хозяйствующего субъекта. Эффективность управления оборотными активами предприятия оказывает большое влияние на результаты ее финансово-хозяйственной деятельности.



Процесс управления оборотными активами включает следующие основные этапы [23, с. 27]:

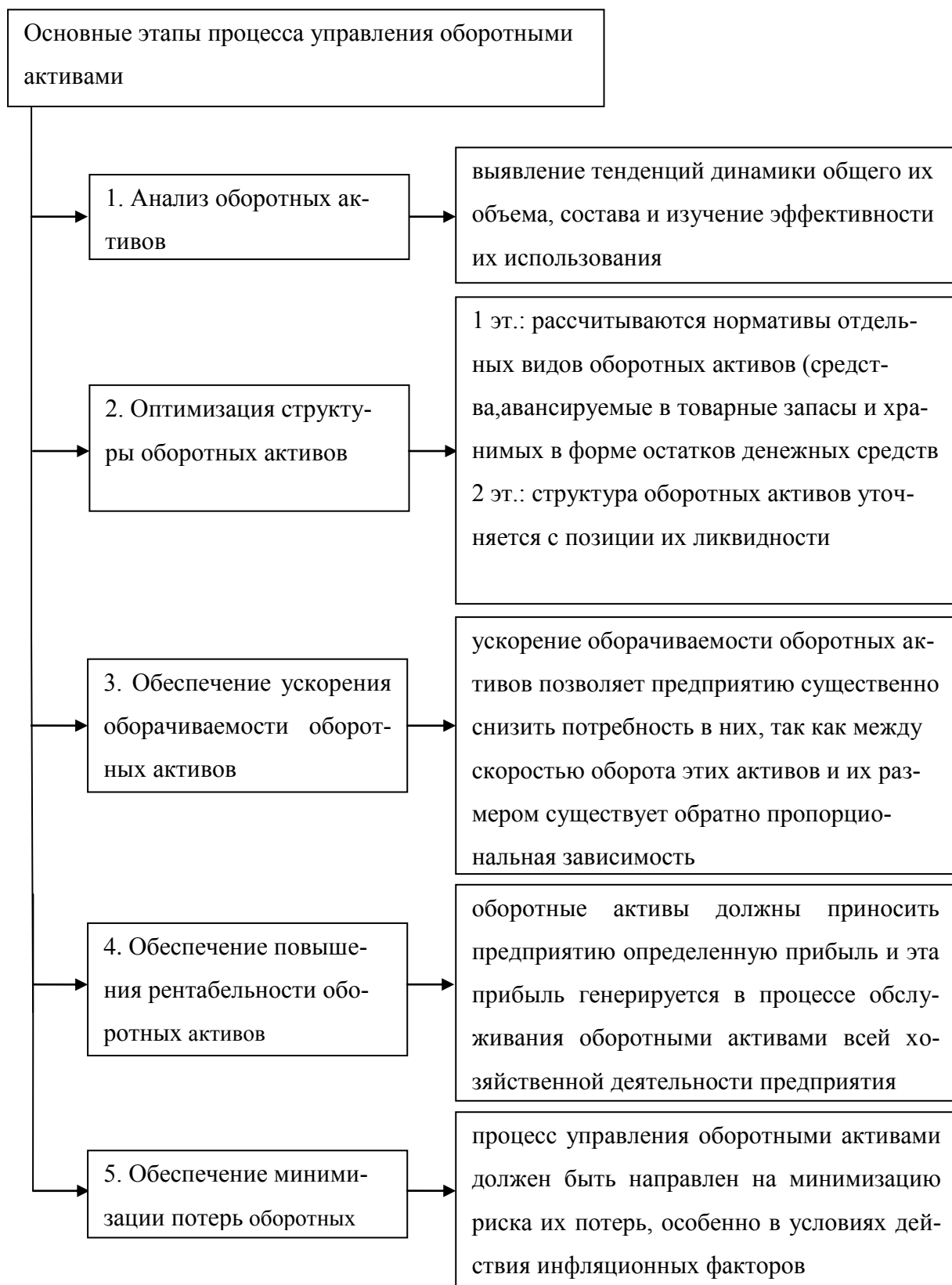


Рисунок 1.1 – Содержание основных этапов процесса управления оборотными активами на предприятии

1. Анализ оборотных активов. Целью этого анализа является выявление тенденций динамики общего их объема и состава, а также изучение эффективности их использования.

На первом этапе анализа рассматривается динамика общего объема оборотных активов предприятия – темпы изменения общей суммы оборотных активов в сопоставлении с темпами изменения объема реализации товаров; удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия.

На втором этапе анализа рассматривается динамика состава оборотных активов предприятия (рисунок) в разрезе следующих их видов: а) средства, авансированные в товарные запасы; б) средства, отвлеченные в дебиторскую задолженность; в) денежные средства; г) прочие виды оборотных активов [30, с. 200]. В процессе этого анализа рассчитываются и изучаются темпы изменения их суммы, а также удельный вес отдельных видов оборотных активов в общей их сумме. Анализ состава оборотных активов предприятия по отдельным из видов позволяет оценить уровень их ликвидности.

На третьем этапе анализа изучается эффективность использования оборотных активов предприятия. Эта эффективность характеризуется тремя важнейшими показателями – коэффициентом оборачиваемости оборотных активов; периодом оборота оборотных активов; уровнем рентабельности оборотных активов.

2. Оптимизация структуры оборотных активов. Процесс оптимизации охватывает два основных этапа.

На первом этапе оптимизации на предприятии рассчитываются нормативы отдельных видов оборотных активов, в первую очередь средств, авансируемых в товарные запасы, отвлекаемых в дебиторскую задолженность и хранимых в форме остатков денежных средств.

На втором этапе оптимизации структура оборотных активов уточняется с позиции их ликвидности [15, с. 568]. В целях управления ликвидностью оборотные активы предприятия подразделяются на три группы: а) активы в готовых средствах платежа (денежные средства в кассе, на расчетных счетах и в иных формах; краткосрочные финансовые вложения); б) активы в быстро-ликвидной форме

(краткосрочная дебиторская задолженность по текущим хозяйственным операциям); в) активы в слаболиквидной форме (товарные запасы; запасы материалов; запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов; безнадежная дебиторская задолженность; другие виды).

3. Обеспечение ускорения оборачиваемости оборотных активов. Ускорение оборачиваемости оборотных активов позволяет предприятию существенно снизить потребность в них, так как между скоростью оборота этих активов и их размером существует обратно пропорциональная зависимость.

4. Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов. Как и любой другой вид активов, оборотные активы должны приносить предприятию определенную прибыль. Эта прибыль генерируется в процессе обслуживания оборотными активами всей хозяйственной деятельности предприятия [37, с. 358].

5. Обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе их использования. Все виды оборотных активов в той или иной степени подвержены риску потерь. Так, денежные активы в значительной мере подвержены риску инфляционных потерь; краткосрочные финансовые вложения – риску потери части дохода в связи с неблагоприятной конъюнктурой финансового рынка, а также риску потерь от инфляции; дебиторская задолженность – риску невозврата или несвоевременного возврата, а также риску инфляционных потерь; запасы товаров и других материальных ценностей – потерям от естественной убыли и др. Поэтому процесс управления оборотными активами должен быть направлен на минимизацию риска их потерь, особенно в условиях действия инфляционных факторов.

Процесс управления отдельными видами оборотных активов характеризуется определенными отличительными особенностями [50, с. 382]. С учетом этих особенностей на предприятиях дифференцируются методы управления тремя основными видами оборотных активов: 1) средствами, авансируемыми в товарные запасы; 2) средствами, отвлекаемыми в дебиторскую задолженность; 3) денежными активами.

Таким образом, задача повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта является одной из важнейших задач управленческой деятельности [48, с. 88]. Несомненно, что оборотные активы как неотъемлемая часть всех средств, задействованных в процессе производства и реализации продукции, вносят свой вклад в формирование экономического результата.

### 1.3 Методические подходы к анализу оборотных активов

Система управления оборотными активами предприятий в условиях рыночных отношений должна основываться на всестороннем (системном) анализе объекта управления. Для того, чтобы выявить причины сложившегося положения и определить пути его исправления необходимо произвести подробный анализ состояния оборотных активов – одного из основных факторов, влияющих на результаты их хозяйственной деятельности [18, с. 688].

Методические подходы к анализу оборотных активов должны базироваться на их экономической сущности и функциональной роли в процессе воспроизводства предприятия [29, с. 22]. Использование аналитического инструментария поможет получить полезную информацию для принятия решений в области управления оборотными активами, в частности для выбора политики его формирования и финансирования. В методическом плане данное положение можно выразить следующей схемой (Рис. 1.2).

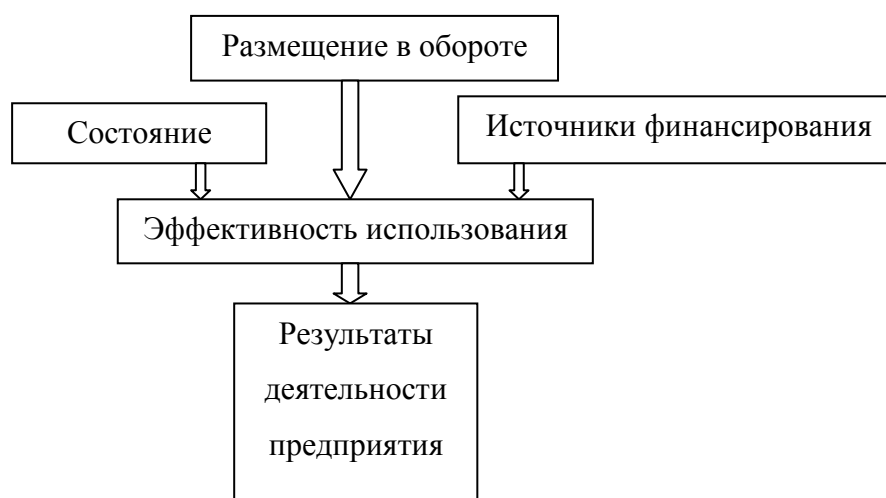


Рисунок 1.2 – Системный подход к анализу оборотных активов предприятий

Приступая к характеристике оборотных активов, прежде всего, необходимо знать их размещение в хозяйственном обороте. Для этого рассматриваются показатели загруженности оборотных средств по элементам сферы производства и обращения, рассчитывается их структура. Для дальнейшего анализа необходимо располагать информацией о состоянии этих средств, как в целом, так и по отдельным элементам, а также о динамике их изменений [25, с. 117]. Здесь рассчитываются показатели: соотношение между оборотными средствами на различных стадиях кругооборота, соотношение между основными и оборотными средствами, обеспеченность оборотными средствами (доля оборотных средств в активах), доля чистого оборотного капитала в активах, показатели ликвидности.

Эффективность управления оборотными активами предприятий в настоящее время должна определяться через комплексное рассмотрение результатов действий финансово-экономических служб хозяйств по обеспечению деятельности достаточным объёмом оборотных активов, рационализации их финансирования и достижению максимальной эффективности их использования. Эффективное использование материальных, трудовых и природных ресурсов – важный фактор ведения предпринимательской деятельности. Эффективное использование оборотных активов особенно важно в нынешних условиях хозяйствования предприятий. Низкая обеспеченность, неудовлетворительная структура оборотных активов, высокая зависимость от заемных средств, как никогда ранее, требуют максимального эффекта от их использования. Оборот средств предприятий должен позволять максимально использовать природно-экономический потенциал, покрывать финансовые издержки по содержанию активов и формировать условия для расширенного воспроизводства [51, с. 41]. Практически в подавляющем большинстве литературных источников по данной теме указывается на необходимость определения эффективности использования оборотных активов через расчет их оборачиваемости в целом и оборачиваемости составляющих элементов. Однако некоторые авторы высказывают мнение о необходимости дополнительной оценки этого параметра и с помощью других показателей таких как ликвидность, доходность и сохранность.

Приступая к анализу оборотных активов, я проанализирую актив баланса, далее нужно сделать анализ источников образования активов, то есть анализ пассива баланса, сгруппировать оборотные активы по степени ликвидности и рассчитать коэффициенты ликвидности. Также мне следует сделать анализ эффективности использования оборотных активов. В анализе эффективности использования оборотных активов я рассчитаю коэффициент оборачиваемости, длительность одного оборота и рентабельность активов.

Сгруппировав оборотные активы по степени ликвидности, я рассчитаю коэффициенты ликвидности по следующим формулам [38, с. 232]:

1) общий коэффициент ликвидности баланса – показатель отражающий способность предприятия погашать все краткосрочные и долгосрочные финансовые обязательства перед кредиторами за счет всех активов. Данный коэффициент представляет собой отношение взвешенной суммы активов с различной степенью ликвидности к взвешенным пассивам предприятия:

$$K_{\text{общ.л.}} = \frac{A_1 + 0,5 * A_2 + 0,3 * A_3}{\Pi_1 + 0,5 * \Pi_2 + 0,3 * \Pi_3} \quad (1.1)$$

2) коэффициент абсолютной ликвидности – показывает способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам с помощью наиболее ликвидных активов:

$$K_{\text{а.л.}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.2)$$

3) коэффициент срочной ликвидности (критический) – показатель характеризующий платёжеспособность предприятия в среднесрочном периоде [27, с. 560]. Данный показатель показывает, сможет ли предприятие погасить свои краткосрочные обязательства за счёт наиболее ликвидных активов: денежные средства, краткосрочная дебиторская задолженность и краткосрочные финансовые вложения:

$$K_{\text{ср.л.}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{кр.деб. задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.3)$$

4) коэффициент текущей ликвидности – показывает способность предприятия погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платёжеспособность предприятия:

$$K_{т.л.} = \frac{ОА}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.4)$$

5) коэффициент ликвидности при мобилизации средств – определяет степень зависимости предприятия от своих запасов при мобилизации средств для покрытия краткосрочных обязательств:

$$K_{л.м.с.} = \frac{\text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.5)$$

Далее проанализируем показатели эффективности использования оборотных активов. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ( $K_{об}$ ) показывает какое число оборотов они совершили за исследуемый год:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость оборотных активов}} \quad (1.6)$$

Длительность одного оборота (скорость оборота) ( $D_{1об}$ ), определяется в днях и рассчитывается по формуле:

$$D_{1об} = \frac{360}{K_{об}}, \quad (1.7)$$

где  $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости оборотных активов.

Чем меньше продолжительность одного оборота, тем выше скорость движения оборотных средств и эффективность их использования.

Таким образом, если значение данного показателя отрицательное, то оно характеризует высвобождение средств из оборота в результате ускорения их движения, в обратном случае – дополнительную потребность из-за замедления движения. В том случае если высвобождение средств из оборота сопровождается сокращением их среднегодовой суммы при неизменной или большей выручке, то говорят об абсолютном высвобождении [42, с. 377]. Если высвобождение происходит при увеличении среднегодовой суммы оборотных средств за счет еще

большого роста выручки от реализации, то говорят об относительном высвобождении средств из оборота. Для анализа оборачиваемости отдельных элементов оборотных средств, использовались следующие формулы.

Коэффициент загрузки является обратным показателем коэффициента оборачиваемости [26, с. 514]:

$$K_{\text{загр}} = \frac{\text{Средняя стоимость оборотных активов}}{\text{Выручка от реализации}} \quad (1.8)$$

Коэффициент загрузки оборотных средств характеризует эффективность использования оборотных средств. Чем меньше значение коэффициента загрузки, тем эффективнее работает бизнес, и эффективнее используются оборотные средства.

Коэффициент оборачиваемости и длительности одного оборота материальных запасов ( $K_{\text{об.з}}$ ):

$$K_{\text{об.з}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость запасов}} \quad (1.9)$$

$$D_{1\text{об}} = \frac{360}{K_{\text{об.з}}}, \quad (1.10)$$

где  $K_{\text{об.з}}$  – коэффициент оборачиваемости запасов.

Коэффициент оборачиваемости и длительности одного оборота дебиторской задолженности ( $K_{\text{об.дз}}$ ):

$$K_{\text{об.дз}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности}} \quad (1.11)$$

$$D_{1\text{об}} = \frac{360}{K_{\text{об.дз}}}, \quad (1.12)$$

где  $K_{\text{об.дз}}$  – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости и длительности одного оборота денежных средств ( $K_{\text{об.дс}}$ ):

$$K_{\text{об.дс}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость денежных средств}} \quad (1.13)$$

$$D_{1\text{об}} = \frac{360}{K_{\text{об.дс}}}, \quad (1.14)$$



где  $K_{об.дс}$  – коэффициент оборачиваемости денежных средств.

Расчёт показателей оборачиваемости элементов оборотных активов позволяет вычислить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов предприятий. Кроме того, тесные связи с показателями ликвидности позволяют с уверенностью сказать, что он без каких-либо потерь может их заменить в данном анализе. Возможно проявление специфического характера влияния оборачиваемости оборотных активов на их рентабельность. Низкая скорость оборота, либо ее снижение, при убыточной реализации выступает сдерживающим фактором накопления убытков, роста убыточности оборотных активов и ухудшения финансового состояния предприятия [42, с. 377]. Высокая скорость оборота, либо ее рост, при убыточной реализации приводит к большему накоплению сумм убытков и увеличению убыточности оборотных активов. В случае если реализация приносит предприятиям прибыль характер воздействия оборачиваемости оборотных активов становится противоположным. Для проведения факторного анализа изменения рентабельности оборотных активов в динамике нами предлагается использовать модель, в которой влияющими факторами выступают рентабельность продаж и оборачиваемость оборотных активов (рис. 1.3).

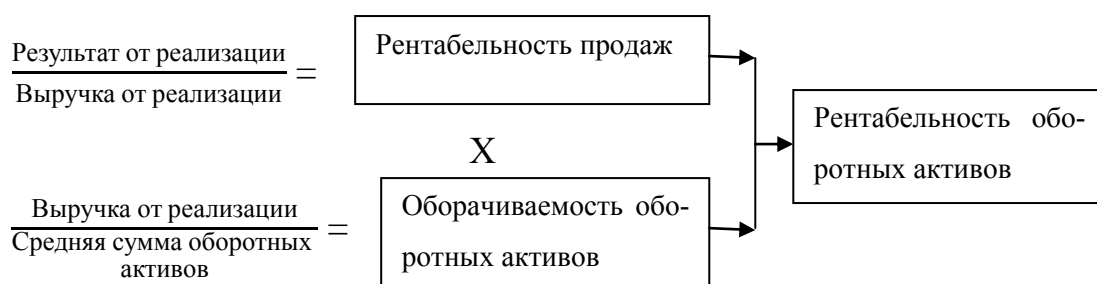


Рисунок 1.3 – Схема двухфакторной модели рентабельности оборотных активов

Далее рассчитаем рентабельность оборотных активов. Определяется как отношение чистой прибыли к оборотным активам предприятия. Этот показатель отражает возможности предприятия в обеспечении достаточного объёма прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании [34, с. 7]. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборот-

ные средства. Расчёт коэффициентов рентабельности оборотных активов и их элементов проводится по следующим формулам:

Коэффициент рентабельности оборотных активов:

$$R_{об.А} = \frac{ЧП}{ОА}, \quad (1.15)$$

где ЧП – чистая прибыль;

ОА – среднегодовая стоимость оборотных активов.

Коэффициент рентабельности запасов:

$$R_з = \frac{ЧП}{З}, \quad (1.16)$$

где З – среднегодовая стоимость запасов.

Коэффициент рентабельности дебиторской задолженности:

$$R_{ДЗ} = \frac{ЧП}{ДЗ}, \quad (1.17)$$

где ДЗ – среднегодовая стоимость финансовых активов.

Коэффициент рентабельности денежных средств:

$$R_{ДС} = \frac{ЧП}{ДС}, \quad (1.18)$$

где ДС – среднегодовая стоимость денежных средств.

Таким образом, использование описанного выше аналитического инструментария поможет получить полезную информацию для принятия решений в области управления оборотными активами, в частности для выбора политики его формирования и финансирования [14, с. 35]. Дальнейшие исследования могут быть направлены на формирование методики комплексной (рейтинговой) оценки управления оборотными активами предприятий.

Выводы по главе 1

В первой главе были рассмотрены теоретические и методические основы управления активами предприятия.

Активы предприятия – это собственность предприятия, имеющая денежную стоимость и отражаемая в активе баланса.

Активы любого предприятия бывают внеоборотными и оборотными.

Оборотные активы – активы, которые служат или погашаются в течение 12 месяцев, либо в течение нормального операционного цикла организации (если он превышает 1 год). Оборотные активы могут быть как в денежном эквиваленте, так и в любом другом по выбору компании.

Внеоборотные активы – основные средства, основные фонды, сумма капитала, вложенного в совокупность материально-вещественных объектов и ценностей, используемых в процессе производства для воздействия на предметы труда и их преобразование в пригодные к потреблению продукты.

Целенаправленное управление оборотными активами предприятия определяет необходимость предварительной их классификации.

Для управления оборотными активами предприятие разрабатывает определенную политику, включающую 4 этапа, начиная анализом характеристик оборотных активов, их динамики и заканчивая повышением систем контроля за использованием активов.

Кругооборот оборотных активов охватывает три стадии: заготовительную (закупки), производственную и сбытовую. Кругооборот оборотных активов важен, он позволяет оценить длительность операционного, производственного и финансового циклов, которые являются важнейшим индикатором эффективности управления оборотными активами.

При анализе управления оборотными активами следует оценить такие показатели как: оборачиваемость, коэффициент загрузки, длительность одного оборота, провести горизонтальный и вертикальный анализ, сгруппировать оборотные активы по степени ликвидности, провести коэффициентный анализ ликвидности и рентабельность оборотных активов.

Решение проблем анализа оборотных активов заключается в разработке единого подхода к методике анализа и совершенствовании информационной составляющей анализа оборотных активов.

## **2 АНАЛИЗ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ МУП «СЕРДОБСКАЯ ТЕПЛОСЕТЬ»**

### **2.1 Общая характеристика МУП «Сердобская теплосеть» г. Сердобска, Сердобского района**

Предприятие Сердобских тепловых сетей было образовано ещё в середине 70-х гг. XX в. С начала создания предприятия было проведено ряд мероприятий по его реформированию. В настоящее время оно функционирует в форме МУП «Сердобская теплосеть» г. Сердобска Сердобского района.

Юридический адрес предприятия – Пензенская область, г. Сердобск, Сердобский район, ул. Лесная, д.37.

Сфера деятельности – коммунальное теплоснабжение. Вид деятельности – производство, передача и распределение пара и горячей воды котельными. Предприятие транспортирует собственную и приобретенную тепловую энергию по тепловым сетям и реализует потребителям Сердобска. Основная цель предприятия – бесперебойное и качественное снабжение тепловой энергией жителей города Сердобска Сердобского района. Для достижения указанных целей МУП «Сердобская теплосеть» осуществляет в установленном законодательством РФ порядке следующие основные виды деятельности:

- 1) производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными;
- 2) передача и распределение пара и горячей воды (тепловой энергии) по тепловым сетям среди потребителей (население, предприятия и т.д.);
- 3) деятельность по обеспечению работоспособности котельных;
- 4) деятельность по обеспечению работоспособности тепловых сетей;
- 5) предоставление услуг по ремонту, монтажу и регулированию аппаратуры;
- 6) предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию приборов и инструментов для измерения, контроля, испытания, навигации, локации и прочих целей;

- 7) деятельность автомобильного грузового транспорта;
- 8) деятельность автомобильного грузового специализированного транспорта;
- 9) деятельность автомобильного грузового неспециализированного транспорта.

Такие виды деятельности как: строительство зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом (прокладка тепловых сетей, проектирование инженерных сетей, монтаж технологического оборудования и пусконаладочные работы, установка приборов учёта) и эксплуатация тепловых сетей предприятие осуществляет на основе выданной в установленном порядке лицензии.

МУП «Сердобская теплосеть» является основным поставщиком услуг по теплоснабжению и горячему водоснабжению в г. Сердобске. Данными предприятиями эксплуатируются тепловые магистрали. В хозяйственном ведении 14 котельных с общей установленной тепловой мощностью 104,1 Гкал/ч, 48,2 км тепловых сетей в 2-трубном исчислении. Тепло и горячая вода поступают в более чем 700 зданий, в том числе в 517 жилых домов и около 180 здания коммунально-бытового назначения - больницы, школы, детские сады, производственные субъекты, спортивные сооружения, дома культуры, государственные учреждения и др. Таким образом, основные потребители:

- 1) 85,9 % - муниципальный жилой фонд и бюджетная сфера;
- 2) 15,1 % - потребители социально-бытовой сферы.

Структура предприятия состоит из управления, основного производства, представленного пятью сетевыми районами, вспомогательного производства, аварийно-диспетчерской службы, пуско-наладочной службы, лаборатории по контролю качества сварных соединений.

Численность работающих на предприятии составляет 369 человек. Территориально предприятие объединяет 4 основных производственных участка. В своем составе имеет шесть энергетических участков, собственную аварийно-диспетчерскую и газовую службы, ремонтные подразделения тепломеханического оборудования и тепловых сетей, оснащенные землеройной, грузоподъемной и

специализированной автотехникой, складское хозяйство. Производственная база включает в себя административный корпус, электроцех, строительный участок, диспетчерский пункт, токарный цех, моторный цех, участок сварки, 3 здания гаражей на 22 места, 2 здания складских помещений.

В автопарке предприятия имеются строительные машины типа:

- АРТК (электросварочная) – 5 шт.;
- Автомобиль–мастерская ГАЗ–3309 – 1 шт.;
- КС-3577 (автокран на базе МАЗ–53–34, грузопод. – 14 т) – 1 шт.;
- КС-2501 (автокран на базе ЗИЛ–130, грузопод. – 6,3 т) – 1 шт.;
- КАМАЗ–54–10 (тягач) – 1 шт.;
- ЗИЛ–4503 – 1 шт.;
- МТЗ–80 (трактор с прицепом) – 1 шт.

В токарном участке имеется трубогибочный станок, токарный, сверлильный мод СПС–12, заточный мод ВПК–21 – 2 шт., фрезерный мод ИРР–250–1. Кроме этого, имеются передвижной сварочный агрегат типа ЩД–4004П (дизель) и компрессор С–06–010 – 1 шт.

Для гидропрессовки теплотрасс имеется два гидропресса, в качестве контрольно–измерительных приборов используются манометры и термометры.

Режим отпуска тепла от источников до потребителей осуществляется по температурному графику 95/70°С.

Для ревизии трубопроводной арматуры, изготовления необходимых деталей трубопроводов организованы ремонтные участки на базовых котельных предприятия (квартальная, №4, №8, №13), где имеется необходимый ручной инструмент: набор гаечных ключей, реечные домкраты, ручные лебёдки, электрошлифовальная машина, газовая горелка, молотки, монтажки.

Все перечисленные направления деятельности предприятия осуществляются для выполнения уставных задач и целей предприятия, обеспечения законченного технологического процесса производства и отпуска тепловой энергии, стабилизации и развития основного и вспомогательного производства, а также дальнейшего развития трудовых отношений.

Предприятие – коммерческая организация, созданная в форме муниципального унитарного предприятия, входит в состав муниципальной собственности г. Сердобска Сердобского района Пензенской области, в систему жилищно-коммунального хозяйства России, Пензенской области и г. Сердобска.

По виду производимой продукции МУП «Сердобская теплосеть» является естественной технологической монополией и его деятельность в части ценообразования на отпускаемую продукцию регулируется государством.

Таблица 2.1 – Основные показатели МУП «Сердобская теплосеть»

Показатели	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение, тыс.руб.		Темп роста, %	
				2015 к 2014	2016 к 2015	2015 к 2014	2016 к 2015
Выручка, тыс.руб.	15185	7718	22563	-7467	14845	50,83	292,34
Прибыль от продаж, тыс.руб.	-3212	0	-1778	-	-1778	-	-
Чистая прибыль, тыс.руб.	-1162	304	-1082	1466	-1386	-26,16	-355,92
Численность, чел.	47	47	47	0	0	100	100
Валюта баланса, тыс.руб.	18021	20285	19128	2264	-1157	112,56	94,29
Производительность труда, тыс.руб/чел.	323	164	480	-159	316	50,77	292,68
Рентабельность (общая), %	-10,54	2,72	-9,98	13,26	-12,7	-	-
$K_{\text{фн}}$ , %	0,44	0,47	0,43	0,03	-0,04	106,82	91,49
$K_{\text{тл}}$ , %	0,69	0,84	0,76	0,15	-0,08	121,74	90,48

Анализируя выручку от продажи товаров можно сказать, что в 2015 году по сравнению с 2014 она снизилась на 7467 тыс. руб. и составила 7718 тыс.руб. Это свидетельствует об уменьшении объема реализации. К 2016 году можно увидеть, что выручка от продажи товаров возросла на 14845 тыс. руб. и составила 22563 тыс. руб. Это является положительным моментом, то есть предприятие стало лучше и эффективнее работать. Темп роста увеличился на 241,51 %.

Анализ прибыли от продаж на данный период с 2014 года по 2016 год имел отрицательное значение. Снижение данного коэффициента является негативным моментом. Организации можно порекомендовать снизить коммерческие расходы.

Анализируя чистую прибыль предприятия за 2014-2016 гг. можно отметить, что в 2014 году она имела отрицательное значение и составила (-1162) тыс.руб. В 2015 данный показатель увеличился на 1466 тыс. руб. и составил 304 тыс.руб., в

2016 году данный показатель снизился на 1386 тыс. руб. и составил отрицательное значение (-1082) тыс.руб., это значит, что в данный период времени предприятие имело убытки. Темп роста увеличился на 329,76 %. Чистая прибыль – это часть прибыли предприятия, которая остается в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений и других обязательных платежей в бюджет. Чистая прибыль данного предприятия имеет минусовые значения, это говорит о том, что предприятие на протяжении всего анализируемого периода (с 2014 по 2016 гг.), работало неэффективно и в связи с этим необходимо разработать рекомендации по увеличению чистой прибыли предприятия. Стоит заметить, что все виды прибыли организации в отчётном году, по сравнению с предыдущим, уменьшились, кроме 2015 года, так как в данный период чистая прибыль увеличилась. Организации необходимо обратить внимание на увеличение выручки и сокращении себестоимости и всех видов расходов.

Анализируя валюту баланса можно сказать, что в 2015 году по сравнению с 2014 данный показатель увеличился на 2264 тыс.руб. и составил 20285 тыс.руб. Это связано с ростом дебиторской задолженности покупателей и заказчиков. В 2016 году по сравнению с 2015 данный показатель уменьшился на 1157 тыс.руб. и составил 19128 тыс.руб. Темп роста снизился на 18,27 %. Он уменьшился за счёт снижения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и основных средств.

Производительность труда предполагала следующую тенденцию: в 2014 году она составляла 323 тыс.руб./чел., в 2015 году она уменьшилась на 159 тыс.руб./чел. и составила 164 тыс.руб./чел. Это может быть связано с моральным износом оборудования и с неэффективной организацией и управлением предприятием. В 2016 году она также увеличилась на 316 тыс.руб./чел. и составила 480 тыс.руб./чел. Темп роста увеличился на 241,91 %. Производительность труда – важный экономический показатель, характеризующий эффективность издержек труда в вещественном производстве как отдельного работника, так и коллектива предприятия в целом. Повышение производительности труда связано с повышением объёма продукции, произведенной за единицу времени при постоянном её



качестве, с улучшением качества продукции, создаваемой в том же объёме за единицу времени, со снижением трудозатрат на единицу произведённой продукции, со снижением в себестоимости единицы продукции доли трудозатрат, а также с повышением объёма и нормы прибыли.

Анализируя общую рентабельность можно сказать, что в 2015 году по сравнению с 2014 годом данный показатель увеличился на 13,26 тыс.руб. и составил 2,72 тыс.руб. В 2016 году по сравнению с 2015 годом она уменьшилась на 12,7 тыс.руб.и составила (-9,98 тыс.руб.). Рентабельность – это результирующий относительный показатель эффективности работы организации, который показывает отдачу от имеющихся ресурсов и капитала. В 2015 году увеличение данного показателя связано со снижением издержек производства, с улучшением качества продукции, а также с увеличением цены на продаваемые товары и оказываемые услуги. В 2016 году эффективность предприятия снизилась, поэтому данный показатель уменьшился.

Как видно из данной таблицы коэффициент финансовой независимости не достигает своего рекомендуемого значения (нормативное ограничение  $K_{фн} > 0.5$ ). Коэффициент финансовой независимости показывает долю активов организации, которые покрываются за счёт собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счёт заёмных средств. Инвесторы и банки, выдающие кредиты, обращают внимание на значение этого коэффициента. Чем выше значение коэффициента, тем с большей вероятностью организация может погасить долги за счет собственных средств. Чем больше показатель, тем независимее предприятие. В 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличился на 0,03 и составил 0,47, а в 2016 году по сравнению с 2016 годом данный коэффициент снизился на 0,04 и составил 0,43. Это говорит о том, что организация зависима от заёмных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение.

Анализируя коэффициент текущей ликвидности можно сказать, что он также не входит в рамки рекомендуемого значения (нормативное ограничение от 2 до 3,5). Коэффициент текущей ликвидности показывает насколько уверенно пред-

приятие способно погасить свои краткосрочные обязательства (со сроком исполнения до одного года) за счёт использования текущих активов. Анализ коэффициента текущей ликвидности показал, что у организации не хватает оборотных средств для покрытия своих краткосрочных обязательств.

## **2.2 Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов**

### **МУП «Сердобская теплосеть»**

Оборотные активы занимают большой удельный вес в общей валюте баланса. Это наиболее мобильная часть капитала, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия.

Основная цель анализа – своевременное выявление и устранение недостатков управления оборотным капиталом и нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности его использования.

Анализ оборотных активов предполагает оценку их структуры по таким группам, как: запасы; дебиторская задолженность; денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

Кроме того, при анализе оборотных активов следует иметь в виду, что их рост или снижение может быть обусловлен как традиционными факторами, например, изменением объемов производства, инфляцией; так и нетрадиционными, например, замедлением их оборота, что вызывает потребность в увеличении их массы.

Наиболее общее представление о качественных изменениях в структуре активов и пассивов, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа финансовой отчетности.

Вертикальный и горизонтальный анализ динамики состава и структуры имущества позволяет установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества организации и отдельных его видов.

Таблица 2.2 – Анализ имущества МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг.

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %	
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	2015 к 2014	2016 к 2015	2015 к 2014	2016 к 2015
							8	9	10	11
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Внеоборотные активы, в том числе:	11036	61,24	11191	55,17	10855	56,75	155	-336	101,4	96,99
1.1. Основные средства	11028	61,19	11183	55,13	10847	56,71	155	-336	101,4	96,99
1.2. Долгосрочные финансовые вложения	8	0,044	8	0,039	8	0,041	0	0	100	100
2. Оборотные активы, в том числе:	6985	38,76	9094	44,83	8273	43,25	2109	-821	130,2	90,9
2.1. Запасы	962	5,34	1133	5,59	292	1,53	171	-841	117,8	25,8
2.2. Дебиторская задолженность	5643	31,31	7718	38,05	7530	39,37	2075	-188	136,8	97,6
2.3. Денежные средства	380	2,11	243	1,19	451	2,36	-137	208	63,9	185,6
<b>Баланс</b>	<b>18021</b>	<b>100</b>	<b>20285</b>	<b>100</b>	<b>19128</b>	<b>100</b>	<b>2264</b>	<b>-1157</b>	<b>112,6</b>	<b>94,3</b>

## Окончание таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
3.Капитал и резервы	7946	44,09	9483	46,75	8229	43,02	1537	-1254	119,3	86,8
3.1.Уставной капитал	3651	20,26	3651	17,99	3651	9,09	0	0	100	100
3.2.Добавочный капитал	6035	33,49	6073	29,94	6073	31,75	38	0	100,6	100
3.3.Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-1740	-9,66	-241	-1,19	-1495	-7,82	1499	-1254	13,9	620,3
4. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.Краткосрочные обязательства	10075	55,91	10802	53,25	10899	56,98	727	97	107,2	100,9
5.1.Займы и кредиты	2600	14,43	1200	5,92	-	-	-1400	-1200	46,2	-
5.2.Кредиторская задолженность	6158	34,17	8115	40,004	10899	56,98	1957	2784	131,8	134,3
5.3.Доходы будущих периодов	1317	7,31	1487	7,33	-	-	170	-1487	112,9	-
<b>Баланс</b>	<b>18021</b>	<b>100</b>	<b>20285</b>	<b>100</b>	<b>19128</b>	<b>100</b>	<b>2264</b>	<b>-1157</b>	<b>112,6</b>	<b>94,3</b>

Вывод по активам:

Активы предприятия на конец 2014 года характеризуются следующим соотношением: большей долей внеоборотных активов (61,24 %) и меньшим процентом оборотных активов (38,76 %). Активы предприятия за 2015 год незначительно увеличились на 12,6 %, структура активов меняется, характеризуется следующим соотношением: внеоборотные активы составили 55,17 %, а оборотные 44,83 %. Активы предприятия в течение 2015 года увеличились на 2264 тыс.руб. В 2016 году стоимость внеоборотных активов уменьшилась на 336 тыс.руб., что связано в первую очередь со снижением основных средств на 336 тыс.руб. Это привело к снижению доли внеоборотных активов до 56,75 %. В 2015 году в структуре оборотных активов первое место занимает дебиторская задолженность (38,05 %). Незначительная доля приходится на запасы (5,59 %) и денежные средства (1,19 %). В 2016 году можно отметить снижение доли запасов до 1,53 %, а также рост доли дебиторской задолженности до 39,37 % и денежных средств до 2,36 %. Запасы в абсолютном выражении сократились на 841 тыс.руб., это говорит об ускорении оборачиваемости запасов. На конец 2016 года наблюдается снижение величины активов на 1157 тыс.руб., связанная со снижением следующих позиций актива баланса: дебиторская задолженность снизилась на 188 тыс.руб. и основные средства на 336 тыс.руб.

Вывод по пассиву:

На конец 2014 года на балансе предприятия преобладают разделы «Краткосрочные обязательства» – 55,91 % и «Капитал и резервы» – 44,09 %. На конец 2015 года на балансе предприятия преобладают разделы «Краткосрочные обязательства» – 53,25 % и «Капитал и резервы» – 46,75 %. На конец 2016 года на балансе предприятия преобладают разделы «Краткосрочные обязательства» – 56,98 % и «Капитал и резервы» – 43,02 %. Долгосрочные обязательства у организации отсутствуют. На протяжении всего анализируемого периода большую долю составили «Краткосрочные обязательства», это свидетельствует о том, что чем больше краткосрочные обязательства, тем меньший объем средств придется привлекать предприятию для покрытия текущих нужд. Меньшую долю составили

«Капитал и резервы», это говорит о том, что собственный капитал отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия. Собственные средства предприятия почти целиком составляет нераспределённая прибыль, снижение собственного капитала к концу 2016 года на 1254 тыс.руб. (13,2 %) произошло, как правило, из-за неэффективной, убыточной деятельности предприятия и оно влечет за собой ухудшение кредитоспособности предприятия. К концу 2015 года краткосрочные обязательства увеличились на 727 тыс.руб. (7,2 %). Увеличение произошло за счёт следующих показателей: кредиторская задолженность на 1957 тыс.руб. (31,8 %) и доходы будущих периодов на 170 тыс.руб. (12,9 %). Другой показатель имел тенденцию уменьшиться, поэтому «Займы и кредиты» уменьшился на 1400 тыс.руб. (53,8 %). В 2016 году происходит незначительное увеличение на 97 тыс.руб. (0,9 %), займы и кредиты уменьшаются на 1200 тыс.руб., кредиторская задолженность увеличивается на 2784 тыс.руб. (34,3 %) и доходы будущих периодов уменьшаются на 1487 тыс.руб.

Структура активов и пассивов баланса за 2014-2016 года представлена на рисунке:

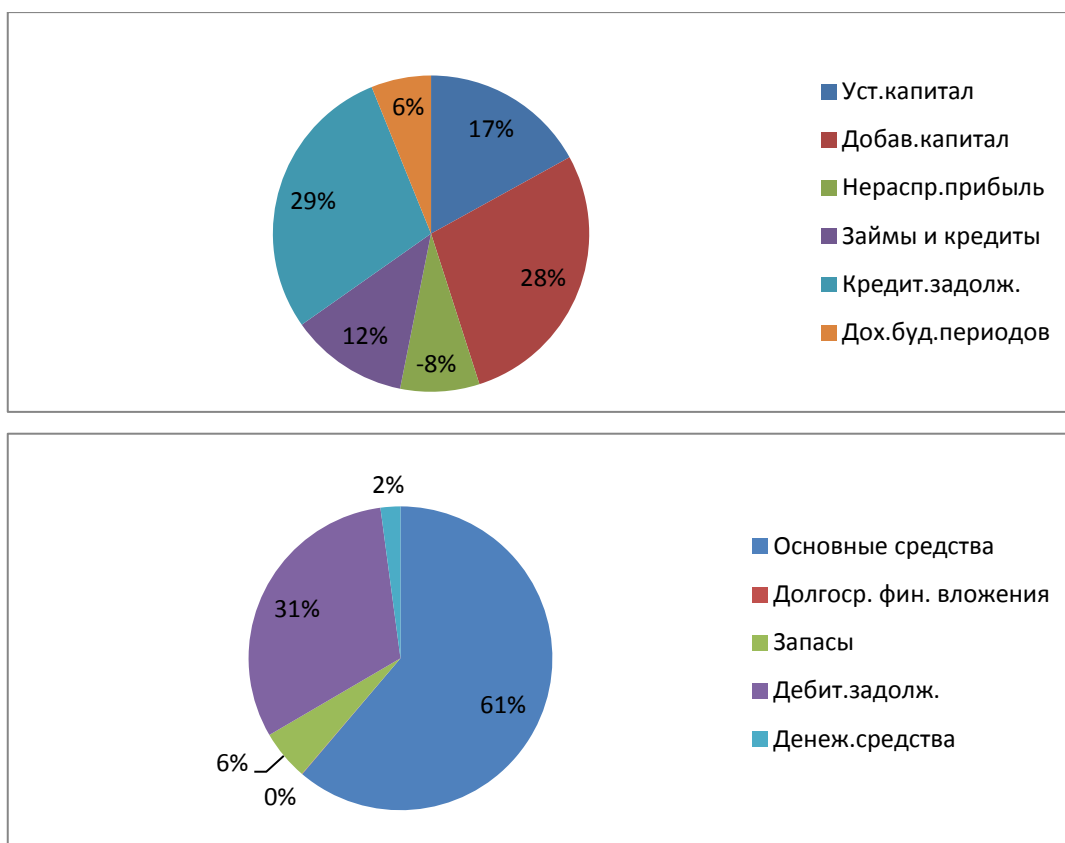
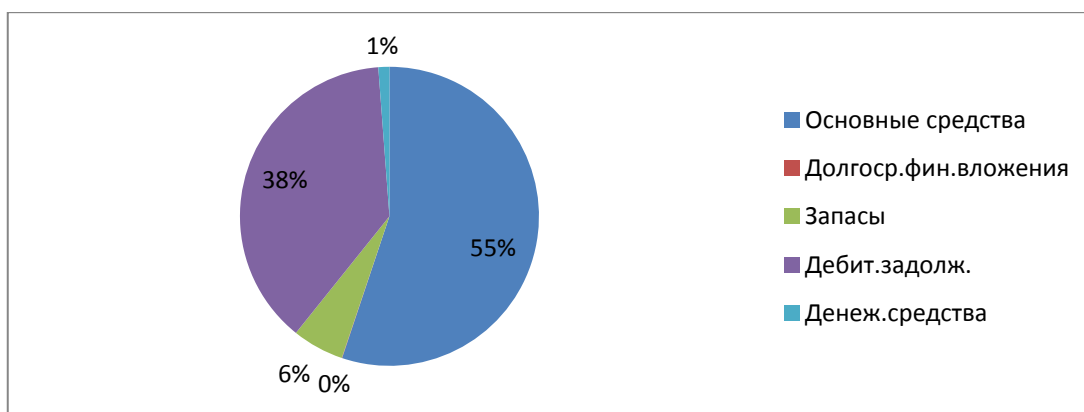


Рисунок 2.2 – Структура активов и пассивов баланса за 2014 год

Активы предприятия на конец 2014 года характеризуются следующим соотношением: большей долей внеоборотных активов (61,24 %) и меньшим процентом оборотных активов (38,76 %).

На конец 2014 года на балансе предприятия преобладают разделы «Краткосрочные обязательства» – 55,91 % и «Капитал и резервы» – 44,09 %.



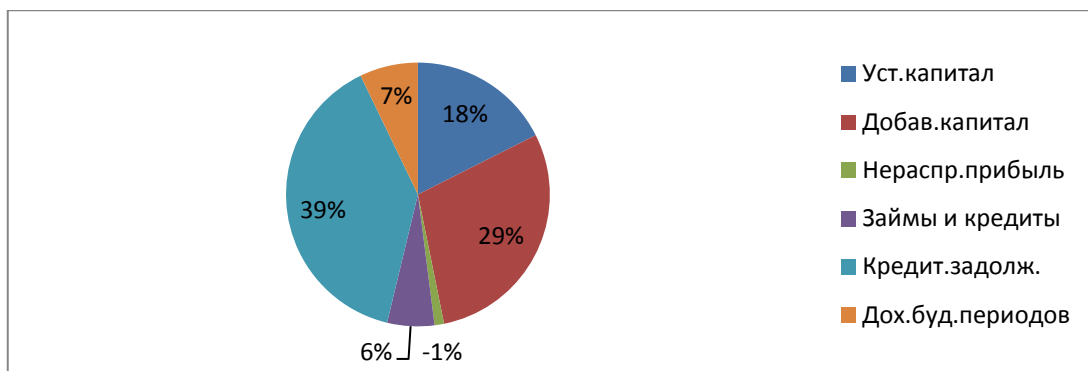


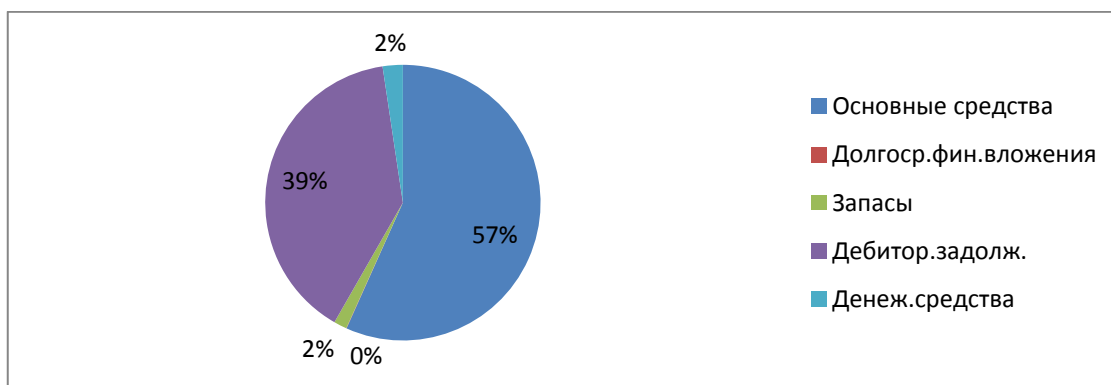
Рисунок 2.3 – Структура активов и пассивов баланса за 2015 год

Активы предприятия за 2015 год незначительно увеличились на 12,6 %, структура активов меняется, характеризуется следующим соотношением: внеоборотные активы составили 55,17 %, а оборотные 44,83 %. Активы предприятия в течение 2015 года увеличились на 2264 тыс.руб.

В 2015 году в структуре оборотных активов первое место занимает дебиторская задолженность (38,05 %). Незначительная доля приходится на запасы (5,59 %) и денежные средства (1,19 %).

На конец 2015 года на балансе предприятия преобладают разделы «Краткосрочные обязательства» – 53,25 % и «Капитал и резервы» – 46,75 %.

К концу 2015 года краткосрочные обязательства увеличились на 727 тыс.руб. (7,2 %). Увеличение произошло за счёт следующих показателей: кредиторская задолженность на 1957 тыс.руб. (31,8 %) и доходы будущих периодов на 170 тыс.руб. (12,9 %). Другой показатель имел тенденцию уменьшиться, поэтому «Займы и кредиты» уменьшился на 1400 тыс.руб. (53,8 %).





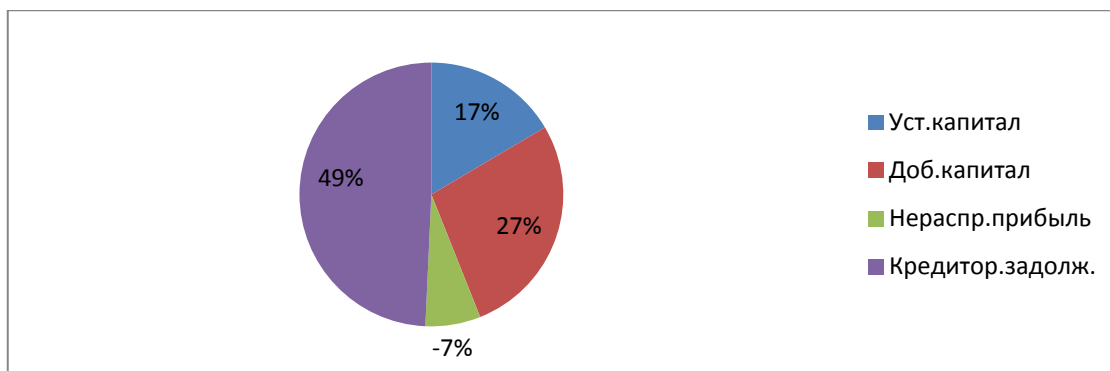


Рисунок 2.4 – Структура активов и пассивов баланса за 2016 год

В 2016 году стоимость внеоборотных активов уменьшилась на 336 тыс.руб., что связано в первую очередь со снижением основных средств на 336 тыс.руб. Это привело к снижению доли внеоборотных активов до 56,75 %.

В 2016 году можно отметить снижение доли запасов до 1,53 %, а также рост доли дебиторской задолженности до 39,37 % и денежных средств до 2,36 %. Запасы в абсолютном выражении сократились на 841 тыс.руб., это говорит об ускорении оборачиваемости запасов. На конец 2016 года наблюдается снижение величины активов на 1157 тыс.руб., связанная со снижением следующих позиций актива баланса: дебиторская задолженность снизилась на 188 тыс.руб. и основные средства на 336 тыс.руб.

На конец 2016 года на балансе предприятия преобладают разделы «Краткосрочные обязательства» – 56,98 % и «Капитал и резервы» – 43,02 %.

Снижение собственного капитала к концу 2016 года на 1254 тыс.руб. (13,2 %) произошло, как правило, из-за неэффективной, убыточной деятельности предприятия и оно влечёт за собой ухудшение кредитоспособности предприятия.

В 2016 году происходит незначительное увеличение на 97 тыс.руб. (0,9 %), займы и кредиты уменьшаются на 1200 тыс.руб., кредиторская задолженность увеличивается на 2784 тыс.руб. (34,3 %) и доходы будущих периодов уменьшаются на 1487 тыс.руб.

На протяжении всего анализируемого периода большую долю составили «Краткосрочные обязательства», это свидетельствует о том, что

чем больше краткосрочные обязательства, тем меньший объем средств придется привлекать предприятию для покрытия текущих нужд. Меньшую долю составили «Капитал и резервы», это говорит о том, что собственный капитал отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Рассмотрим динамику оборотных активов за 2014-2016 года:

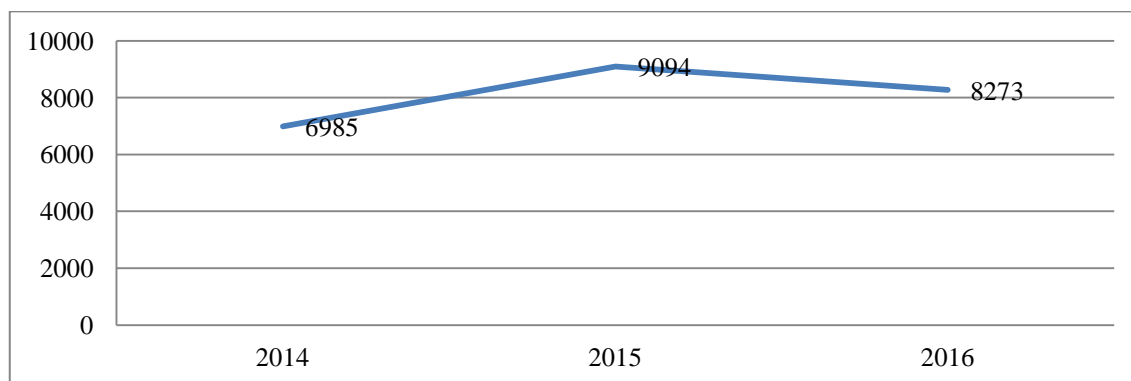


Рисунок 2.5 – Динамика оборотных активов за 2014-2016 гг.

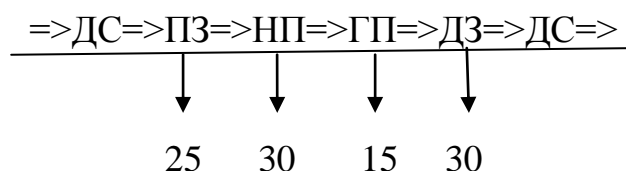
Увеличение оборотных активов в 2015 году произошло за счёт следующих показателей: запасы и дебиторская задолженность. Увеличение запасов является положительным моментом. Рост дебиторской задолженности свидетельствует о неправильной кредитной политике предприятия. Организации и население не своевременно оплачивают поставляемую услугу и тем самым увеличивают риск неплатёжеспособности предприятия.

Снижение оборотных активов в 2016 году произошло за счёт следующих показателей: запасы и дебиторская задолженность. Уменьшение запасов является отрицательным моментом, то есть нехватка оборотных средств для закупки необходимого количества запасов. Если же дебиторская задолженность уменьшается, это значит, что организации и население задерживают выплату своих долгов предприятию.

Уменьшение доли денежных средств в 2015 году свидетельствует о снижении ликвидности оборотных активов и их оборачиваемости, а увеличение их доли на счетах в 2016 году свидетельствует, как правило, об укреплении финансового состояния предприятия.

## Группировка оборотных активов по степени ликвидности

Под ликвидностью актива понимается способность его трансформации в денежные средства, а степень ликвидности актива определяется промежутком времени, необходимым для его превращения в денежную форму. Чем меньше требуется времени для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность. При этом следует различать понятие ликвидности совокупных активов как возможность их быстрой реализации при банкротстве и самоликвидации предприятия и понятие ликвидности оборотных активов, обеспечивающей текущую его платёжеспособность. Здесь имеется в виду, что каждый вид оборотных активов должен пройти соответствующие стадии операционного цикла, прежде чем трансформироваться в денежную наличность:



Так, например, денежные средства (ДС), вложенные в производственные запасы (ПЗ), должны последовательно пройти стадии незавершенного производства (НП), готовой продукции (ГП), дебиторской задолженности (ДЗ) и только после этого они придут к своей исходной форме (в приведенном примере через 100 дней).

Ликвидность баланса – возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств. Качественное отличие этого понятия от ликвидности активов в том, что ликвидность баланса отражает меру согласованности объемов и ликвидности активов с размерами и сроками погашения обязательств, в то время как ликвидность активов определяется безотносительно к пассиву баланса.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обяза-

тельствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Таблица 2.3 – Группировка активов по степени ликвидности

Вид актива	На начало периода	На конец периода
Денежные средства	380	451
Краткосрочные финансовые вложения	-	-
Итого по группе 1	380	451
Дебиторская задолженность	5643	7530
Прочие активы	-	-
Итого по группе 2	5643	7530
Оборотные активы	6985	8273
Итого по группе 3	6985	8273
Внеоборотные активы	11036	10855
Итого по группе 4	11036	10855

Первая группа включает в себя ( $A_1$ ) наиболее ликвидные активы, такие как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

Ко второй группе ( $A_2$ ) относятся быстро–реализуемые активы: дебиторская задолженность и прочие активы.

Третья группа ( $A_3$ ) – это медленно–реализуемые активы: запасы и затраты, долгосрочные финансовые вложения и доходные вложения в материальные ценности – раздел 2. Оборотные активы.

Четвёртая группа ( $A_4$ ) – это трудно–реализуемые активы, куда входят внеоборотные активы.

Соответственно на четыре группы разбиваются и обязательства предприятия:

$P_1$ – наиболее срочные обязательства, которые должны быть погашены в течение текущего месяца (кредиторская задолженность и прочие обязательства);

$P_2$ – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и заёмные средства);

$P_3$ – долгосрочные пассивы (долгосрочные обязательства);

$P_4$ – постоянные пассивы (капитал и резервы).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдается следующее неравенство:

$$A_1 \geq П_1, A_2 \geq П_2, A_3 \geq П_3, A_4 \leq П_4$$

Изучение соотношений этих групп активов и пассивов за несколько периодов позволит установить тенденции изменения в структуре баланса и его ликвидности.

При этом следует учитывать риск недостаточной ликвидности, когда недостаёт высоколиквидных средств для погашения обязательств, и риск излишней ликвидности, когда из-за избытка высоколиквидных активов, которые, как правило, являются низкодоходными, происходит потеря прибыли для предприятия.

Таблица 2.4 – Группировка активов и пассивов баланса

Актив	2014	2015	2016	Пассив	2014	2015	2016	Платежи излишек (недостаток)		
								2013	2014	2015
A <sub>1</sub>	380	243	451	П <sub>1</sub>	6158	8115	10899	-5778	-7872	-10448
A <sub>2</sub>	5643	7718	7530	П <sub>2</sub>	2600	1200	-	3043	6518	7530
A <sub>3</sub>	6985	9094	8273	П <sub>3</sub>	-	-	-	6985	9094	8273
A <sub>4</sub>	11036	11191	10855	П <sub>4</sub>	7946	9483	8229	3090	1708	2626
Баланс	24044	28246	27109	Баланс	16704	18798	19128	7340	9448	7981

Таблица 2.5 – Выполнение условий обеспечения ликвидности

2014 год	2015 год	2016 год	Рекомендуемое неравенство
$A_1 \leq П_1$	$A_1 \leq П_1$	$A_1 \leq П_1$	$A_1 \geq П_1$
$A_2 \geq П_2$	$A_2 \geq П_2$	$A_2 \geq П_2$	$A_2 \geq П_2$
$A_3 \geq П_3$	$A_3 \geq П_3$	$A_3 \geq П_3$	$A_3 \geq П_3$
$A_4 \geq П_4$	$A_4 \geq П_4$	$A_4 \geq П_4$	$A_4 \leq П_4$

В 2014 г. наиболее ликвидные активы были меньше, чем наиболее срочные обязательства, то есть условие  $A_1 \geq П_1$  не выполнялось. Быстрореализуемые активы были больше, чем краткосрочные пассивы, что говорит о выполнении неравенства ( $A_2 \geq П_2$ ). Это означает, что в данном периоде предприятие было платёжеспособным. Медленно-реализуемые активы стали больше, чем долгосрочные пассивы, это говорит о том, что неравенство выполняется ( $A_3 \geq П_3$ ) и предприятие платёжеспособное. Труднореализуемые активы были больше, чем постоян-

ные пассивы, это говорит о невыполнении неравенства ( $A_4 \leq P_4$ ), что свидетельствует об отсутствии у хозяйственного субъекта собственных оборотных средств.

В 2015 г. наиболее ликвидные активы были меньше, чем наиболее срочные обязательства, то есть условие неравенства не выполнялось ( $A_1 \geq P_1$ ). Быстрореализуемые активы были больше, чем краткосрочные пассивы, это говорит о выполнении неравенства ( $A_2 \geq P_2$ ). Это означает, что в данном периоде предприятие было платёжеспособным. Медленно-реализуемые активы стали больше, чем долгосрочные пассивы, это означает, что неравенство выполняется ( $A_3 \geq P_3$ ) и предприятие является платёжеспособным. Труднореализуемые активы были больше, чем постоянные пассивы, это говорит о невыполнении неравенства ( $A_4 \leq P_4$ ), что свидетельствует об отсутствии у хозяйственного субъекта собственных оборотных средств.

В 2016 г. наиболее ликвидные активы были меньше, чем наиболее срочные обязательства, то есть условие неравенства ( $A_1 \geq P_1$ ) не выполнялось. Быстрореализуемые активы были больше, чем краткосрочные пассивы, это говорит о выполнении неравенства ( $A_2 \geq P_2$ ). Это означает, что в данном периоде предприятие было платёжеспособным. Медленно-реализуемые активы стали больше, чем долгосрочные пассивы, это означает, что неравенство выполняется ( $A_3 \geq P_3$ ) и предприятие является платёжеспособным. Труднореализуемые активы были больше, чем постоянные пассивы, это говорит о невыполнении неравенства ( $A_4 \leq P_4$ ), что свидетельствует об отсутствии у хозяйственного субъекта собственных оборотных средств.

Показатель чистого оборотного капитала (ЧОК) – характеризует свободные средства, которые находятся в обороте организации после погашения краткосрочных обязательств.

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{КО};$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

$$\text{ЧОК}_{2014} = 6985 - 10075 = -3090$$

$$\text{ЧОК}_{2015} = 9094 - 10802 = -1708$$

$$\text{ЧОК}_{2016} = 8273 - 10899 = -2626$$

Как видно из расчёта чистого оборотного капитала его величина отрицательная на протяжении всего анализируемого периода. Снижение показателя отражает уменьшение ликвидности организации.

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности предприятия по формулам 1.1 – 1.5 рассчитаем следующие относительные показатели: общий коэффициент ликвидности баланса, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент срочной (быстрой) ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент ликвидности при мобилизации средств.

#### Коэффициентный анализ ликвидности

1) общий коэффициент ликвидности баланса:

$$K_{\text{общ.л.14}} = \frac{380+0,5*5643+0,3*6985}{6158+0,5*2600+0,3*0} = 0,71$$

$$K_{\text{общ.л.15}} = \frac{243+0,5*7718+0,3*9094}{8115+0,5*1200+0,3*0} = 0,78$$

$$K_{\text{общ.л.16}} = \frac{451+0,5*7530+0,3*8273}{10899+0,5*0+0,3*0} = 0,61$$

2) коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{а.л.14}} = \frac{380+0}{10075} = 0,04$$

$$K_{\text{а.л.15}} = \frac{243+0}{10802} = 0,02$$

$$K_{\text{а.л.16}} = \frac{451+0}{10899} = 0,04$$

3) коэффициент срочной ликвидности (критический):

$$K_{\text{ср.л.14}} = \frac{380+0+5643}{10075} = 0,6$$

$$K_{\text{ср.л.15}} = \frac{243+0+7718}{10802} = 0,74$$

$$K_{\text{ср.л.16}} = \frac{451+0+7530}{10899} = 0,73$$

4) коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{т.л.14}} = \frac{6985}{10075} = 0,69$$

$$K_{\text{т.л.15}} = \frac{9094}{10802} = 0,84$$

$$K_{\text{т.л.16}} = \frac{8273}{10899} = 0,76$$

5) коэффициент ликвидности при мобилизации средств:

$$K_{\text{л.м.с.14}} = \frac{962}{10075} = 0,1$$

$$K_{\text{л.м.с.15}} = \frac{1133}{10802} = 0,1$$

$$K_{\text{л.м.с.16}} = \frac{292}{10899} = 0,03$$

Таблица 2.6 – Динамика показателей ликвидности

Наименование коэффициента	2014 год	2015 год	2016 год	Изменение	Рекомендуемое значение
1. Общий коэффициент ликвидности баланса	0,71	0,78	0,61	-0,1	от 1 до 2,5
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,02	0,04	0	> 0,2 до 0,5
3. Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности	0,6	0,74	0,73	0,13	от 0,7 до 1
4. Коэффициент текущей ликвидности	0,69	0,84	0,76	0,07	от 2 до 3,5
5. Коэффициент ликвидности при мобилизации средств	0,1	0,1	0,03	-0,07	от 0,5 до 0,7



## Рассмотрим динамику коэффициентного анализа ликвидности за 2014-2016

года:

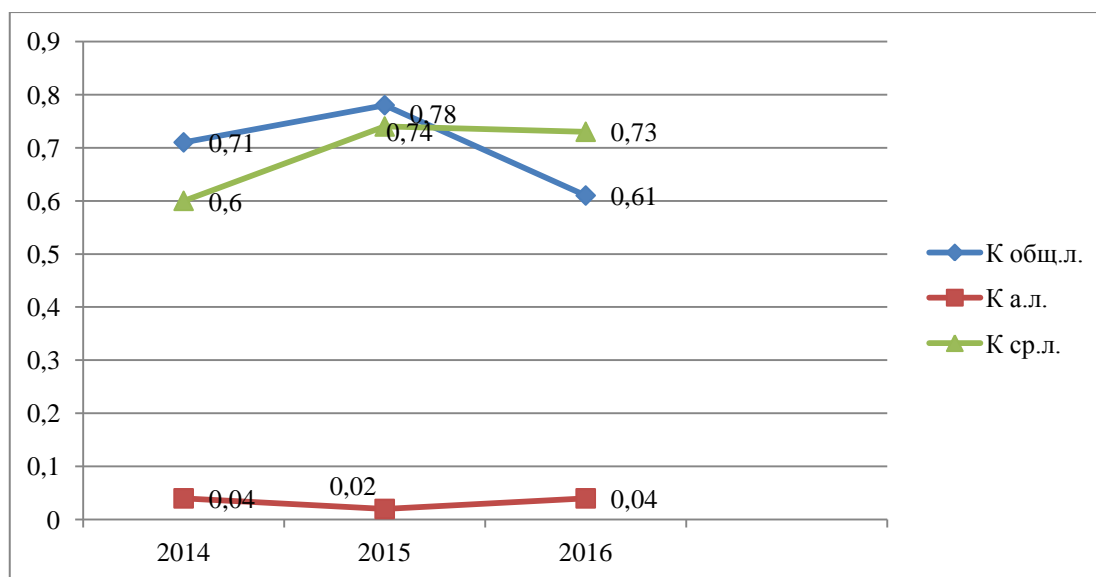


Рисунок 2.6 – Динамика коэффициентного анализа ликвидности за 2014-2016 гг.

Как видно из данной таблицы общий коэффициент ликвидности не достигает своего рекомендуемого значения за весь анализируемый период (2014-2016 гг.). Это означает, что предприятие обладает недостаточностью ликвидных средств для покрытия всех платёжных обязательств в каждом рассматриваемом году.

Анализируя коэффициент абсолютной ликвидности можно сказать, что он также не достигает своего нормативного значения за весь период. Его уровень показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт имеющейся денежной наличности. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Однако и при небольшом его значении предприятие может быть всегда платёжеспособным, если сумеет сбалансировать и синхронизировать приток и отток денежных средств по объёму и срокам. Низкое значение данного коэффициента означает снижение платёжеспособности организации за 2014-2016 гг.

Коэффициент срочной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт денежных средств, ценных бумаг и т.д. В 2014 году данный коэффициент имел низкое значение (0,6 %), то есть организация могла погасить только лишь 6 % краткосрочных обязательств. Низкое значе-

ние указывает на необходимость систематической работы с дебиторами для обеспечения преобразования дебиторской задолженности в денежное средство. В 2015 и 2016 годах данный коэффициент вошел в рамки рекомендуемого значения (0,74 % и 0,73 %), это говорит о том, что предприятие платёжеспособное, то есть в 2015 году организация погасила 74 % краткосрочных обязательств, а в 2016 году 73 % краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) – отношение всей суммы оборотных активов, включая запасы за минусом расходов будущих периодов, к общей сумме краткосрочных обязательств. Он показывает степень, в которой оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства предприятия. Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает резервный запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше величина этого запаса, тем больше уверенность кредиторов, что долги будут погашены. Анализируя данный коэффициент можно сказать, что он не входит в рамки рекомендуемого значения. Это означает, что у организации не хватает оборотных средств для покрытия своих краткосрочных обязательств.

Коэффициент ликвидности при мобилизации средств показывает степень зависимости платёжеспособности предприятия от материальных запасов. Данный коэффициент также не достигает своего рекомендуемого значения за весь анализируемый период (2014-2016 гг.), это говорит о сильной зависимости платёжеспособности предприятия от материальных запасов. Таким образом, предприятие не может полагаться только на свои материально-производственные запасы для расчётов со своими кредиторами.

## 2.3 Анализ эффективности использования оборотных активов

### МУП «Сердобская теплосеть»

Эффективность использования оборотных активов характеризуется их оборачиваемостью. Для такого анализа будут рассчитаны общие и частные показатели оборачиваемости оборотных активов.

По формулам 1.6 – 1.8 рассчитаем общие показатели оборачиваемости оборотных средств, данные по этим показателям представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Расчёт общих показателей оборачиваемости оборотных активов

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение, тыс.руб.	
				2015 к 2014	2016 к 2015
Оборотные активы на начало года	3401	6985	9094	3584	2109
Оборотные активы на конец года	6985	9094	8273	2109	-821
Средняя стоимость оборотных активов	5193	8039,5	8683,5	2846,5	644
Выручка	15185	7718	22563	-7467	14845
Коэффициент оборачиваемости	2,92	0,96	2,6	-1,96	1,64
Длительность одного оборота	123	375	138	252	-237
Коэффициент загрузки	0,34	1,04	0,38	0,7	-0,66

Как видно из данной таблицы, в 2015 году коэффициент оборачиваемости уменьшился на 1,96 % и составил 0,96 %, это уменьшение произошло за счёт снижения выручки предприятия на 7467 тыс. руб. по сравнению с предыдущим годом. В 2016 по сравнению с 2015 годом данный коэффициент увеличился на 1,64 % и составил 2,6 %. Это свидетельствует о том, что предприятие в данный период времени стало эффективнее и лучше использовать свои оборотные активы.

За весь рассматриваемый период показатель длительности одного оборота увеличился на 252 дня в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Это говорит о том, что предприятие стало меньше использовать оборотные активы в своей деятельности. Однако в 2016 году длительность оборота уменьшилась на 237 дней. Из этого можно сделать вывод о том, что к концу анализируемого периода предприятие стало эффективнее использовать оборотные активы.

Коэффициент загрузки является обратным показателем коэффициента оборачиваемости. Данный коэффициент в 2015 году по сравнению с 2014 увеличился на 0,7 % и составил 1,04 %, т.е. увеличились затраты оборотных средств для получения 1 руб. реализованной продукции (работ, услуг). При увеличении коэффициента загрузки оборотных средств ухудшается финансовое положение предприятия, снижается эффективность использования оборотных средств. К 2016 году данный коэффициент уменьшился на 0,66 % и составил 0,38 %. Это говорит о том, что на предприятии эффективнее используются оборотные средства, улучшается его финансовое положение.

Динамика коэффициента оборачиваемости, длительности одного оборота в днях и коэффициента загрузки оборотных активов представлена на рисунках 2.7 – 2.9.

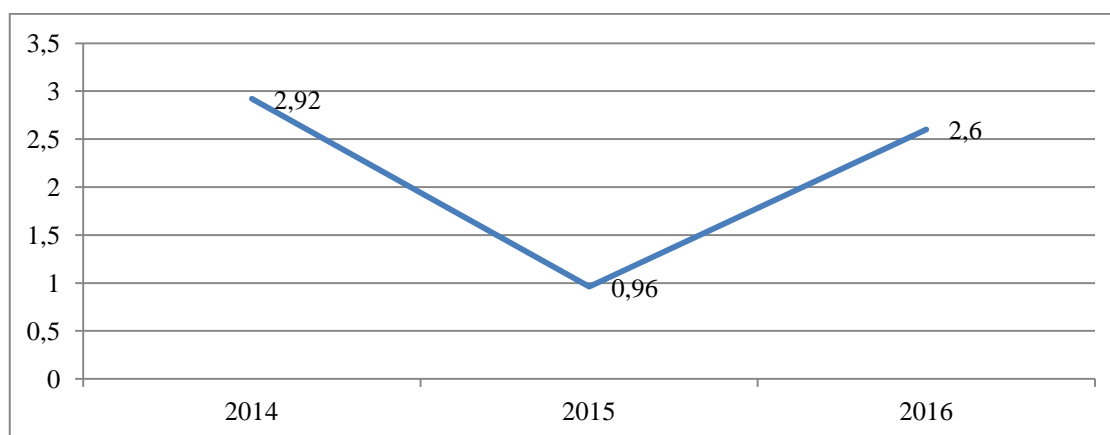


Рисунок 2.7 – Динамика коэффициента оборачиваемости оборотных активов за 2014-2016 гг.

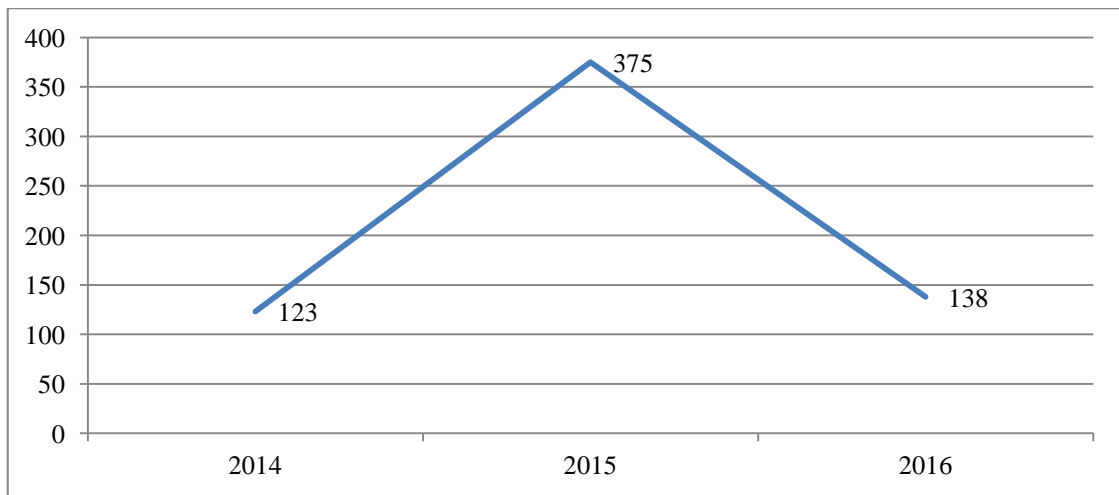


Рисунок 2.8 – Динамика длительности одного оборота оборотных активов за 2014-2016 гг.

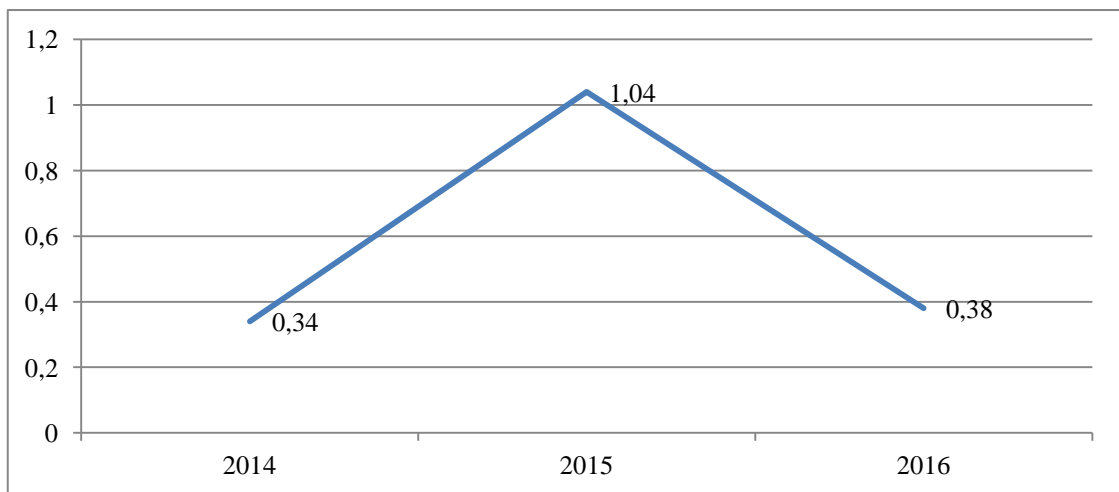


Рисунок 2.9 – Динамика коэффициента загрузки оборотных активов за 2014-2016 гг.

Далее рассчитаем частные показатели оборачиваемости оборотных активов. Эти показатели рассчитываются по элементам оборотных активов. Рассмотрим частые показатели оборачиваемости по первому элементу, который называется запасы.

Расчёт по запасам произведем по формулам 1.9 – 1.10. В таблице 2.8 представлены коэффициент оборачиваемости и длительность одного оборота запасов МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг.

Таблица 2.8 – Коэффициент оборачиваемости и длительности одного оборота запасов

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение	
				2015 к 2014	2016 к 2015
Запасы на начало года	201	962	1133	761	171
Запасы на конец года	962	1133	292	171	-841
Средняя стоимость запасов	581,5	1047,5	712,5	466	-335
Выручка	15185	7718	22563	-7467	14845
Коэффициент оборачиваемости	26,11	7,37	31,67	-18,74	24,3
Длительность одного оборота	14	49	11	35	-38

Как видно из данной таблицы коэффициент оборачиваемости запасов в 2015 году по сравнению с 2014 уменьшился на 18,74 % и составил 7,37 %. Уменьшение данного коэффициента связано с тем, что средняя стоимость запасов в 2015 году увеличилась на 466 руб.

Анализируя показатель длительности одного оборота запасов можно сказать, что в 2015 году он увеличился на 35 дней и составил 49 дней. Увеличение данного показателя является отрицательным моментом для предприятия, так как их увеличение свидетельствует о затоваривании. В 2016 году данный показатель уменьшился на 38 дней и составил 11 дней. Это говорит об увеличении результативности работы предприятия. Динамика коэффициента оборачиваемости и длительности оборота запасов представлена на рисунках 2.10 и 2.11.

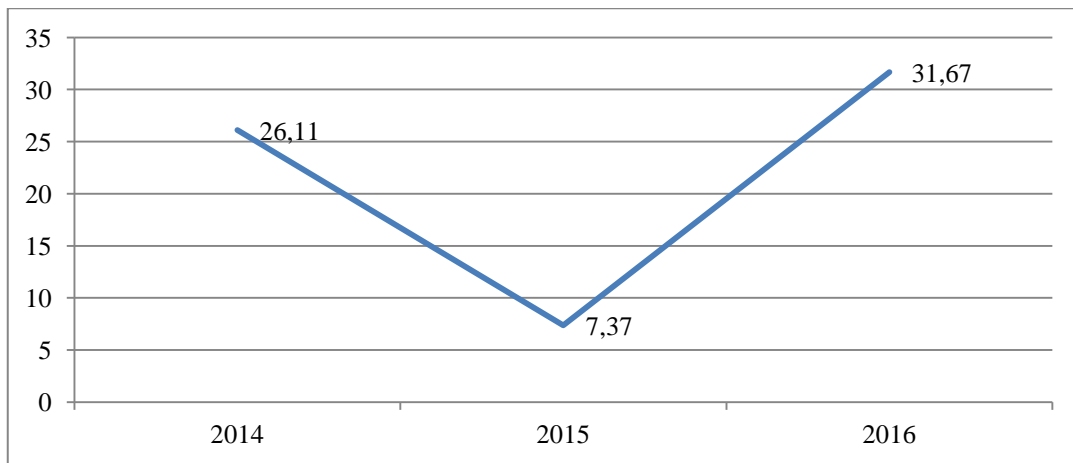


Рисунок 2.10 – Динамика коэффициента оборачиваемости запасов за 2014-2016 гг.

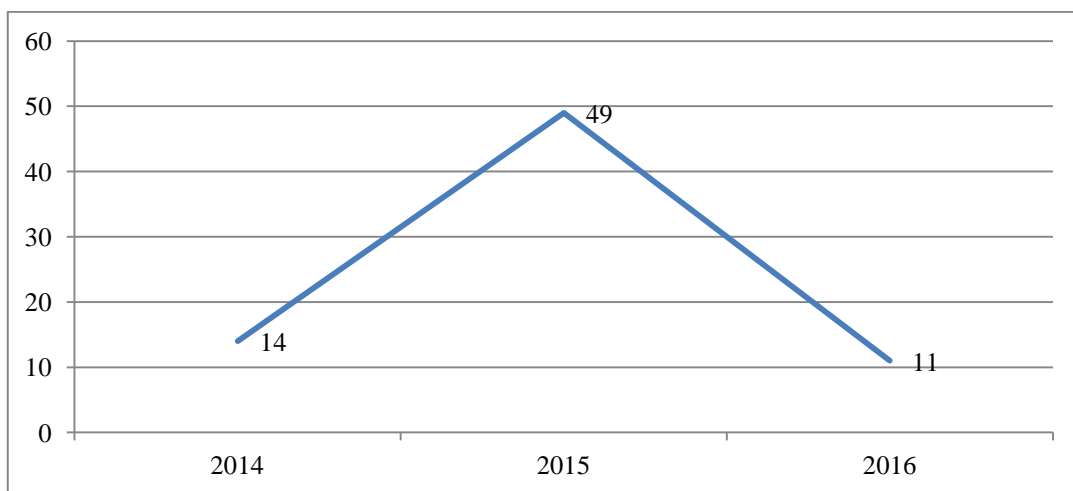


Рисунок 2.11 – Динамика длительности одного оборота запасов за 2014-2016 гг.

Рассмотрим следующий элемент оборотных активов. Им является дебиторская задолженность. Расчёт для дебиторской задолженности проведем по формулам 1.11 – 1.12. В таблице 2.9 представлены коэффициент оборачиваемости и длительность одного оборота дебиторской задолженности МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг.

Таблица 2.9 – Коэффициент оборачиваемости и длительности одного оборота дебиторской задолженности

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение	
				2015 к 2014	2016 к 2015
Дебиторская задолженность на начало года	1837	5643	7718	3806	2075
Дебиторская задолженность на конец года	5643	7718	7530	2075	-188
Средняя стоимость дебиторской задолженности	3740	6680,5	7624	2940,5	943,5
Выручка	15185	7718	22563	-7467	14845
Коэффициент оборачиваемости	4,06	1,16	2,1	-2,9	0,94
Длительность одного оборота	89	310	171	221	-139

Анализ данной таблицы показал, что коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в 2015 году уменьшился на 2,9 % и стал равным 1,16 %. Это говорит о снижении эффективности управления дебиторской задолженностью и снижении платёжеспособности в краткосрочном периоде. В 2016 году по сравнению с 2015 данный коэффициент увеличился на 0,94 % и составил 2,1 %. Это связано с тем, что показатель выручки также увеличился на 14845 тыс. руб. к последнему рассматриваемому году. Уровень эффективности управления дебиторской задолженностью увеличивается, что приводит к росту платёжеспособности предприятия из-за повышения скорости погашения задолженности дебиторами.

Анализируя показатель длительности одного оборота дебиторской задолженности можно сказать, что в 2015 году он увеличился на 221 день и составил 310 дней. Увеличение длительности одного оборота дебиторской задолженности увеличивает длительность финансового цикла и наоборот. В 2016 году показатель длительности одного оборота дебиторской задолженности уменьшился на 139 дней и составил 171 день. Это связано с тем, что дебиторская задолженность к



концу 2016 года снизилась, а это значит, что дебиторы стали вовремя и в срок погашать свои долги перед предприятием. Динамика коэффициента оборачиваемости и длительность одного оборота дебиторской задолженности представлены на рисунках 2.12 и 2.13.

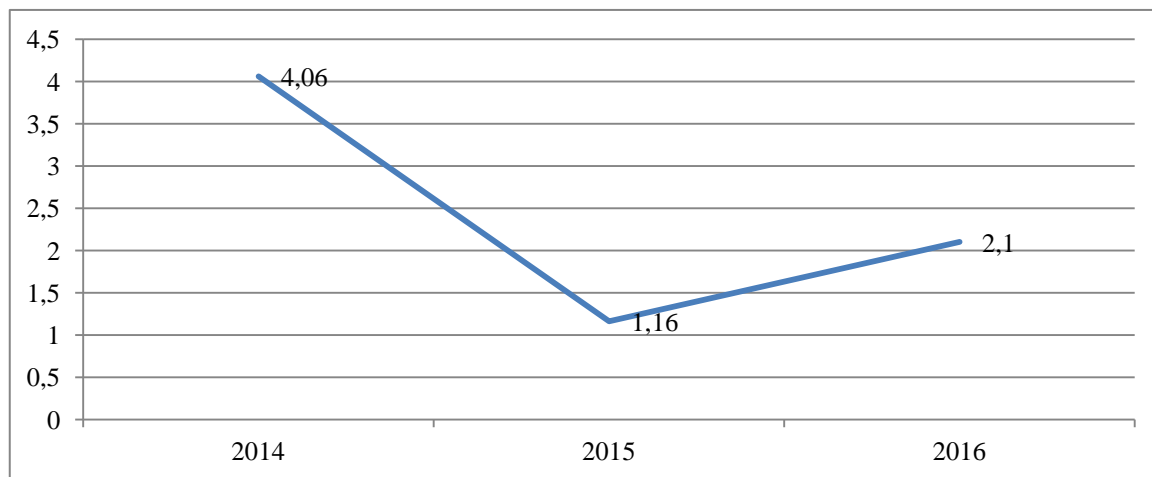


Рисунок 2.12 – Динамика коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности за 2014-2016 гг.

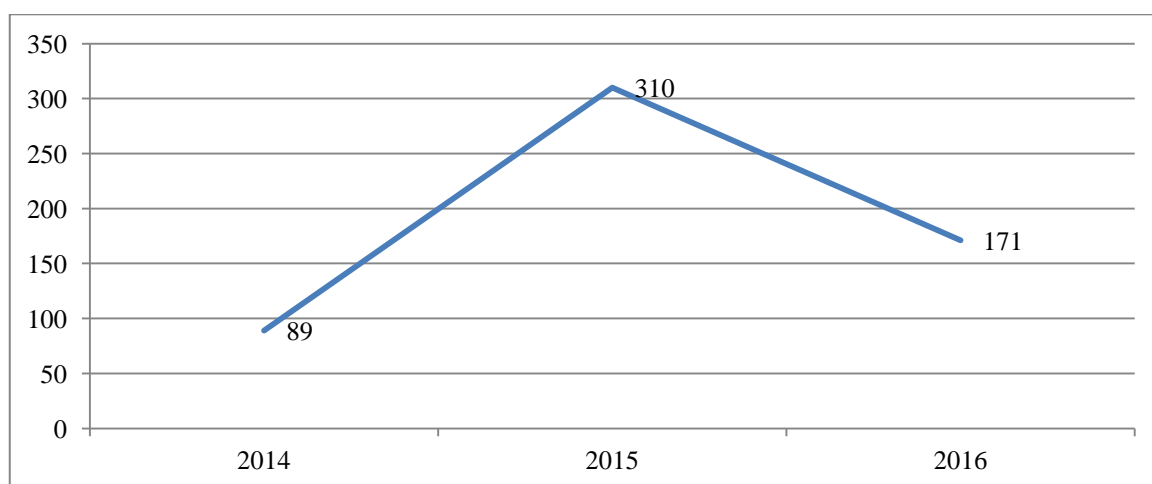


Рисунок 2.13 – Динамика длительности одного оборота дебиторской задолженности за 2014-2016 гг.

Далее рассмотрим следующий элемент оборотных активов. Им является денежные средства. Расчёт для денежных средств проведём по формулам 1.13 – 1.14. В таблице 2.10 представлены коэффициент оборачиваемости и длительность одного оборота денежных средств МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг.

Таблица 2.10 – Коэффициент оборачиваемости и длительность одного оборота денежных средств

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение	
				2015 к 2014	2016 к 2015
Денежные средства на начало года	1363	380	243	-983	-137
Денежные средства на конец года	380	243	451	-137	208
Средняя стоимость денежных средств	871,5	311,5	347	-560	35,5
Выручка	15185	7718	22563	-7467	14845
Коэффициент оборачиваемости	17,4	24,78	65,02	7,38	40,24
Длительность одного оборота	21	15	6	-6	-9

Анализируя коэффициент оборачиваемости денежных средств можно увидеть, что он имел тенденцию к увеличению с каждым годом. Это означает быстроту оборота средств организации, которые находятся как в кассе организации, так и на его расчётных счетах за определённый период.

Показатель длительности одного оборота имел тенденцию к уменьшению с каждым годом. Это свидетельствует о сокращении деятельности оборота дебиторской задолженности. Динамика коэффициента оборачиваемости и длительность одного оборота денежных средств представлены на рисунках 2.14 и 2.15.

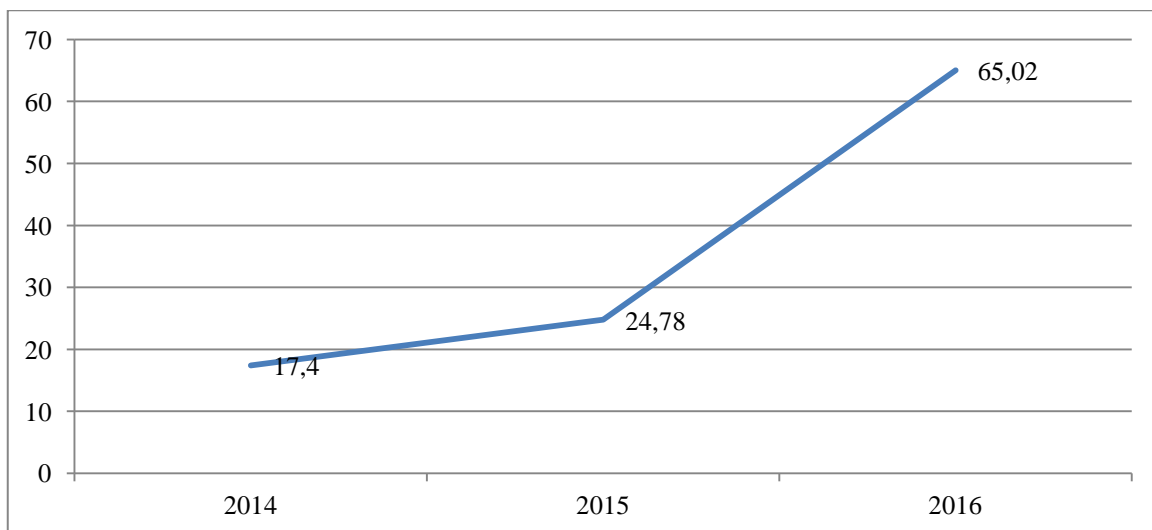


Рисунок 2.14 – Динамика коэффициента оборачиваемости денежных средств за 2014-2016 гг.

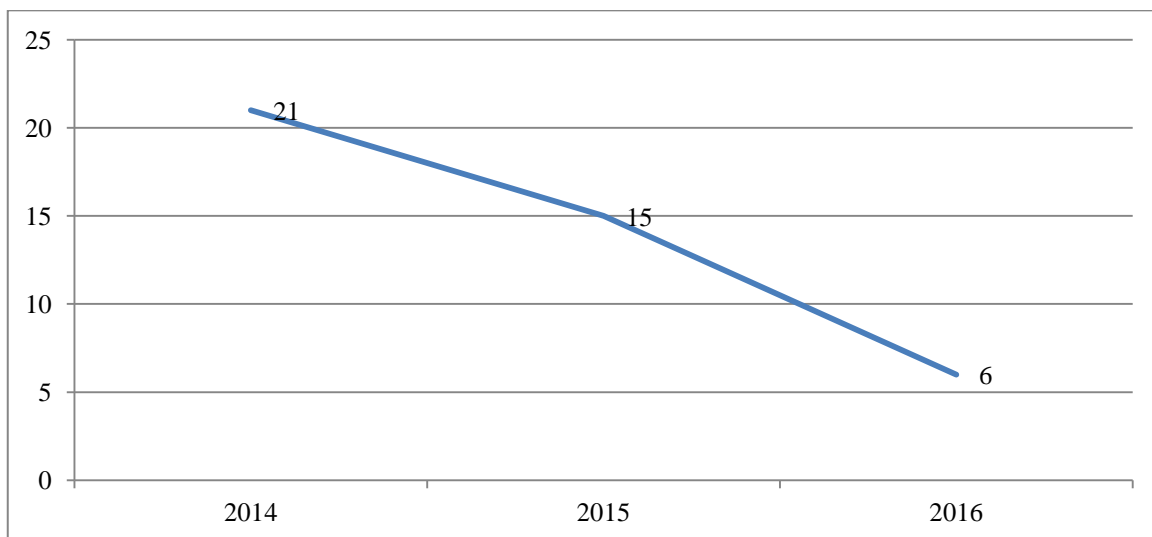


Рисунок 2.15 – Динамика длительности одного оборота денежных средств за 2014-2016 гг.

Теперь представим на рисунках 2.16 – 2.17 динамику показателей коэффициента оборачиваемости и длительности одного оборота всех элементов оборотных активов за 2014-2016 гг.

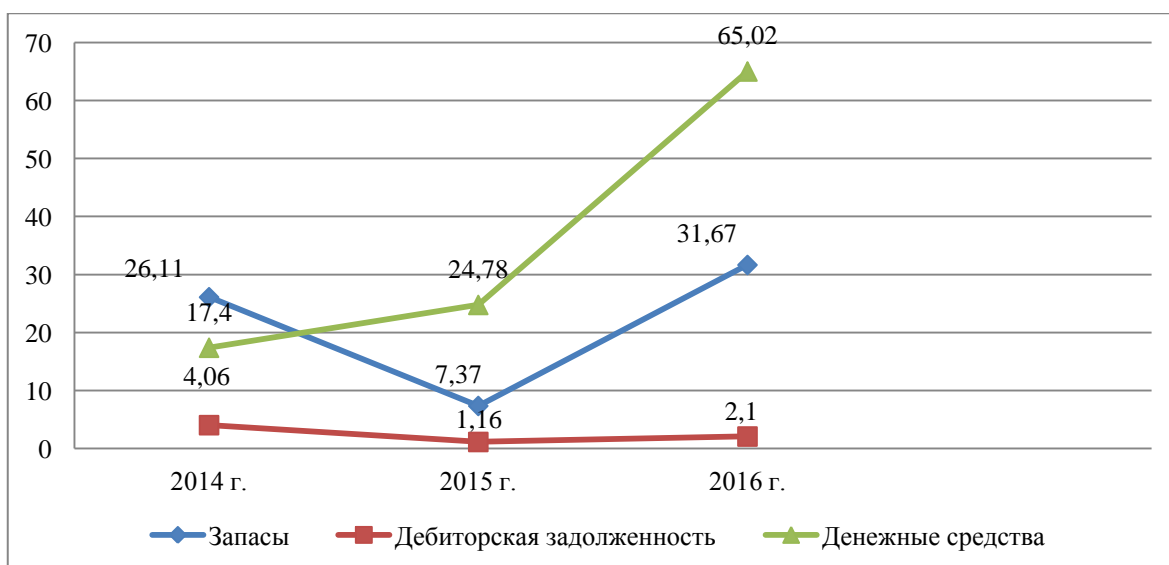


Рисунок 2.16 – Динамика коэффициентов оборачиваемости всех элементов оборотных активов за 2014-2016 гг.



Рисунок 2.17 – Динамика длительности всех элементов оборотных активов за 2014-2016 гг.

### Рентабельность оборотных активов

Определяется как отношение чистой прибыли к оборотным активам предприятия. Этот показатель отражает возможности предприятия в обеспечении достаточного объёма прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно ис-

пользуются оборотные средства. Расчёт коэффициентов рентабельности оборотных активов и их элементов проводится в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Расчёт коэффициентов рентабельности оборотных активов и их элементов МУП «Сердобская теплосеть» 2014 -2016 гг.

Показатель	Формула	Расчёт
Коэффициент рентабельности оборотных активов	$R_{об.А} = \frac{ЧП}{ОА};$ <p>где ЧП – чистая прибыль; ОА – среднегодовая стоимость оборотных активов.</p>	<p>2014г: (-1162)/5193= -0,22%</p> <p>2015г: 304/8039,5= 0,04%</p> <p>2016г: 1082/8683,5= 0,12%</p>
Коэффициент рентабельности запасов	$R_3 = \frac{ЧП}{3};$ <p>где 3 – среднегодовая стоимость запасов</p>	<p>2014г: (-1162)/581,5= -1,99%</p> <p>2015г: 304/1047,5= 0,29%</p> <p>2016г: 1082/712,5= 1,52%</p>
Коэффициент рентабельности денежных средств	$R_{ДС} = \frac{ЧП}{ДС};$ <p>где ДС – среднегодовая стоимость денежных средств</p>	<p>2014г: (-1162)/871,5= -1,33%</p> <p>2015г: 304/311,5= 0,98%</p> <p>2016г: 1082/347= 3,12%</p>
Коэффициент рентабельности дебиторской задолженности	$R_{ДЗ} = \frac{ЧП}{ДЗ};$ <p>где ДЗ – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности</p>	<p>2014г: (-1162)/3740= -0,31%</p> <p>2015г: 304/6680,5= 0,05%</p> <p>2016г: 1082/7624= 0,14%</p>

При расчёте коэффициента рентабельности оборотных активов в период с 2014г. по 2016г. прослеживаются изменения, их можно наблюдать на рисунке 2.18; если в 2014 году рентабельность оборотных активов составила (-0,22) %; в 2015 – 0,04%; в 2016 (-0,12) %. В 2015 году данный коэффициент увеличился на 0,26 % и составил 0,04 %. К 2016 году коэффициент рентабельности снизился на 0,16 % и составил (-0,12 %). Снижение коэффициента за последний период говорит о неэффективном использовании оборотных активов. Анализируя коэффициент рентабельности запасов можно увидеть, что он в 2015 году увеличивается на 2,28 % и составил 0,29 %, это положительная тенденция. Коэффициент рента-

бельности денежных средств в 2015 году по сравнению с 2014 также увеличивается на 2,31 % и составил 0,98 %. В 2016 году происходит снижение данного коэффициента на 4,1 %. Это говорит о снижении эффективности предприятия. Коэффициент рентабельности дебиторской задолженности на 2014г. имеет отрицательную динамику (-0,31%), в 2015 году данный коэффициент повышается на 0,36 % и составляет 0,05 %. В 2016 году данный коэффициент снижается на 0,19 % и составляет отрицательное значение (-0,14%). Рентабельность оборотных активов и их составляющих по годам представлены на рисунке 2.19.

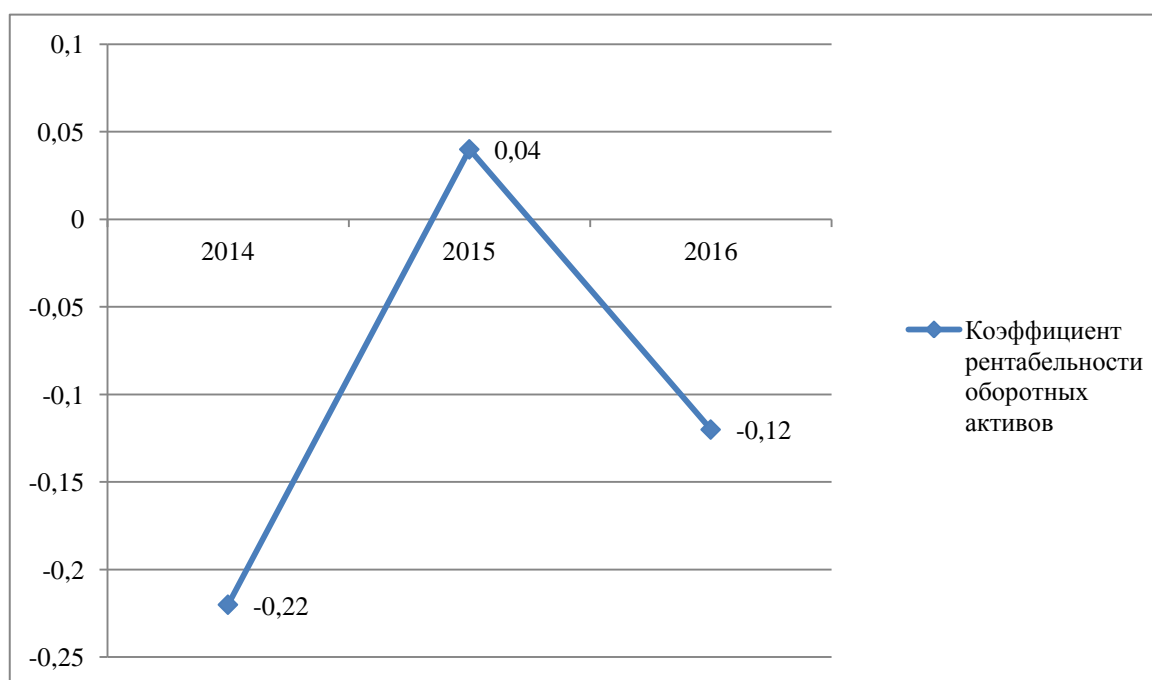


Рисунок 2.18 – Рентабельность оборотных активов МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг.

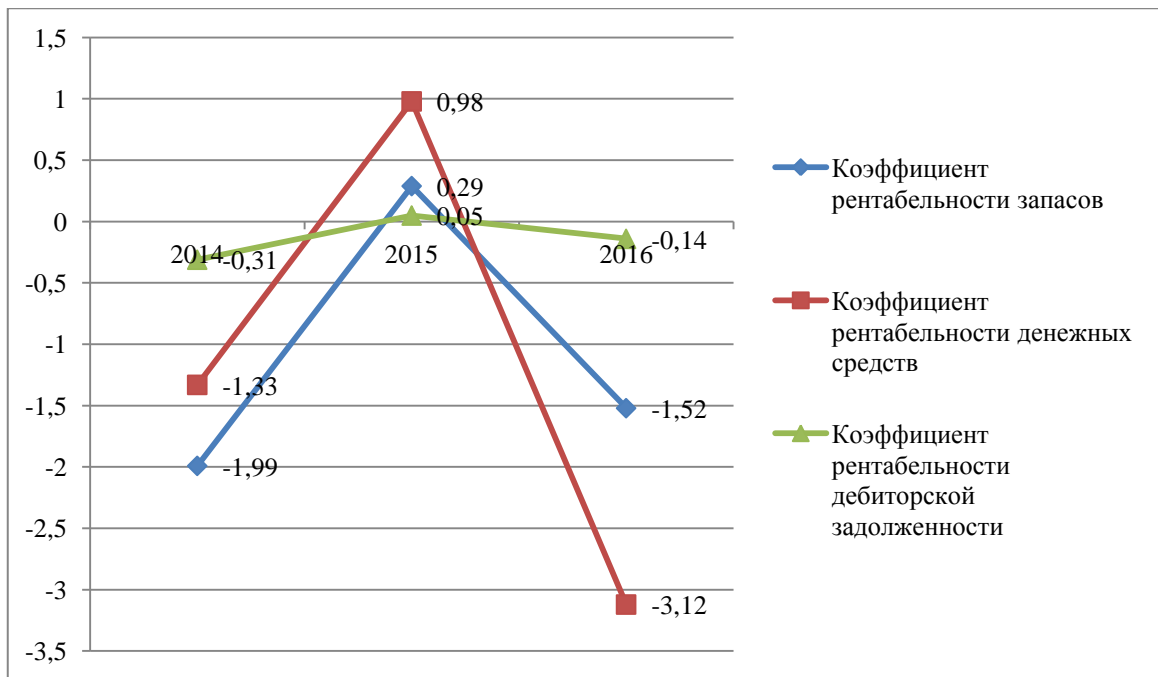


Рисунок 2.19 – Рентабельность оборотных активов по элементам МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг.

## Выводы по главе 2

Во второй главе выпускной квалификационной работы были продемонстрированы изменения выручки от реализации, прибыли, валюты баланса, производительности труда и рентабельности. Все показатели за анализируемый период 2014-2016 гг. уменьшались, это говорит о снижении эффективности деятельности предприятия. Максимальное увеличение в данных показателях наблюдалось в 2015 г.

При проведении горизонтального и вертикального анализа состава баланса наблюдается снижение оборотных активов, наибольший удельный вес в которых имеет дебиторская задолженность. К 2016 году происходит снижение запасов, что снижает деловую активность предприятия и незначительное снижение дебиторской задолженности. К 2016 году происходит увеличение денежных средств, это говорит об укреплении финансового состояния предприятия.

При проведении анализа эффективности использования оборотных активов был рассчитан чистый оборотный капитал. Как видно из расчёта чистого оборот-

ного капитала его величина отрицательная на протяжении всего анализируемого периода. Снижение показателя отражает уменьшение ликвидности организации.

Были рассчитаны коэффициенты оборачиваемости оборотных активов. Их изменения неравномерны, в 2015 году коэффициент оборачиваемости уменьшился, это уменьшение произошло за счёт снижения выручки предприятия по сравнению с предыдущим годом. В 2016 по сравнению с 2015 годом данный коэффициент увеличился. Это свидетельствует о том, что предприятие в данный период времени стало эффективнее и лучше использовать свои оборотные активы. За весь рассматриваемый период показатель длительности одного оборота увеличился в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Это говорит о том, что предприятие стало меньше использовать оборотные активы в своей деятельности. Однако в 2016 году показатель длительности одного оборота уменьшился. Из этого можно сделать вывод о том, что к концу анализируемого периода предприятие стало эффективнее использовать оборотные активы. Коэффициент рентабельности оборотных активов в 2015 году увеличился, а к 2016 году коэффициент рентабельности снизился. Снижение коэффициента за последний период говорит о неэффективном использовании оборотных активов.



### **3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ И ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ**

#### **3.1 Методические рекомендации по управлению оборотными активами**

На основании проведенного исследования в МУП «Сердобская теплосеть» можно сделать следующие выводы.

Чистая прибыль данного предприятия имеет минусовые значения, это говорит о том, что предприятие на протяжении всего анализируемого периода (с 2014 по 2016 гг.), работало неэффективно и в связи с этим необходимо разработать рекомендации по увеличению чистой прибыли предприятия. Стоит заметить, что все виды прибыли организации в отчётном году, по сравнению с предыдущим, уменьшились, кроме 2015 года, так как в данный период чистая прибыль увеличилась. Организации необходимо обратить внимание на увеличение выручки и сокращения себестоимости и всех видов расходов.

Анализируя валюту баланса можно сказать, что в 2015 году по сравнению с 2014 данный показатель увеличился на 2264 тыс. руб. и составил 20285 тыс. руб. Это связано с ростом дебиторской задолженности покупателей и заказчиков.

В 2015 году в структуре оборотных активов первое место занимает дебиторская задолженность (38,05 %). Незначительная доля приходится на запасы (5,59 %) и денежные средства (1,19 %). В 2016 году можно отметить снижение доли запасов до 1,53 %, а также рост доли дебиторской задолженности до 39,37 % и денежных средств до 2,36 %.

Увеличение оборотных активов в 2015 году произошло за счёт следующих показателей: запасы и дебиторская задолженность. Увеличение запасов является положительным моментом. Рост дебиторской задолженности свидетельствует о неправильной кредитной политике предприятия. Организации и население не-

своевременно оплачивают поставляемую услугу и тем самым увеличивают риск неплатёжеспособности предприятия.

Снижение оборотных активов в 2016 году произошло за счёт следующих показателей: запасы и дебиторская задолженность. Уменьшение запасов может свидетельствовать как о снижении деловой активности, то есть сворачивании деятельности, так и о нехватке оборотных средств для закупки необходимого количества запасов. Если же дебиторская задолженность уменьшается в связи с уменьшением отгрузки продукции, то это свидетельствует о снижении деловой активности предприятия.

Уменьшение доли денежных средств в 2015 году свидетельствует о снижении ликвидности оборотных активов и их оборачиваемости, а увеличение их доли на счетах в 2016 году свидетельствует, как правило, об укреплении финансового состояния предприятия.

Анализируя общую рентабельность можно сказать, что в 2015 году данный показатель увеличился. В 2016 году эффективность предприятия снизилась, поэтому данный показатель уменьшился.

Анализ коэффициента текущей ликвидности показал, что у организации не хватает оборотных средств для покрытия своих краткосрочных обязательств.

Коэффициент ликвидности при мобилизации средств также не достигает своего рекомендуемого значения за весь анализируемый период (2014-2016 гг.), это говорит о сильной зависимости платёжеспособности МУП «Сердобская теплосеть» от материальных запасов. Таким образом, предприятие не может полагаться только на свои материально-производственные запасы для расчётов со своими кредиторами.

Коэффициенты рентабельности оборотных активов, запасов, дебиторской задолженности в период с 2014 г. по 2016 г. имели отрицательное значение, что говорит о неэффективном использовании оборотных активов.

На основе полученных результатов проведенного анализа оборотных активов МУП «Сердобская теплосеть» можно сделать вывод о необходимости пересмотреть политику управления оборотными активами.

Политика управления оборотными активами предприятия разрабатывается по следующим основным этапам.

1. Определение принципиальных подходов к формированию оборотных активов.

Эти принципы отражают общую идеологию финансового управления предприятия с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности, содействуют выбору политик их формирования.

Теория финансового менеджмента рассматривают три принципиальных подхода к формированию оборотных активов: консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативный подход предусматривает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех видах оборотных активов для реализации хозяйственной деятельности, но и создание увеличенных резервов в случае сложностей с обеспечением сырьем и материалами, ухудшения внутренних условий производства, задержки инкассации дебиторской задолженности, активизации спроса покупателей и т.п. Такой подход гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов - оборачиваемости и уровне рентабельности (рост выручки от реализации меньше роста средних остатков оборотных активов за период).

Умеренный подход направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех видах оборотных активов, создание нормальных страховых резервов в случае типичных сбоев в деятельности предприятия, При таком подходе достигается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнями риска и эффективности использования финансовых ресурсов.

Агрессивный подход заключается в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам оборотных активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности такой подход к формированию оборотных активов обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования, однако любые сбои, вызванные действием внутренних и внешних факторов, приводят к

существенным финансовым потерям из-за сокращения объема производства и реализации продукции.

Избранные принципиальные подходы к формированию оборотных активов предприятия отражают различные соотношения уровня эффективности их использования и риска и определяют сумму и уровень этих активов по отношению к объему операционной деятельности.

## 2. Оптимизация объема оборотных активов.

Такая оптимизация должна исходить из принятого типа формирования оборотных активов, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска. Процесс оптимизации объема оборотных активов состоит из трех основных этапов.

На первом этапе с учетом результатов анализа оборотных активов в предшествующем периоде определяется система мероприятий по сокращению продолжительности операционного, производственного и финансовых циклов предприятия. Сокращение продолжительности отдельных циклов не должно приводить к снижению объемов производства и реализации продукции.

На втором этапе оптимизируется объем и уровень отдельных видов этих активов путем нормирования периода их оборота и суммы.

На третьем этапе определяется общий объем оборотных активов предприятия на предстоящий период.

## 3. Оптимизация соотношения постоянной и переменной части оборотных активов.

Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов осуществляется в несколько этапов. На первом этапе по результатам анализа ежемесячной динамики уровня оборотных активов в днях оборота (или за ряд предшествующих лет) строится график сезонной волны на протяжении года.

На втором этапе по результатам графика сезонной волны рассчитываются коэффициенты неравномерности (минимального и максимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню.

На третьем этапе определяется сумма постоянной части оборотных активов.

Соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов является основой управления их оборачиваемости и выбора конкретных источников финансирования.

#### 4. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов.

Поскольку все виды оборотных активов являются ликвидными, общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия по текущим финансовым обязательствам. В этих целях с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоко- и средне-ликвидных активов.

#### 5. Повышение рентабельности оборотных активов.

Оборотные активы должны обеспечивать определенную прибыль при их использовании в деятельности предприятия. Отдельные виды оборотных активов предназначены для того, чтобы приносить предприятию прямой доход в форме процентов и дивидендов (краткосрочные финансовые вложения). Составной частью разрабатываемой политики является обязательное использование временно свободного остатка денежных активов для формирования краткосрочных финансовых вложений.

#### 6. Обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе их использования.

Все виды оборотных активов подвержены риску потерь. Денежные активы в значительной мере подвержены риску инфляционных потерь: краткосрочные финансовые вложения – риску потерь части дохода в связи с неблагоприятной конъюнктурой финансового рынка, а также риску потерь от инфляции; дебиторская задолженность – риску невозврата или несвоевременного возврата, а также риску потерь от инфляции; запасы товарно-материальных ценностей – риску потерь от естественной убыли и т.п. Поэтому политика управления оборотными активами должна быть направлена на минимизацию риска их потерь, особенно в условиях действия инфляционных фактов.

7. Формирование принципов финансирования отдельных видов оборотных активов.

Исходя из общих принципов финансирования активов, определяющих формирование структуры и стоимости капитала, следует конкретизировать принципы формирования отдельных видов и составных частей оборотных активов.

8. Формирование оптимальной структуры источников финансирования оборотных активов.

В соответствии с избранными принципами финансирования оборотных активов формируются подходы к выбору конкретной структуры источников финансирования их прироста с учетом продолжительности отдельных стадий финансового цикла и оценки стоимости привлечения капитала.

На современном этапе особенно актуальным является совершенствование управления дебиторской задолженностью. Политика управления дебиторской задолженностью представляет собой часть общей политики управления оборотными активами и маркетинговой политики предприятия, направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации.

Задачами управления дебиторской задолженностью являются:

- ограничение приемлемого уровня дебиторской задолженности;
- выбор условий продаж, обеспечивающих гарантированное поступление денежных средств;
- определение скидок или надбавок для различных групп покупателей с точки зрения соблюдения ими платежной дисциплины;
- ускорение востребования долга;
- уменьшение бюджетных долгов;
- оценка возможных издержек, связанных с дебиторской задолженностью, то есть упущенной выгоды от неиспользования средств, замороженных в дебиторской задолженности.

Применительно к российским условиям, ведущие специалисты в области управления финансами предлагают следующие мероприятия по совершенствованию системы управления дебиторской задолженностью:

- исключение из числа партнеров предприятий с высокой степенью риска;
- периодический пересмотр предельной суммы кредита;
- использование возможности оплаты дебиторской задолженности векселями, ценными бумагами;
- формирование принципов расчетов предприятия с контрагентами на предстоящий период;
- выявление финансовых возможностей предоставления предприятием товарного (коммерческого кредита);
- определение возможной суммы оборотных активов, отвлекаемых в дебиторскую задолженность по товарному кредиту, а также по выданным авансам;
- формирование условий обеспечения взыскания задолженности;
- формирование системы штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств контрагентами;
- использование современных форм рефинансирования задолженности;
- диверсификация клиентов с целью уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком.

Управление дебиторской задолженностью непосредственно влияет на прибыльность компании и определяет дисконтную и кредитную политику для малоэффективных покупателей, пути ускорения востребования долгов и уменьшение безнадежных долгов, а также выбор условий продажи, обеспечивающих гарантированное поступление денежных средств.

### **3.2 Практические мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов**

В системе мер, направленных на повышение эффективности использования оборотных активов в организации для получения наибольшего экономического

эффекта, центральное место занимает совершенствование механизма дебиторской задолженности. Получение платежей от дебиторов – один из основных источников поступления средств в МУП «Сердобская теплосеть». Поэтому скорейшее возвращение вложенных средств в форме выручки на расчетном счете представляет собой одно из приоритетных направлений деятельности предприятия.

Наряду с необходимостью сокращения материальных запасов, проведенный во второй главе анализ оборотных активов МУП «Сердобская теплосеть» за 2014-2016 гг., выявил необходимость сокращения дебиторской задолженности.

С целью недопущения роста просроченной дебиторской задолженности в МУП «Сердобская теплосеть» в договоры с контрагентами целесообразно включать пункты, предусматривающие возложение на должника дополнительных обременений в виде штрафных санкций в случае нарушения условий договоров (просрочка платежа, невыполнение работ в срок по перечисленному авансу).

В настоящее время наиболее применимыми являются следующие виды неустоек: договорная, штрафная, альтернативная. Договорная неустойка устанавливается в тексте договора соглашением сторон. При штрафной неустойке кредитор вправе требовать возмещения в полном объеме причиненных убытков и, сверх того, уплаты неустойки. Наконец, альтернативная неустойка предусматривает право потерпевшей стороны взыскать либо неустойку, либо убытки.

На этапе применения штрафов и неустоек для предприятия имеет большое значение разработка шкалы штрафных санкций, регламентирующей возможность их применения в каждом конкретном случае. Например, предлагается установить определенный размер штрафов для организаций, проранжированных в соответствии со значением кредитных рейтингов. Величина штрафов для каждой группы будет зависеть от количества дней, на которую производится задержка платежа.

В целях оптимизации применения штрафов в МУП «Сердобская теплосеть» предлагается методика применения штрафных санкций, регламентирующая порядок шагов, при работе с контрагентами.



1. На этапе заключения договора с контрагентом предприятие проводит комплекс мероприятий, необходимых для установления надежности и платежеспособности потенциального контрагента.

2. На основании данных о надежности контрагента предприятию присваивается кредитный рейтинг от А до Е (рейтинг А присваивается наиболее надёжным, Е – наименее надёжным).

3. В зависимости от присвоенного контрагенту кредитного рейтинга, в текст договора включается пункт о применении штрафных санкций в случае задержки платежа. Размер штрафов определяется в соответствии со шкалой штрафных санкций. Таким образом, для организации в тексте договора предусматриваются штрафы при задержке платежа следующим образом:

- при задержке от 0 до 30 дней - 0,02% от просроченной суммы за каждый день просрочки;

- при задержке от 30 до 60 дней – 0,03% от просроченной суммы за каждый день просрочки;

- при задержке от 60 до 90 дней – 0,04% от просроченной суммы за каждый день просрочки;

- при задержке свыше 90 дней – 0,05% от просроченной суммы за каждый день просрочки.

4. В процессе текущей работы с контрагентами постоянно проводится мониторинг существующей дебиторской задолженности на предмет нарушения сроков исполнения обязательств.

5. В случае выявления случаев задержки платежа, выполнения работ или поставки товаров на просроченную сумму производится расчет штрафных санкций.

6. Производится уведомление контрагента о начислении штрафных санкций. В случае дальнейшего нарушения условий договора по истечении 60 дней производится пересчет штрафов, в соответствии со шкалой штрафных санкций.

7. Производится повторное уведомление контрагента о начислении штрафных санкций. В случае дальнейшего нарушения условий договора по истечении

90 дней производится пересчет штрафов, в соответствии со шкалой штрафных санкций.

8. Контрагенту направляется претензия, проводится комплекс мероприятий, направленных на преарбитражное урегулирование ситуации. В случае отказа дебитора погасить образовавшуюся задолженность, направляется иск в Арбитражный суд о взыскании суммы основного долга и начисленных штрафных санкций.

Также ранее выполненный анализ показал, что МУП «Сердобская тепло-сеть» не использует современных форм рефинансирования. Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности, используемыми в настоящее время, являются факторинг и учет векселей.

Факторинг представляет собой финансовую операцию, заключающуюся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной компании – «фактор-компания», которые принимают на себя все кредитные риски по инкассации долга. За осуществление такой операции банк (фактор-компания) взимают с предприятия-продавца определенную комиссионную плату в процентах к сумме платежа. Ставки комиссионной платы дифференцируются с учетом уровня платежеспособности покупателя продукции и предусмотренных сроков ее оплаты. Кроме того, при проведении такой операции банк (фактор-компания) в срок до трех дней осуществляет кредитование предприятия-продавца в форме предварительной оплаты долговых требований по платежным документам (обычно в размере от 70 до 90 % суммы долга в зависимости от фактора риска). Остальные 10-30 % суммы долга временно депонируются банком в форме страхового резерва при его непогашении покупателем (эта депонированная часть долга возвращается предприятию-продавцу после полного погашения суммы долга покупателем).

Факторинговая операция позволяет предприятию-продавцу рефинансировать преимущественную часть дебиторской задолженности по предоставленному покупателю кредиту в короткие сроки, сократив тем самым период финансового и операционного цикла. К недостаткам факторинговой операции можно отнести

лишь дополнительные расходы продавца, связанные с продажей продукции, а также утрату прямых контактов (и соответствующей информации) с покупателем в процессе осуществления им платежей.

Учет векселей, выданных покупателями продукции, представляет собой финансовую операцию по их продаже банку (или другому финансовому институту, другому хозяйствующему субъекту) по определенной (дисконтной) цене, устанавливаемой в зависимости от их номинала, срока погашения и учетной вексельной ставки. Учетная вексельная ставка состоит из средней депозитной ставки, ставки комиссионного вознаграждения, а также уровня премии за риск при сомнительной платежеспособности векселедателя. Указанная операция может быть осуществлена только с переводным векселем.

В деятельности МУП «Сердобская теплосеть» существуют проблемы с взиманием оплаты за услуги от недобросовестных клиентов. Поэтому, руководителям и специалистам МУП «Сердобская теплосеть» рекомендуется использовать факторинговую систему, которая дает 100 % гарантию оплаты в среднем 80 % от суммы счета. В случае опротестования векселя, постановление о переводных и простых векселях позволяет требовать не только сумму векселя, но и 6 % дисконта и 3 % пенни, вычисляемых от конца установленного срока оплаты, а также все расходы по компенсации и опротестованию векселя.

Принцип факторинга такой – факторинговая фирма перенимает от своих клиентов права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию и через 2 – 3 дня выплачивает аванс, который составляет от 70 % до 90 % всей востребуемой суммы, оставшиеся 10-30 % средств факторинговая компания или банк возвращает только после того, как должник оплатит за услуги.

Поскольку объем работы с недобросовестными дебиторами достаточно велик, в МУП «Сердобская теплосеть» целесообразно ввести в штат сотрудников специальную единицу специалиста по работе с должниками. Директору предприятия следует возложить обязанности контроля временно за просроченной дебиторской задолженностью на заместителя директора по производству, либо на эко-

номиста, либо вводить новую единицу специалиста. Это позволит упорядочить организацию работы с дебиторами и кредиторами, получать более достоверную и своевременную информацию о состоянии расчетов, избежать дублирования запросов.

Также рекомендуется в МУП «Сердобская теплосеть» разработать платежный календарь. Разработка платежного календаря и своевременный контроль дебиторской задолженности позволили бы предприятию повысить финансовую устойчивость и платежеспособность.

Предложение предприятию МУП «Сердобская теплосеть» об использовании финансового календаря имеет положительный эффект, имеющий как материально-денежное, так и нематериальное выражение. Изменения в системе распределения денежных средств позволяют покрывать все инвестиционные и текущие затраты предприятия. Помимо этого, занимаясь вопросом своей эффективности сегодня, предприятие обеспечивает себе устойчивое положение завтра, создавая конкурентные преимущества и используя возможности, открываемые рынком.

Внедрение новой программы позволит повысить эффективность управления затратами и прибылью, упростит планирование ассортимента, а так же позволит вести оперативное бюджетирование и упростит работу с контрактами. Это позволит исключить сбои в процессе производства, обеспечит ритмичную работу, так же позволит своевременно осуществлять выплаты и предотвращать отрицательное значение баланса. И тем самым повысит эффективность использования финансовых средств МУП «Сердобская теплосеть».

Ожидаемый совокупный эффект от изменений в управлении дебиторской задолженностью МУП «Сердобская теплосеть» – повышение эффективности управления дебиторской задолженностью, повышение ликвидности, дохода, поддержание жизнеспособности предприятия в обозримом будущем.

Таким образом, экономное и рациональное использование денежных средств, их выгодное вложение, обеспечивающее рост собственного капитала, положительно влияют на платежеспособность предприятия, на своевременное проведение им различных расчетов. Поэтому снижение дебиторской задолженности игра-

ет важную роль в эффективном использовании оборотных средств, в оздоровлении финансового положения предприятия.

### **3.3 Расчет эффекта от внедрения практических рекомендаций**

Капитал МУП «Сердобская теплосеть» находится в постоянном движении, переходя из одной стадии кругооборота в другую. На первой стадии предприятие приобретает необходимые ему основные фонды, производственные запасы, на второй – средства в форме запасов поступают в распоряжение предприятия, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, различных платежей и другие расходы, заканчивается эта стадия оказанием соответствующих услуг. На третьей стадии МУП «Сердобская теплосеть» оказывает услуги и на счет предприятия поступают денежные средства.

Эффективность деятельности предприятия проявляется в скорости оборота его капитала. Чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше услуг окажет предприятие при одной и той же сумме капитала. Ускорение оборачиваемости капитала свидетельствует о более интенсивном его использовании и о росте деловой активности, повышении показателей использования капитала, увеличении прибыли. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, что требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового состояния, ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в первую очередь в увеличении объема оказываемых услуг без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала происходит увеличение суммы прибыли.

Поэтому необходимо стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к максимальной его отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на один рубль капитала. Это достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их пе-

перасходов, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, то есть с прибылью.

Рассчитанные во второй главе показатели оборачиваемости оборотного капитала МУП «Сердобская теплосеть» позволяют вычислить экономию оборотного капитала и величину прироста объема оказываемых услуг за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств.

Таблица 3.1 – Показатели оборачиваемости оборотных активов

Показатели	Обозначения	2015 год	2016 год	Отклонения
Выручка от реализации, тыс. руб.	V <sub>p</sub>	7718	22563	+14845
Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.	ОС	8039,5	8683,5	+644
Коэффициент оборачиваемости	Коб	0,96	2,6	+1,64
Длительность оборота, дни	Д	375	138	-237

За анализируемый период на предприятии наблюдается увеличение оборачиваемости оборотных средств, что способствует снижению потребности в оборотном капитале. Поэтому будет наблюдаться высвобождение оборотных средств – экономия величины оборотного капитала.

Величину абсолютной экономии (увеличения) оборотного капитала можно рассчитать по формуле:

$$\Delta OC = OC_1 - OC_0 \times K_{V_p}, \quad (3.1)$$

где  $K_{V_p}$  – коэффициент прироста объема оказанных услуг

$$K_{V_p} = \frac{V_{p1}}{V_{p0}} \quad (3.2)$$

$$\Delta OC = 8683,5 - 8039,5 \times 2,92 = - 14791,84 \text{ тыс. руб.}$$

«-» – экономия оборотных средств.

«+» – дополнительное привлечение оборотного капитала.

Это означает, что для производства услуг в 2016 году МУП «Сердобская теплосеть» высвободило из оборота 14791,84 тыс. руб. Это вызвано снижением потребности в оборотных средствах, а также качественными изменениями эффективности использования оборотных средств предприятия.

Величина прироста (уменьшения) объема оказанных услуг за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств (при прочих равных условиях) можно определить при помощи метода цепных подстановок:

$$\Delta V_p = (K_{об1} - K_{об0}) \cdot OC_1 \quad (3.3)$$

Рассчитаем величину прироста объема продукции на анализируемом предприятии:

$$\Delta V_p = (2,6 - 0,96) * 8683,5 = + 14240,94 \text{ тыс. руб.}$$

Это значит, что при увеличении оборачиваемости оборотных средств на 1,64 оборота можно достигнуть прироста выручки в размере 14240,94 тыс. руб., что составляет 63 % от выручки 2016 года.

Используя предложенные рекомендации МУП «Сердобская теплосеть» сможет повысить уровень эффективности управления оборотными активами, а следовательно будет достигать ускорения оборачиваемости, что выразится в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

В таблице 3.2 представлены планируемые показатели МУП «Сердобская теплосеть» после внедрения предложенных рекомендаций.

Таблица 3.2 – Оборотные активы МУП «Сердобская теплосеть» до и после внедрения рекомендаций

Показатель	2016 год	Изменение, %	Прогнозное значение 2017 года
Оборотные активы, в том числе:	8273		7919,86
Запасы	292	+8%	315,36
Дебиторская задолженность	7530	- 5%	7153,5
Денежные средства	451	-	451

С учетом планируемого объема оказанных услуг на 2017 год в МУП «Сердобская теплосеть» можно предположить рост выручки на 10%, что составит 24819,3 тыс. руб. Исходя из этого рассчитаем показатели оборачиваемости оборотных активов:

$$K_{об} 2011 = 24819,3 / 7919,86 = 3,13$$

$$D_{об} 2011 = 360 / 3,13 = 115 \text{ дн.}$$

Таким образом, при оптимистическом сценарии развития МУП «Сердобская теплосеть» длительность одного оборота сократится на 23 дня (138 дн. – 115 дн.), а оборачиваемость увеличится с 2,6 оборотов до 3,13. Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли.

Сумма высвобожденных средств из оборота в связи с ускорением (Э) составит:

$$\pm \text{Э} = 24819,3/360*(115-138) = - 1585,62 \text{ тыс. руб.}$$

Знак «-» означает высвобождение оборотных средств в результате увеличения оборачиваемости. В связи с ускорением оборачиваемости оборотного капитала на 23 дня возможно относительное высвобождение средств из оборота на сумму 1585,62 тыс. руб.

Поскольку сумму прибыли можно представить в виде произведения следующих факторов:

$$\Pi = \sum K * \text{ЭР} = \sum K * R_{\text{рпф}} * K_{об}, \quad (3.4)$$

где  $\sum K$  – сумма капитала;

ЭР – рентабельность капитала;

$R_{\text{рпф}}$  – рентабельность продаж;

$K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости капитала.



Увеличение суммы прибыли за счет изменения коэффициента оборачиваемости капитала ( $\Delta\Pi_{\text{КОБ}}$ ) можно рассчитать умножением прироста коэффициента оборачиваемости ( $\Delta K_{\text{об}}$ ) на фактический коэффициент рентабельности продаж ( $R_{\text{рп}}$ ) и на фактическую среднегодовую сумму капитала ( $\sum K_{\text{ф}}$ ):

$$\Delta\Pi_{\text{КОБ}} = \Delta K_{\text{об}} * R_{\text{рп}} * \sum K_{\text{ф}} \quad (3.5)$$

$$\Delta\Pi = (3,13-2,6) * (1082/22563) * ((20285+19128)/2) = + 500,86 \text{ тыс. руб.}$$

Ускорение оборачиваемости оборотного капитала до уровня 3,13 оборотов в год обеспечивает прирост прибыли на сумму 500,86 тыс. руб., то есть прибыль составит 1582,86 тыс. руб. (1082 тыс. руб. + 500,86 тыс. руб.).

При этом изменятся основные показатели ликвидности и платежеспособности предприятия:

$$K_{\text{т.л.}} 2017 = 7919,86 / 10899 = 0,73$$

$$K_{\text{ср.л.}} 2017 = 451 + 7153,5 / 10899 = 0,70$$

$$K_{\text{а.л.}} 2017 = 451 / 10899 = 0,04$$

Таблица 3.3 – Финансовые показатели МУП «Сердобская теплосеть» до и после внедрения рекомендаций

Показатель	2016 год	Прогнозное значение 2017 года	Изменение (+,-)
Выручка, тыс. руб.	22563	24819,3	+2256,3
Коэффициент оборачиваемости	2,6	3,13	+0,53
Длительность оборота, дн.	138	115	-23
Прибыль, тыс. руб.	1082	1582,86	+500,86
Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности	0,73	0,70	- 0,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,04	-
Коэффициент текущей ликвидности	0,76	0,73	-0,03

Оценку финансово-экономической эффективности применения факторинга в МУП «Сердобская теплосеть» проведем на основе анализа влияния факторинга на дебиторскую задолженность. Факторинговое финансирование будет осуществля-

ется в том случае, если между МУП «Сердобская теплосеть» и дебитором существует договоренность, закрепленная в договоре поставки, об отсрочке платежа сроком до 180 с момента поставки.

В этом случае банк выплачивает МУП «Сердобская теплосеть» средства в сумме до 90% от стоимости услуг, а дебитор, в свою очередь, всю сумму долга переводит на факторинговый счет в банке.

Банк, получив перевод, взимает комиссию за обслуживание, за обработку данных по накладным, проценты по сумме финансирования за фактическое количество дней использования кредитных средств. После этого из суммы поступления гасится основной долг по финансированию, а остаток средств переводится МУП «Сердобская теплосеть».

Предположим, что МУП «Сердобская теплосеть» поставил покупателю услуг на общую сумму 250 000 рублей. Банк финансирует 90% от суммы поставки. Ставка – 15% годовых, дополнительные платежи – комиссия за обработку счета-фактуры в размере 50 рублей за штуку. Отсрочка платежа – 180 дней. Дебитор расплатится через 60 дней.

После обработки счета-фактуры МУП «Сердобская теплосеть» получит от банка:  $250\,000 * 0,9 = 225\,000$  руб.

Комиссия за использование факторинговых средств составит:  $(250000 * 0,9 * 0,15) / 365 * 60 = 5547,95$  руб.

Итоговая переплата составит:  $5547,95 + 50 = 5597,95$  руб.

После того, как дебитор перечислит в банк долг, фактор вернет на счет МУП «Сердобская теплосеть»:  $250\,000 - 225\,000 - 5597,95 = 19402,05$  руб.

Ставки по факторингу достаточно высоки. Однако, возможность использовать средства от дебитора уже сегодня, не дожидаясь оплаты в конце срока отсрочки, компенсируют небольшую переплату за короткий срок использования средств фактора.

Влияние применение факторинга на дебиторскую задолженность составит:

$$7530000 - 225000 - 19402,05 = 7285,59 \text{ тыс. руб.}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

22563 тыс. руб. / 7285,59 тыс. руб. = 3,1.

Длительность оборота:

360 дн. / 3,1 = 116 дней.

Таблица 3.4 – Влияние применения факторинга на дебиторскую задолженность

Показатели	2016 год	Прогнозное значение 2017 года	Изменение (+,-)
Выручка от реализации, тыс. руб.	22563	22563	-
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	7530	7285,59	-244,41
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,9	3,1	+0,2
Длительность оборота, дни	124	116	-8

Анализ данных показывает, что в случае если уровень выручки сохранится в 2017 году на уровне 2016 года, то оборачиваемость дебиторской задолженности повысится на 0,2 оборота. Это приведет к вовлечению в оборот дополнительных денежных средств. Рост оборачиваемости дебиторской задолженности приведет к снижению срока финансового цикла на предприятии на 8 дней.

Таким образом, недостаток собственных оборотных средств, наличие дебиторской задолженности в МУП «Сердобская теплосеть» можно устранить, используя такую разновидность торгово-комиссионной операции как факторинг. Практическое использование факторинга обеспечивает повышение эффективности функционирования МУП «Сердобская теплосеть» за счет того, что предприятие получает финансирование сразу после оказания услуг или в определенный договором факторинга день.

Таким образом, предлагаемая программа применения факторинга для МУП «Сердобская теплосеть» является целесообразной и ее следует принять, начав ее реализацию в 2017 году. В результате ее реализации финансовые показатели предприятия улучшатся и это создаст предпосылку для его дальнейшего успешного развития.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выпускная квалификационная работа выполнена на примере МУП «Сердобская теплосеть» г. Сердобска, Сердобского района. Основная деятельность данного предприятия связана с производством пара и горячей воды.

Во второй главе выпускной квалификационной работы были продемонстрированы изменения выручки от реализации, прибыли, валюты баланса, производительности труда и рентабельности. Все показатели за анализируемый период 2014-2016 гг. уменьшались, это говорит о снижении эффективности деятельности предприятия. Максимальное увеличение в данных показателях наблюдалось в 2015 г.

При проведении горизонтального и вертикального анализа состава баланса наблюдается снижение оборотных активов, наибольший удельный вес в которых имеет дебиторская задолженность. К 2016 году происходит снижение запасов, что снижает деловую активность предприятия и незначительное снижение дебиторской задолженности. К 2016 году происходит увеличение денежных средств, это говорит об укреплении финансового состояния предприятия.

При проведении анализа эффективности использования оборотных активов был рассчитан чистый оборотный капитал. Как видно из расчёта чистого оборотного капитала его величина отрицательная на протяжении всего анализируемого периода. Снижение показателя отражает уменьшение ликвидности организации.

Были рассчитаны коэффициенты оборачиваемости оборотных активов. Их изменения неравномерны, в 2015 году коэффициент оборачиваемости уменьшился на 1,96 % и составил 0,96 %, это уменьшение произошло за счёт снижения выручки предприятия на 7467 тыс. руб. по сравнению с предыдущим годом. В 2016 по сравнению с 2015 годом данный коэффициент увеличился на 1,64 % и составил 2,6 %. Это свидетельствует о том, что предприятие в данный период времени стало эффективнее и лучше использовать свои оборотные активы.

За весь рассматриваемый период показатель длительности одного оборота увеличился на 252 дня в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Это говорит о том,

что предприятие стало меньше использовать оборотные активы в своей деятельности. Однако в 2016 году длительность оборота уменьшилась на 237 дней. Из этого можно сделать вывод о том, что к концу анализируемого периода предприятие стало эффективнее использовать оборотные активы.

При расчёте коэффициента рентабельности оборотных активов в период с 2014г. по 2016г. прослеживаются изменения, их можно наблюдать на рисунке 2.18; если в 2014 году рентабельность оборотных активов составила (-0,22) %; в 2015 – 0,04%; в 2016 (-0,12) %. В 2015 году данный коэффициент увеличился на 0,26 % и составил 0,04 %. К 2016 году коэффициент рентабельности снизился на 0,16 % и составил (-0,12 %). Снижение коэффициента за последний период говорит о неэффективном использовании оборотных активов.

В третьей главе выпускной квалификационной работы были подведены итоги анализа деятельности МУП «Сердобская теплосеть» и предложены рекомендации, направленные на совершенствование управления оборотными активами предприятия. В списке рекомендаций: целесообразно включать пункты, предусматривающие возложение на должника дополнительных обременений в виде штрафных санкций в случае нарушения условий договоров (просрочка платежа, невыполнение работ в срок по перечисленному авансу), осуществление основных форм рефинансирования дебиторской задолженности, таких как факторинг и учёт векселей. Также целесообразно ввести в штат сотрудников специальную единицу специалиста по работе с должниками и рекомендуется разработать в МУП «Сердобская теплосеть» платежный календарь.

Внедрение новой программы позволит повысить эффективность управления затратами и прибылью, позволит вести оперативное бюджетирование и упростит работу с контрактами. Это позволит исключить сбои в процессе производства, обеспечит ритмичную работу, так же позволит своевременно осуществлять выплаты и предотвращать отрицательное значение баланса. И тем самым повысит эффективность использования финансовых средств МУП «Сердобская теплосеть».

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Конституция Российской Федерации»: офиц. текст с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ // Собрание законодательства РФ. – 26.01.2009. – № 4. – ст. 445.
2. О государственных и муниципальных унитарных предприятиях: федеральный закон от 14.11.2002 № 161-ФЗ (последняя редакция).
3. О бухгалтерском учете: федеральный закон от 21.11.1996 № 129-ФЗ в ред. от 28.09.2010г.
4. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации: утверждено приказом Минфина РФ от 29.07.98 г. № 34н (в ред. приказа Минфина РФ от 24.03.2000 г. №31н).
5. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (ред. от 06.04.2015) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023).
6. Алиев, И.М. Экономика труда / И.М. Алиев. – М.: Юрайт, 2012. – 672 с.
7. Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 672 с.
8. Алтухова, М. В. Как нормировать оборотные средства компании / М.В. Алтухова // Планово-экономический отдел. – 2011. – № 7.
9. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Г.Артеменко, Н.В. Беллендир. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 255 с.
10. Афанасьева, Т.В. Регулирование дебиторской и кредиторской задолженности в целях укрепления финансовой устойчивости организации / Т.В. Афанасьева, А.А. Полунин // Вестник МГАУ. – 2014. – №6. – С.71-78.
11. Бабенко, И.В. Оборотные средства (активы): сущность и генезис / М.В. Бабенко, Э.Н. Кузьбожев // Известия юго-западного государственного университета.– 2012. – № 26. – С.66-70.

12. Белый, Е.М. Экономика предприятия: учеб. пособие / Е.М. Белый. – М.: Русайнс, 2015. – 172 с.
13. Беспалов, М. В. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур : учеб. пособие / М. В. Беспалов, И. Т. Абдукаримов. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 215 с.
14. Бондин, И. А. Источники формирования оборотных средств / И. А. Бондин // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2013. – № 4. – С.35-36.
15. Вахрушина, М. А. Международные стандарты финансовой отчетности: учеб. пособие / М. А. Вахрушина, Н. С. Пласкова. – М.: Омега-Л, 2013. – 568 с.
16. Витун, С.Е. Финансы организаций: учеб. пособие / С.Е. Витун, А.И. Чигрина. – М.: ГрГУ им. Я. Купалы, 2012. – Ч.2. – 46 с.
17. Герасимова, Л.Н. Управление дебиторской задолженностью на основе факторинга / Л.Н. Герасимова // Инновационное развитие экономики. – 2014. – № 2(19). – С.125-132.
18. Головачев, А.С. Экономика организации (предприятия): учеб. пособие / Головачев А.С. – Минск: Вышэйшая школа, 2015. – 688 с.
19. Дацко, Е.П. Место аналитического обеспечения управления оборотными активами в общей системе управления предприятием / Е.П. Дацко, Л.В. Гнилицкая // Актуальные вопросы современной науки. – 2013. – №28.– С.224-232.
20. Душенькина, Е.А. Экономика предприятия: учеб. пособие / Душенькина Е.А. – Саратов: Научная книга, 2012. – 159 с.
21. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: учеб. пособие / О.В. Ефимова. – М.: изд-во «Бухгалтерский учет», 2013. – 320 с.
22. Ефимов, О.Н. Экономика предприятия: учеб. пособие / Ефимов О.Н. – Саратов: Вузовское образование, 2014. – 732 с.
23. Жидова, О.Е. Методы нормирования оборотных средств предприятия вложенных в запасы / О.Е. Жидова // Закономерности и тенденции формирования системы финансово-кредитных отношений: сборник статей международной научно-практической конференции: в 3 частях, 2016. – С. 27-30.

24. Засемчук, Н. А. Управление оборотным капиталом предприятия и эффективность его использования / Н. А. Засемчук, Д. А. Зюзелева / XIV Международная студенческая научная конференция / Гродненский Государственный Аграрный Университет. – Гродно, 2013. – С.116.
25. Иванкова, О.Г. Управленческий аспект учетно-аналитической системы / О.Г.Иванкова, И.В. Кальницкая, О.В. Максимочкина, Н.В.Васина // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 6. – С.117-122.
26. Ионова, А.Ф. Финансовый анализ: учебник / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: Проспект, 2014. – 514 с.
27. Карасева, И.М. Финансовый менеджмент / И.М. Карасева, М.А. Ревякина. – М.: Омега-Л, 2015. – 560 с.
28. Кирьянова, З.В. Анализ финансовой отчетности: учебник для бакалавров / З. В. Кирьянова, Е. И. Седова. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 428 с.
29. Колбова, Н.А. Повышение эффективности управления оборотными активами на предприятии / Н.А. Колбова, С.А. Мироседи // Современные аспекты экономики. – 2015. – №5. – С.22-26.
30. Красина, Ф.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Красина Ф.А. – Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2012. – 200 с.
31. Лабач, С. А. Мероприятия эффективного использования оборотных средств сельскохозяйственными предприятиями / С. А. Лабач, И. А. Шостко // XIV Международная студенческая научная конференция / Гродненский Государственный Аграрный Университет. – Гродно, 2013. – С.103.
32. Лехтянская, Л. В. Оборотные средства и модернизация производства / Л. В. Лехтянская // Российское предпринимательство. – 2013. – № 5. – С.42-46.
33. Мельник, М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.: Форум: ИНФРА-М, 2012. – 192 с.
34. Мездриков, Ю.В. Анализ источников формирования оборотного капитала / Ю.В.Мездриков // Финансы и кредит. – 2014. – №8(89). – С.7-9.



35. Николенко, А.А. Управление оборотными активами предприятия / А.А. Николенко // сборник научных статей 5-й Международной научно-практической конференции «Институты и механизмы инновационного развития: мировой опыт и Российская практика». – 2015. – №1. – С.328-330.
36. Новашина, Т.С. Финансовый анализ: учеб. пособие / Т.С. Новашина, В.И. Карпунин, В.А. Волнин, А.Н. Борисов. – 2-е изд. доп. – М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2014. – 352 с.
37. Орлов, С.Л. Некоторые социально-экономические показатели потребительского рынка России / С.Л. Орлов, Н.А. Сысоев // Проблемы современной экономики. – 2014. – № 4(44). – С.358.
38. Подхалузина, В.А. Экономика предприятия (организации): учеб. пособие / В.А. Подхалузина. – М.: МАДИ, 2015. – 232 с.
39. Пузанкевич, О. А. Управление оборотными активами / О. А. Пузанкевич // Финансы. Учет. Аудит. – 2013. – № 9. – С.20-22.
40. Радюкова, Я.Ю. Развитие финансовой системы в условиях модернизации экономики России: учеб. пособие / Я.Ю. Радюкова. – М.: ТРОО «Бизнес-Наука-Общество», 2013. – 250 с.
41. Русецкая, А. В. Управление источниками формирования оборотных средств предприятия / А. В. Русецкая // Управление корпоративными финансами. – 2014. – № 3. – С.4-5.
42. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 377 с.
43. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – 11-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2005. – 651 с. – (Экономическое образование).
44. Савчук, В.П. Финансовая диагностика предприятия и поддержка управленческих решений / В.П. Савчук // Экономика. Финансы. Управление. – 2015. – № 1. – С.73-80.
45. Смольянова, Е.Л. Управление оборотными активами в системе управления предприятием / Е.Л. Смольянова // Экономинфо. – 2005. – № 3. – С.69-72.

46. Соломатин, А.Н. Экономика, анализ, планирование на предприятии торговли: учебник для вузов / А.Н. Соломатин. – СПб., 2015. – 560 с.
47. Трухина, Н.И. Экономика предприятия и производства: учебное пособие / Трухина Н.И., Макаров Е.И., Чугунов А.В. – Воронеж: Воронежский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2014. – 123 с.
48. Фазлиахметов, Р.Г. Совершенствование управления оборотным капиталом / Р.Г. Фазлиахметов // Предпринимательство. – 2012. – №3. – С.88-100.
49. Фролова, Т. А. Экономика предприятия: лекции / Т.А. Фролова. – Таганрог: ТРТУ, 2015. – 15 с.
50. Чечевицына, Л.Н. Экономика организации: учеб. пособие / Л.Н. Чечевицына, Е.В. Чечевицина. – Рн.Д.: Феникс, 2013. – 382 с.
51. Юркова, Т. И. Экономика предприятия: учеб. пособие / Т. И. Юркова, С. В. Юрков. – М.: ГАЦМиЗ, 2013. – 41 с.

# ПРИЛОЖЕНИЕ А

## Организационная структура МУП «Сердобская теплосеть»

