

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего  
образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование департамента)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Бизнес-аналитика

(направленность (профиль))

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

на тему «Совершенствование управления оборотным капиталом  
предприятий химической промышленности»

Студент

Р.Р. Абузярова

(И.О. Фамилия)

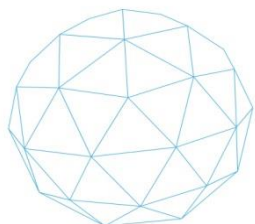
(личная подпись)

Научный  
руководитель

к.э.н., доцент А.А. Шерстобитова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2020



**Росдистант**  
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Содержание

Введение.....	3
1 Теоретические вопросы управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности .....	7
1.1 Экономическая сущность, состав и классификация оборотного капитала предприятий.....	7
1.2 Методические основы проведения анализа и оценки оборотного капитала предприятия .....	18
1.3 Основные источники аналитической информации для анализа оборотного капитала.....	31
2 Отраслевой анализ управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности в Самарской области .....	37
2.1 Техничко-экономическая характеристика основных предприятий химической промышленности в регионе .....	37
2.2 Анализ структуры оборотного капитала .....	43
2.3 Анализ эффективности управления оборотным капиталом.....	55
3 Повышение эффективности управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности .....	76
3.1 Рекомендации по оптимизации структуры капитала .....	76
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	83
Заключение .....	89
Список используемой литературы .....	91

## Введение

В современных экономических условиях, важность развития химической промышленности в экономике региона и страны в целом трудно переоценить, так как экономический порядок страны, по утверждению некоторых исследований, во многом зависит от положения финансово-хозяйственной деятельности предприятий химической промышленности. Всё это ведет к значимости исследуемого вопроса, экономической оценки финансового состояния компании химического направления посредством анализа оборотного капитала.

С высокой изменчивостью экономической ситуации в стране, вопрос аналитики в сфере оборотного капитала имеет востребованный характер. Так же, поскольку мобильная часть капитала, выраженная в оборотных активах, влияет на финансовое состояние предприятия химической отрасли, что в свою очередь влияет на все остальные отрасли промышленности, зависящие от потребления продукции химического предприятия, актуальность исследуемой темы возрастает вдвойне, так как промышленные химические комплексы фактически являются фундаментальными предприятиями для второстепенных организаций, которые благодаря первым имеют место существовать и заниматься своей коммерческой деятельностью.

Химическое производство является основной отраслью тяжелой индустрии, которая прогрессивно развивается и является научно-технической и материальной базой химизации экономики. Развитая химическая индустрия влияет на эффективную трудовую деятельность населения, его благосостояние, на независимость и крепость державы. Химическая индустрия, обеспечивая более десяти процентов стоимости промышленного экспорта и налоговыми поступлениями в бюджет страны, является одной из важнейших отраслей народного хозяйства России. За последние пятьдесят лет потребление основных видов сырья возросло с 1% до 30%. Невозможно представить сельское хозяйство без использования минеральных удобрений; фармацевтическую

промышленность без применения химических веществ и химической технологии.

Химическими процессами в науке являются биотехнология и нанотехнология.

Методологической базой исследования послужили работы по общим и частным вопросам анализа оборотного капитала таких В.А. Бабушкина, Н.А. Батурина, А.Ф. Черненко и А.В. Башариной и многих других исследователей. Работы, изучающие особенности предприятий химической промышленности отражены в трудах таких исследователей как Д.Л. Вавилова, А.А. Залевского, В.И. Видяпина, М.В. Степанова, А.С. Малиновского и других ученых. Научные исследования, посвященные управлению оборотным капиталом промышленных предприятий отражены в трудах А.В. Башариной, В.В. Ковалева, А.И. Вострокнутовой, М.В. Романовского, А.Ф. Черненко и других исследователей.

Объектом исследования магистерской диссертации выступает оборотный капитал химических предприятий в Самарском регионе, такие как ПАО «Тольяттиазот», ПАО «КуйбышевАзот», а также ООО «СИБУР Тольятти».

Предмет исследования – финансово-экономические процессы в управлении оборотного капитала на предприятиях химической промышленности.

Целью данной магистерской диссертации является рассмотрение аналитических процессов оборотного капитала предприятий химической промышленности и разработка предложений по совершенствованию системы управления оборотным капиталом исследуемых предприятий, а именно ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот», ООО «СИБУР Тольятти».

На основании цели, была выдвинута, необходимая для достижения результатов исследования, последовательность задач:

1. Выявить общую концепцию методики анализа оборотного капитала предприятий, связанных с химическим производством;

2. Провести сравнительный анализ оборотного капитала на примере предприятий ПАО «Тольяттиазот», ПАО «КуйбышевАзот», а также ООО «СИБУР Тольятти»;

3. Разработать мероприятия по улучшению эффективности использования оборотного капитала.

Материалом исследования для написания магистерской диссертации послужила отчетность исследуемых предприятий за 2017-2019 годы, составленная в соответствии с МСФО.

В процессе работы были использованы различные методы исследования:

– сравнительный метод, предусматривающий сопоставление содержания разных объектов исследования, отображающие аналогичные по своему содержанию операции;

– схематический и графический методы, позволяющие наглядно исследовать анализируемые объекты.

Гипотеза исследовательской работы базируется на том, что усиление роли химического сектора в качестве научно-технического и материального фундамента химизации экономики в современных рыночных условиях требует совершенствования системы управления оборотным капиталом, методики их анализа и оценки с целью принятия управленческих решений по эффективности их использования.

Научная новизна полученных и представленных к защите результатов состоит в следующем:

1. Проведена систематизация и исследование теоретических основ внутрихозяйственного анализа оборотного капитала. Уточнена классификация и предложено авторское определение понятию оборотного капитала предприятий химической промышленности;

2. Системно представлена оценка управления оборотным капиталом химических предприятий;

3. На основе представленной оценки управления оборотным капиталом сформулированы способы повышения эффективности управления

оборотными средствами и оптимизации их структуры, применимые к предприятиям химического комплекса.

Теоретическая значимость работы исследования состоит во внесении своего исключительного вклада в изучение влияния анализа оборотного капитала на экономическую оценку состояния предприятий химической отрасли.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в полученных результатах, которые могут быть использованы в хозяйственной деятельности химических предприятий для формирования, как плановой политики, так и стратегий контроля оборотных средств.

По теме диссертационного исследования опубликована научная статья объемом 0,5 п.л.

Магистерская диссертация состоит из введения, трех содержательных глав, заключения с выводами исследования, списка литературы.

Введение обосновывает выбор темы, постановку цели и задач, теоретическую и практическую значимость исследования, его предмет и объект, определяет теоретические и методологические основы, формулирует положения, выносимые на защиту и научную новизну работы.

В первой определена экономическая сущность и оборотного капитала для предприятий химической промышленности, рассмотрены основные подходы и методы анализа и оценки состояния оборотного капитала.

Во второй главе проведен отраслевой анализ эффективности управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности в Самарском регионе и сделаны выводы.

В третьей главе предложены рекомендации по оптимизации структуры запасов и совершенствованию структуры дебиторской задолженности для предприятий химической промышленности в Самарском регионе. В заключении обобщены результаты исследования, сформулированы выводы и предложения научного и практического характера.

# **1 Теоретические вопросы управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности**

## **1.1 Экономическая сущность, состав и классификация оборотного капитала предприятий**

Для осуществления финансово-хозяйственной деятельности любая организация должна располагать определенной совокупностью имущественных ценностей, обслуживающих операционный процесс и полностью используемых в течение одного операционного цикла, обеспечивающих организацию прибылью, иначе говоря, ресурсами, без которых фактически невозможна его деятельность. Такие ресурсы принято именовать оборотным капиталом предприятия, так как термин применяется в основном информационном документе финансовой отчетности – бухгалтерском балансе.

Из анализа экономической литературы, можно подчеркнуть, что по своей природе оборотный капитал есть внутренний ресурс предприятия, инвестируемый в его производство на определенный период. Говоря другими словами, по мнению авторов Ковалева В.В. и Ковалева Вит.В., оборотными являются те активы, которые используются в определённый отрезок времени, зависящий от индивидуализации технологического процесса.

Для аналитических исследований оборотного капитала предприятий химической отрасли важно правильно определить их понятие, исходя из направления деятельности организации. Разница представления мобильных средств организаций химического направления заключается в объеме и структуре, где предприятия химического промысла имеют относительно высокий удельный запас сырья, а также материалов и незаконченного производства, что обуславливается многотонным весом продукции (минеральных удобрений) и затруднениями с транспортировкой.

Отраслевая принадлежность предприятия оказывает значительное влияние на формирование и представление определения текущих активов. Так,

с точки зрения экономики, базовое понятие, используемое в финансовом учете и в финансовой аналитике химической индустрии, может звучать следующим образом:

Оборотный капитал – это внутренний ресурс организации химической промышленности, инвестируемый в её деятельность на определенный период времени, условно названный операционным циклом, по итогу которого ресурс, обслуживая операционный процесс, полностью потребляется.

В ходе исследования сущности мобильных средств организации, нельзя не коснуться их состава, в который, с позиции авторов Черненко А.Ф. и Башариной А.В., включаются материально-производственные запасы (общепринятая аббревиатура - МПЗ), финансы, долги контрагентов и физических лиц, инвестиции. Основной состав и определения понятий элементов оборотного капитала, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Состав оборотного капитала

№	Название составного компонента	Определение составного компонента активов
1.	Материально-производственные запасы (МПЗ)	В соответствии с ПБУ 5/2001 «Учет материально-производственных запасов», МПЗ – это производственное имущество, используемое предприятием в процессе изготовления продукции (включая, оказания услуг) для управленческих потребностей и/или продажи со сроком полезного использования, не превышающим двенадцати месяцев. (Сюда относят сырье, материалы, полуфабрикаты незавершенного производства, готовую продукцию, товары и т.п.)
2.	Дебиторская задолженность	Сюда относят задолженности других организаций (контрагентов) и физических лиц данному предприятию (к примеру, задолженность покупателей за приобретенную продукцию и т.п.).
3.	Денежные средства	Сюда относятся деньги, находящиеся в кассе, а также средства на расчетных, валютных и специальных счетах в банках (включая деньги, находящиеся в пути).
4.	Краткосрочные вложения финансов	Это инвестирование денег и/или иного имущества в другие организации на срок менее двенадцати месяцев. Для предприятия такие вложения в основном являются, долговые ценные бумаги и предоставленные займы.

В процессе производственной деятельности элементы оборотного капитала постоянно видоизменяются, так как, совершая кругооборот, они



проходят последовательно три ступени: финансовую, производственную и товарную. На финансовой ступени денежные средства трансформируются в форму производственных запасов, куда добавятся затраты на заработанную плату и начисления амортизации. На этапе третьей ступени оборота затраты в неоконченном производстве отразятся в готовой продукции, после продажи которой будет получен доход и активы вновь перейдут в денежный вид, цикл повторится. Представим процесс трансформации мобильных средств на рисунке 1.

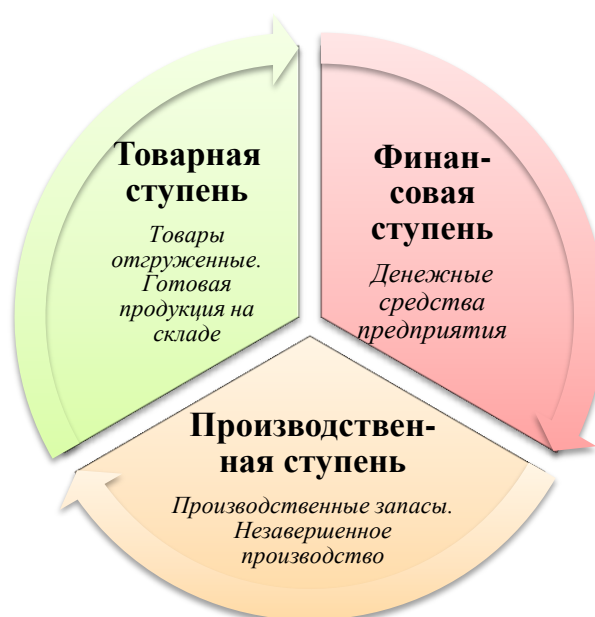


Рисунок 1 – Кругооборот оборотных средств

Цель оборотного капитала заключается в беспрепятственной, постоянной производственной деятельности и в получении предприятием экономической выгоды. Для бесперебойной и экономически эффективной работы предприятия химической промышленности, как и любой другой, необходима оптимальная величина мобильных средств, грамотное использование которых сыграет колоссальную роль в повышении степени рентабельности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, а также его состоятельности. Таким образом, предприятие вовремя и в полном объеме осуществляет свои обязательства, успешно реализуя коммерческую деятельность.

Значимым инструментом в организации коммерческой деятельности предприятия химической промышленности является финансовый менеджмент, где сбалансированная политика управления оборотными средствами, как манипуляция увеличения дохода и оптимизирования работоспособности предприятия, озадачена рабочими моментами:

1. оптимизации величины, состава и структуры мобильных средств;
2. реализации симметрии величины заемного капитала к величине формируемых оборотного капитала;
3. минимизация расходов различных источников, обеспечивающих оборотный капитал;
4. контроль за эффективностью использования оборотных средств в кругообороте деятельности предприятия химической промышленности.

В процессе управления оборотным капиталом предприятиями химической промышленности в рамках операционного цикла, осуществляются две важные функции: хозяйственная и финансовая. Реализуя хозяйственную функцию, средства переносятся на оборотные производственные фонды, где реализуют безостановочность производственного процесса и авансируют собственную стоимость в изготовленную продукцию. Завершая данный этап, активы задействуются в сфере обращения в качестве фондов обращения, реализуя здесь финансовую функцию, в ходе которой они трансформируются из товарного в денежный вид.

Пребывая в сфере производства, оборотные средства, где они служат материальной базой для самого производства, представляют собой производственные фонды. Такое разделение оборотного капитала на фонды обращения и оборотные производственные фонды освещается причиной присутствия обособленных сфер кругооборота средств: сферы производства и сферы обращения. Между обеими сферами проходит четкая связь, где по своим особенностям они взаимозависимые, следовательно, для достижения положительного результата от использования оборотных средств, нужно равномерно акцентировать внимание на оба фонда.

Таким образом, по экономическому содержанию оборотный капитал можно подразделить как:

- оборотные производственные фонды (ОПФ);
- фонды обращения (ФО).

По своей сущности содержания, оборотные производственные фонды есть не что иное, как предметы и орудия труда, которые учитываются как малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. «Оборотные производственные фонды, обслужив сферу производства и целиком переложив свою стоимость» [31] на готовую продукцию, изменяют изначальную форму в процессе одного производственного цикла.

Для целенаправленного выполнения производственной программы оборотные производственные фонды будут являться минимально необходимым запасом «сырья, основных и вспомогательных материалов, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, топлива» [43], запасных частей для ремонта, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, а также незавершенного производства.

Реализация совместимости производства и обращения требует создания фондов обращения. Процесс функционирования и характеристика фондов обращения закладывают фундамент для определения их как отдельно существующее понятие, даже если они и не принимают участие в производственном процессе.

В фонды обращения входят запасы готовых продуктов на складах организации, товары, уже отгруженные покупателям, и оставшиеся денежные средства (хранящиеся на счетах в банках, в кассе предприятия).

Итак, фонды имеют тесную взаимосвязь между собой, что обуславливается их единым движением, как взаимозависимым кругооборотом фондов предприятия химической промышленности, где происходит непрерывная регулярная трансформация форм авансированной стоимости: деньги превращаются в товары (сырье, полуфабрикаты, материалы), где, в ходе производственной деятельности, в готовую продукцию, а после ее продажи

снова в денежную форму. Поэтому, обеспечивая постоянное и закономерное движение фондов, а также при формировании обязательных производственных запасов, заделов незаконченного производства, готовой продукции и обеспечение её сбыта, появляется потребность авансирования средств. Это позволяет свести оба фонда к общему понятию - оборотные средства.

Совокупность денежных средств необходима для обеспечения непрерывности процессов производства и продажи продукции, авансированных для создания и эксплуатации оборотных производственных фондов, а также фондов обращения.

Минимально требуемые размеры оборотных средств, позволяющие вести нормальную финансово-хозяйственную деятельность предприятия химической промышленности, это неотъемлемое условие благополучного исполнения ими своих функций.

По экономической характеристике, оборотные средства можно классифицировать как элементы, формирующие оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные средства можно разделить на 2 группы:

1. ненормируемые (средства, находящиеся на счетах в банке и в кассе, средства расчетов, а также дебиторская задолженность);
2. нормируемые (оборотные средства, находящиеся в производстве).

По источникам формирования капитала, оборотные средства можно подразделить как:

- собственные оборотные средства, необходимые для вложения в производственные запасы;
- заемные оборотные средства, необходимость в которых возникает при поддержании или наращивании производства.

В политике финансового управления менеджер, стремящийся увеличить скорость оборачиваемости текущих средств и нормировать их функционирование, прежде обязан рационально распределить их совокупную сумму.

Классификация оборотных средств предприятия химической промышленности наглядно изложена в схеме рисунка 2.

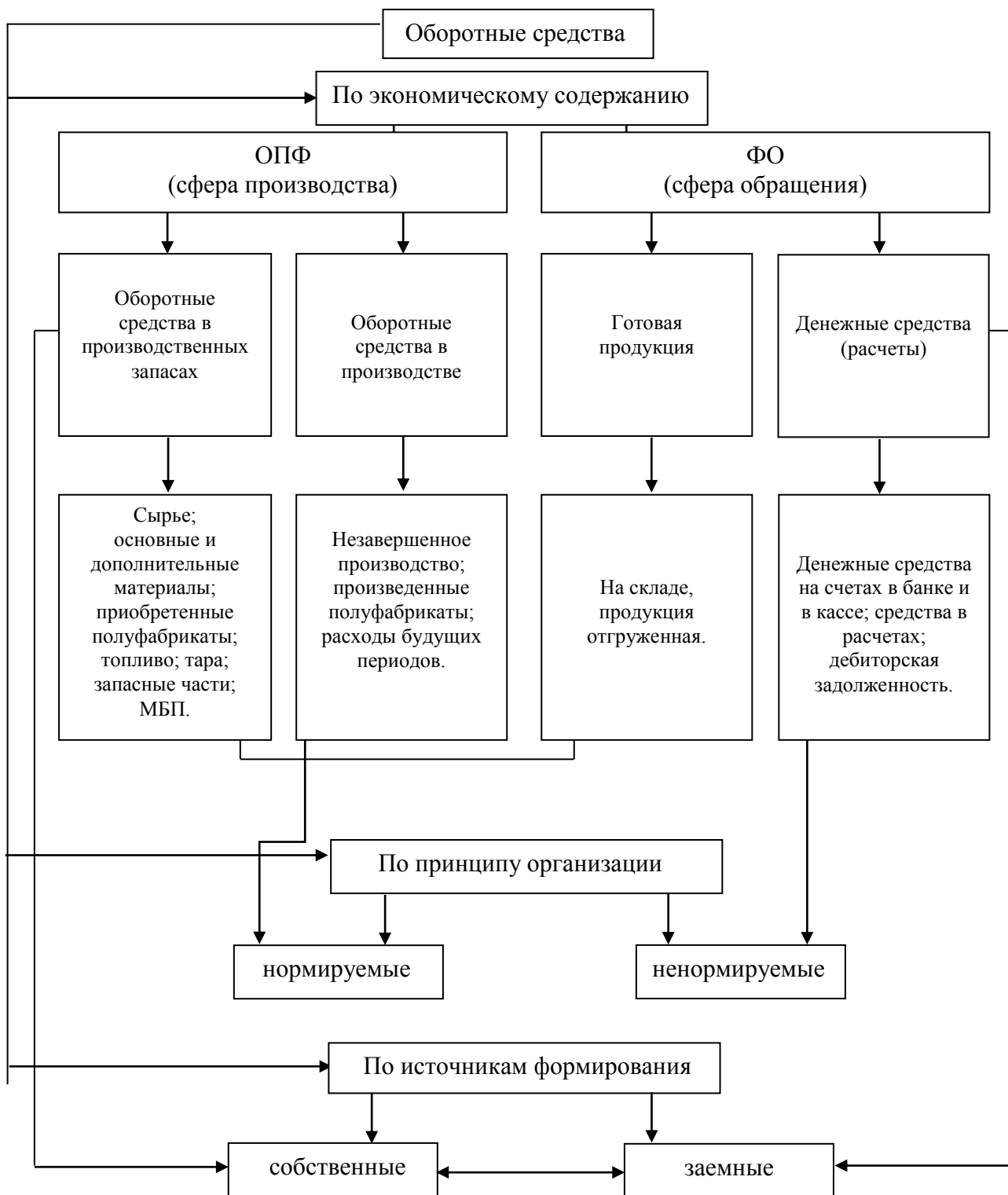


Рисунок 2 - Классификация оборотных средств предприятия

Стоит отдельно обратить внимание на взаимосвязь классификаций по экономическому принципу и по принципу организации оборотных средств, и выявить их процентные соотношения, представив в виде схемы в рисунке 3. Здесь наглядно видно, как нормируемые оборотные средства касаются фондов обращения и составляют более 4/5 от общей суммы оборотных средств.

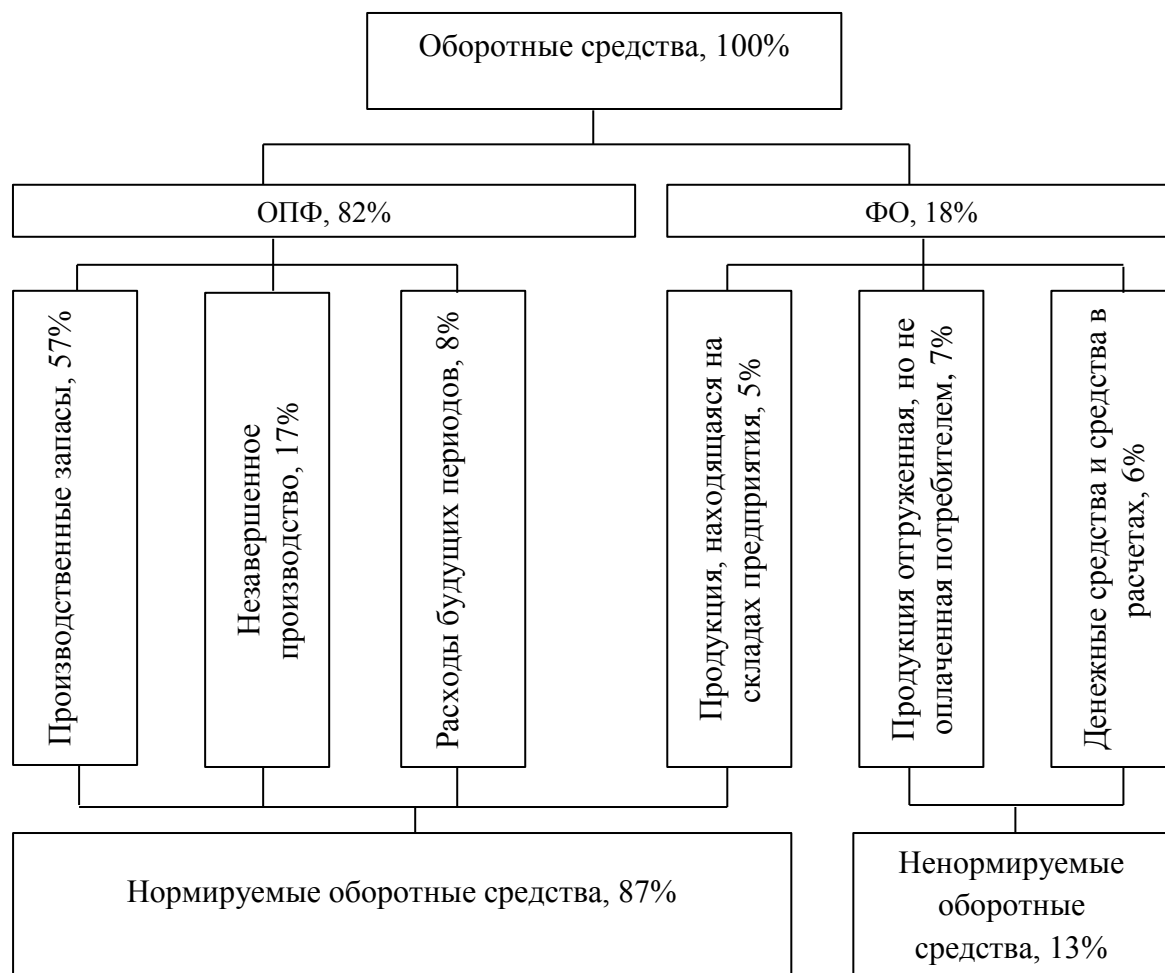


Рисунок 3 - Состав и структура оборотных средств

Немаловажным будет отметить, что структура оборотных средств во многом зависит от отраслевой специфики предприятия, характеристики выпускаемого продукта, условий его снабжения и реализации.

Разные финансовые источники участвуют в формировании оборотного капитала. Определенным вектором денежных средств производства являются:

1. КО – краткосрочные обязательства;
2. ДЗК – долгосрочный заемный капитал;

### 3. СК – собственный капитал.

Сумму оборотного капитала, организованную с помощью собственных и заемных средств предприятия, принимают за валовый оборотный капитал (ВОА). Сумма собственных и долгосрочных заемных средств, выражается как часть оборотного капитала, именуемых чистыми (ЧОА), либо чистыми рабочими средствами. Существует несколько способов вычисления объема чистого оборотного капитала (1), (2):

$$ЧОА = ВОА - КО, \quad (1)$$

$$ЧОА = СК + ДКЗ - ВнА, \quad (2)$$

где *ВнА* – это внеоборотный капитал.

Отношение под цифрой 1 указывает на разницу превышения валовых операционных активов над краткосрочными обязательствами, из чего следует сумма чистых оборотных средств, которая может заключаться и в отрицательном значении. Подобное явление может наблюдаться у предприятия, привлекающего для финансирования внеоборотного капитала помимо собственных и долгосрочных заемных средств, еще и краткосрочные обязательства. При условии использования предприятием полностью собственных и долгосрочных заемных средств, для обеспечения внеоборотного капитала, в то время как в качестве финансируемых источников для оборотного капитала выступают краткосрочные обязательства, чистые оборотный капитал будут равны нулю.

Когда в компаниях сформирована часть оборотных средств за счет собственного финансового объема, принято говорить о собственных оборотных активах (СОА), которые рассчитываются следующим образом:

$$СОА = ВОА - КО - ДЗК, \quad (3)$$

$$СОА = СК - ВнА \quad (4)$$

При условии положительного значения собственных оборотных средств, а также всех заемных средств (краткосрочные, долгосрочные), предприятие будет финансировать лишь оборотный капитал. Существует такое явление, когда показатель СОА тождественен показателю ЧОА. Данное явление имеет

место быть при условии нулевого показателя долгосрочных заемных средств, т.е. когда предприятие не пользуется этими средствами для финансирования своей деятельности.

Оборотный капитал подразделяют на две разновидности по условию их функционирования:

1. постоянные;
2. переменные.

К первым относятся такие оборотный капитал, без которых предприятие не может успешно функционировать, такие активы не зависимы от технологических, сезонных и остальных особенностей. Данный показатель стоит первый в очереди в качестве объекта финансирования, так как величина постоянных оборотного капитала определяется необходимым минимальным значением оборотного капитала для осуществления безостановочной текущей операционной деятельности.

Напротив, к переменным оборотным активам относятся те активы, объем которых постоянно имеет зависимость от технологических, сезонных, рыночных особенностей. Поэтому потребность предприятия, в процессе операционной деятельности, в переменных активах значительно меняется. Среди данной разновидности переменная часть может отсутствовать или быть рассчитана и применена в среднем или же максимальном объеме.

Важно добавить ко всему вышесказанному еще одну классификацию оборотных средств. Относительно способности и скорости превращения оборотного капитала в абсолютно ликвидные активы (деньги), иначе говоря, с точки зрения ликвидности, исследуемые средства можно подразделить на четыре уровня, представленных в рисунке 4.

Отметим, что на степень ликвидности элементов оборотного капитала может оказывать влияние вид реализуемой экономической деятельности, то есть отраслевая специфика предприятия, объем производства и продаж, положение внутренней и внешней финансовой среды.



Управление мобильными средствами имеет зависимость от характеристики формирования операционного цикла, который, как уже известно, составляет период, берущий начало с момента покупки сырья и завершающий поступлением оплаты от потребителя за готовый продукт, иначе говоря, операционным циклом, то есть временем оборота единой суммы оборотных средств.

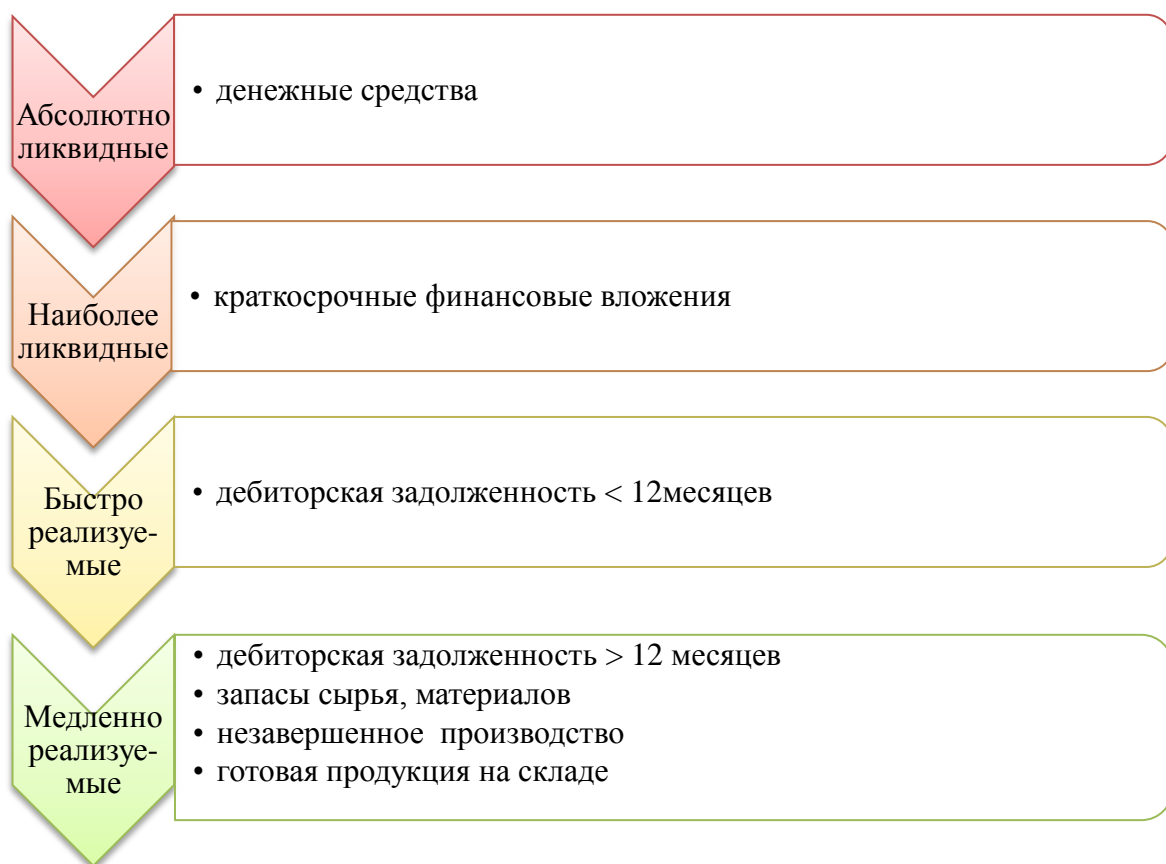


Рисунок 4 – классификация оборотного капитала по уровню ликвидности

Операционный цикл, из-за различий своих функций, подразделяют на производственный и финансовый (коммерческий).

К первому относят оборот всей материальной стороны оборотного капитала, иначе говоря, это период с момента поставки сырья до продажи готовой продукции. Финансовый цикл оборотного капитала связан с движением денег, иначе говоря, с периодом от момента осуществления предприятием оплаты производственного сырья до возврата средств в виде оплаты за реализованную предприятием продукцию.

Значимой характеристикой операционного цикла, исключительно воздействующего на основные показатели эффективности использования оборотного капитала предприятия, определяется оборачиваемостью, выраженной в его длительности. Чем длительнее проходят все стадии производственно-коммерческого цикла, тем с большей частотой предприятию требуется дополнительное финансирование капитала для безостановочной деятельности производства. И, напротив, скорая оборачиваемость операционного цикла объясняет ускорение возврата предприятием своих вложенных денежных средств с учетом прибыли. Следует отметить, что перспектива более быстрого операционного цикла способствует финансовой устойчивости предприятия и отсутствию потребности в кредитовании.

Отразить интенсивность использования оборотного капитала способен коэффициент оборачиваемости. Чем выше значение этого показателя, тем больше кругов за один и тот же промежуток времени проходят оборотный капитал, что позволяет предприятию высвобождать часть средств на расширение производства и дополнительного выпуска продукции.

Таким образом, следует отметить, что предприятие, где использование оборотных средств, правильно организовано, что обеспечивает непрерывность производственного цикла и устойчивое финансовое состояние всех субъектов хозяйствования, обязательно будет демонстрировать положительные тенденции своей деловой активности. Также предприятие будет отмечено как высокорентабельное, надёжное и отличающееся своей ликвидностью.

## **1.2 Методические основы проведения анализа и оценки оборотного капитала предприятия**

С позиции современных экономистов влияние оборотных средств на процесс жизнедеятельности предприятия и устойчивости его финансового положения в целом имеет значительную степень в системе анализа оборотного капитала. Аналитическая работа заключается в исследовании свойств,

содержания, функций, высокой активности, действующих факторов, а также влияния на инвестиционную привлекательность организации.

Характеристика анализа оборотного капитала основывается на формировании ряда показателей, определяющих уровень эффективности и результативности их использования в производственном процессе, что для финансового анализа является ключевым моментом, выявляя экономическую оценку состояния организации.

Анализ оборотного капитала выявляет и оценивает резервы роста высокой активности их употребления и разработку мероприятий по их адаптации в производстве определенного субъекта.

Аналитический процесс оборотного капитала озадачен необходимостью выполнения следующих этапов:

1. Создание необходимой информационной базы для реализации процедур внутрихозяйственного анализа;
2. Определение силы воздействия возможных излишних (недостающих) элементов оборотного капитала на экономическую оценку состояния предприятия;
3. Исследование показателей эффективности использования оборотного капитала, их влияние и оценка финансового состояния предприятия;
4. Разработка мероприятий, направленных на увеличение эффективности использования оборотного капитала и повышения положительного влияния на деятельность предприятия.

Для выполнения выше установленных финансовой деятельностью предприятия химической промышленности задач, необходимо ознакомиться с основными подходами и методикой анализа оборотного капитала.

Методология анализа оборотного капитала представляет собой комплекс общепринятых приёмов, способов и методов для установления оценки, и исследования полезного использования оборотных средств в их динамике.

Методика анализа оборотного капитала основывается на применении ряда системных показателей, рассмотрении факторов изменения данных показателей и выявлении взаимозависимости между ними.

По своей сути, методика анализа оборотных средств имеет некий общий план, характеристика содержания которого предполагает:

- постановку цели и определение задач анализа;
- определение основных показателей для достижения цели;
- проектировка системного плана и последовательности осуществления анализа;
- наличие информационной базы для проведения анализа, выбор способов ее получения и обработки;
- определение подходов аналитики экономической информации;
- формирование систематичности проведения анализа;
- выявление результатов анализа и определение их оценки.

Сегодня экономическая литература представляет разносторонние методики и подходы анализа оборотного капитала для цели финансового менеджмента, так как, состав и структура оборотного капитала разных хозяйствующих субъектов всегда отличаются. Подобные различия подвластны, прежде всего, отраслевой специфике предприятия, организации процесса производства, структуры затрат, финансового состояния и других подобных факторов.

Таким образом, рассмотрим наиболее подходящий для химической промышленности метод аналитики оборотного капитала, основные этапы которого включают в себя:

1. исследование структуры, объёма и динамических характеристик оборотных средств;
2. анализ коэффициентов ликвидности (поиск и оценка абсолютных и относительных показателей);
3. анализ коэффициентов рентабельности (изучение эффективности использования текущих средств);

4. анализ показателей деловой активности (показатели оборачиваемости).

Информационной базой для аналитических исследований оборотного капитала предприятия является бухгалтерский баланс и другие его формы отчетности, определённого периода времени, детализирующие содержание его отдельных статей и позволяющие изучить причины, влияющие на финансовые показатели.

1. Структурный анализ, исследование объёма и динамических характеристик оборотного капитала.

Значимость первого этапа аналитического исследования обуславливается получением первоначальных выводов, на основании которых формируется информационная база достаточного объёма для определения проблемных сторон и возможности их последующего исследования.

Итак, на данном этапе анализа изучают объём, состав, структуру и динамику оборотного капитала, используя при этом данные второго раздела бухгалтерского баланса.

Структурный анализ оборотного капитала предприятия показывает особенности операционного цикла предприятия. Результаты структурного анализа в большей мере зависят от производственного цикла (к примеру, в химической промышленности, значительную долю составляет сырьё, материалы и незавершенное производство), а также от влияния факторов финансового и организационного порядка.

По мнению авторов экономической литературы, Витунина С.Е. и Чигриной А.И., к производственным, финансовым и организационным факторам относятся: сложность и длительность цикла производства; дисциплина выполнения договорных обязательств; отраслевая специфика производства; контроль расчётно-платёжных операций; стоимость запасов, ритмичность и условия их поставки.

Состав и структуру оборотного капитала следует рассматривать с учетом зависимостей следующих показателей: ликвидность (скорость преобразования

в денежные средства); степень риска вложения капитала; роль в производственном процессе (оборотные производственные фонды и фонды обращения).

В ходе структурного анализа текущих средств определяют доли (в процентах) элементов оборотного капитала в их единой стоимости. Для этого применяется вертикальный анализ.

Результатом вертикального анализа является выявление структуры распределения финансовых показателей. При этом определяется удельный вес отдельных статей отчётности в общем итоговом показателе (при этом возможно выявить влияния каждой позиции на конечный результат). В данном методе составляющие доли оборотного капитала вычисляются по следующей формуле:

$$D_i = \frac{Обс_i}{Обс}, \quad (5)$$

где:  $D_i$  – доли оборотного капитала;  $Обс_i$  – оборотный капитал  $i$ -ой доли;  $Обс$  – сумма оборотного капитала.

Таким образом, владея информацией о составе оборотного капитала, становится возможным формирование выводов о качестве управления ресурсами в компании.

Чтобы оценить динамику структурного распределения оборотных средств, применяется горизонтальный метод. При этом абсолютные и относительные изменения показателей в структуре оборотных средств рассчитываются, соответственно, по формулам (6) и (7):

$$D_i = \frac{D_{i1}}{D_{i0}}, \quad (6)$$

$$T_{np}(D_i) = \frac{D_i}{D_{i0}} \times 100\% \quad (7)$$

Владея информацией об абсолютных и относительных изменениях показателей в структуре оборотных средств, можно сделать выводы о причинах этих изменений.

2. Исследование относительных и абсолютных значений показателей ликвидности.

На втором этапе вычисляются и исследуются значения показателей ликвидности предприятия. Такие показатели характеризуют способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства, а также осуществлять при необходимости непредвиденные расходы. Это объясняется тем, что оборотный капитал являются платежными средствами для выполнения краткосрочных обязательств предприятия.

В практике финансового анализа имеют место существовать три основных показателя ликвидности: текущая, срочная (относительные показатели) а также абсолютная ликвидность.

Абсолютным показателем ликвидности компании является чистые оборотный капитал, рассчитывающиеся по ранее прописанным формулам 1 и 2. Рекомендуемое значение такого показателя больше 0,2 ( $ЧОА > 0,2$ , согласно российским нормативным актам). Это объясняется тем, что для выполнения текущей операционной деятельности у компании должны иметься оборотные средства, оставшиеся после оплаты краткосрочных обязательств.

Относительными показателями ликвидности являются коэффициенты ликвидности. Они характеризуют обеспечение оборотным капиталом краткосрочных обязательств, как в целом и отдельным его компонентам.

Коэффициент текущей (общей) ликвидности – показатель, равный отношению оборотного капитала к краткосрочным обязательствам. Данный коэффициент является самым распространённым показателем ликвидности, рассчитываемый с использованием выражения 8, как:

$$k_{мл} = \frac{OA}{КО}, \quad (8)$$

где  $k_{мл}$  - коэффициент общей ликвидности;  $OA$  - оборотный капитал;  $КО$  - краткосрочные обязательства.

Данный показатель отвечает за возможность погашения предприятием текущих обязательств путем использования исключительно оборотного капитала.

Чем выше значение коэффициента общей ликвидности, тем эффективнее платежеспособность рассматриваемой компании.

Стандартным значением данного показателя является 2 и выше. Данное значение распространено в российской нормативно-правовой документации, однако в международной практике стандартным значением данного коэффициента является от 1,5 до 2,5 (значение зависит от отраслевой характеристики, в которой работает компания). Если данный коэффициент меньше 1, то принято говорить о финансовых рисках, связанных с невозможностью предприятия планомерно оплачивать счета. Если коэффициент больше 3, то это является признаком иррациональной структуры капитала предприятия.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной, срочной) ликвидности является финансовым показателем, рассчитанным как отношение значение суммы текущих высоколиквидных активов к значению краткосрочных обязательств.

Для расчёта данного показателя используется информация бухгалтерского баланса предприятия. В отличие от текущей ликвидности при расчете данного коэффициента не производится учет материально-производственных запасов. Это связано с тем, что их вынужденная реализация приведет к максимальным убыткам среди всего перечня оборотных средств.

Показатель срочной ликвидности можно рассчитать следующим образом:

$$k_{\text{ср}} = \frac{(КДЗ + КФВ + ДС)}{ТО}, \quad (9)$$

где  $k_{\text{ср}}$  – показатель срочной ликвидности,  $КФВ$  – «краткосрочные финансовые вложения»,  $КДЗ$  – краткосрочная дебиторская задолженность,  $ДС$  – денежные средства» [33],  $ТО$  – текущие обязательства.



Значение данного показателя характеризует возможность предприятия гасить свои текущие обязательства при возникновении трудностей с реализацией продукции. Стандартным считается значение данного показателя больше 1 ( $k_{обл} > 1$ ).

При исследовании показателей, характеризующих ликвидность рассматриваемой компании, необходимо обращать внимание на динамику их изменения, сравнивая при этом текущие значения с рекомендуемыми показателями данной отрасли.

Результатом исследования данных показателей является вывод о достаточности оборотного капитала, как в целом, так и применительно к их отдельным элементам для обеспечения гашения краткосрочных обязательств компании.

### 3. Изучение эффективности использования оборотного капитала.

Дальнейшим этапом исследования оборотных средств является анализ их рентабельности. Коэффициент рентабельности может быть рассчитан с использованием следующего выражения (10):

$$P_{оба} = \frac{ПП}{ОБ_{ср}}, \quad (10)$$

где  $P_{оба}$  – коэффициент рентабельности,  $ПП$  – прибыль, полученная предприятием от продаж,  $ОБ_{ср}$  – показатель среднего остатка текущих средств за рассматриваемый период.

Данный показатель характеризует количество прибыли компании от продаж с каждого рубля, вложенного в оборотный капитал. Значение этого показателя во многом зависит от отрасли, в которой работает компания, по этой причине у него нет рекомендованных значений.

Аналитика показателя коэффициента рентабельности оборотного капитала должна рассматриваться в динамике и с учетом соотнесения с экономическими данными, сходных по отраслевой принадлежности предприятий. По завершению анализа подводятся итоги о степени

эффективности использования оборотного капитала в коммерческой организации и факторах, влияющих на ее изменчивость.

4. Исследование частных и общих показателей оборачиваемости активов предприятия.

Общие показатели оборачиваемости характеризуют интенсивность применения оборотного капитала компании в целом. При этом частные показатели характеризуют применение отдельных видов оборотного капитала.

Общими показателями оборачиваемости активов компании являются следующие:

1) Коэффициент оборачиваемости активов, показывающий скорость оборота, который можно рассчитать, используя выражение (11):

$$k_{об} = \frac{BP_n}{OB_{cp}}, \quad (11)$$

где  $k_{об}$  - коэффициент оборачиваемости,  $BP_n$  - выручка предприятия, полученная от продаж,  $OB_{cp}$  - среднее значение остатков оборотного капитала за рассматриваемый период.

Данный показатель характеризует число оборотов, совершаемых средствами за рассматриваемый период времени и объем реализованной продукции на каждый рубль, который вкладывался в оборотные средства.

2) Среднее значение длительности одного оборота активов (измеряется в днях).

Данный показатель характеризует продолжительность оборота активов, показывающий среднее время нахождения оборотного капитала в процессе кругооборота. Этот показатель рассчитывается в соответствии с формулой 12:

$$T_{оба} = \frac{(OB_{cp} \times D)}{BP_n} = \frac{OB_{cp}}{BP_{\partial}}, \quad (12)$$

где  $T_{оба}$  - среднее значение длительности одного оборота активов, измеряемое в днях,  $BP_n$  - выручка предприятия, полученная от продаж,  $OB_{cp}$  - среднее значение остатков оборотного капитала за рассматриваемый период;  $D$

- количество суток в рассматриваемом периоде,  $BP_0$  – среднее значение выручки предприятия с продаж за день.

Как становится понятно из приведённых выше выражений, значение коэффициента оборачиваемости и средняя продолжительность оборота активов являются величинами обратно пропорциональными. Другими словами, чем больше скорость оборота активов, тем меньше значение длительности оборота. Таким образом, повышение интенсивности применения оборотного капитала предполагает повышение коэффициента оборачиваемости и снижение длительности оборота.

3) Экономический эффект, вызванный изменением оборачиваемости активов.

Экономический эффект связан либо с высвобождением активов из оборота (например, в результате повышения его скорости) или с дополнительным привлечением активов (при снижении скорости оборота). Экономический эффект рассчитывается по формуле (13):

$$\pm \mathcal{E} = (T_{обал} - T_{обд0}) \times BP_{д1}, \quad (13)$$

где  $\pm \mathcal{E}$  – значение экономического эффекта,  $T_{обал}, T_{обд0}$  – среднее значение продолжительности оборота (измеряется в сутках) в текущем и предыдущем временных периодах,  $BP_{д1}$  – среднее значение дневной выручки предприятия от продаж в рассматриваемом периоде времени.

Всего существует три возможных варианта для значений экономического эффекта:

1.  $T_{обал} = T_{обд0} \rightarrow \pm \mathcal{E} = 0$ . В этом случае не произошло ни высвобождение, ни привлечение оборотного капитала, поскольку интенсивность их использования осталась неизменной;

2.  $T_{обал} > T_{обд0} \rightarrow \pm \mathcal{E} > 0$ . В этом случае имеет место быть привлечение оборотного капитала по причине повышения снижения интенсивности их применения;

3.  $T_{обал} < T_{обад} \rightarrow \pm \Delta < 0$ . В этом случае имеет место быть высвобождение оборотного капитала по причине повышения интенсивности их применения.

Если давать оценочное суждение об изменении оборотного капитала, то можно отметить следующее. Позитивным для предприятия является высвобождение оборотного капитала, так как свидетельствует о том, что компании теперь требуется меньшая сумма для обеспечения прежнего уровня производственной деятельности. Негативным для предприятия является необходимость привлечения дополнительных оборотного капитала, так как это значит, что для обеспечения прежнего производственного уровня требуется больше средств.

Если перейти от общих к частным показателям оборачиваемости активов, то к ним можно отнести оборачиваемость денежных средств, показатели краткосрочных финансовых вложений, показатели дебиторской задолженности, а также показатели запасов.

Их можно охарактеризовать интенсивностью использования, которую можно рассчитать, как в днях, так и в оборотах.

1. Значение оборачиваемости денежных средств, при расчёте в оборотах, выполняется по формуле (14). Оборачиваемость тех же средств, из расчета в днях, вычисляется по формуле (15). Данные показатели характеризуют скорость и длительность оборота денежных средств.

$$O_{дс,кфв} = \frac{BP_n}{(ДС + КФВ)_{ср}} \quad (14)$$

$$T_{дс,кфв} = \frac{(ДС + КФВ)_{ср} \times Д}{BP_n}, \quad (15)$$

где  $O_{дс,кфв}$  - выраженная в оборотах, оборачиваемость денежных средств, называемая также коэффициентом оборачиваемости;  $T_{дс,кфв}$  - измеряемая в днях, средняя продолжительность одного оборота денежных средств;  $BP_n$  - выручка предприятия, полученная от продаж;  $(ДС + КФВ)_{ср}$  - среднее значение

остатков денежных средств за рассматриваемый период времени,  $D$  - количество дней в периоде.

2. Выраженная в оборотах, оборачиваемость запасов, рассчитанная по формуле (16), и оборачиваемость запасов, выраженная в днях, рассчитанная по формуле (17). Данные показатели характеризуют скорость и длительность оборота запасов.

$$O_z = \frac{СПР}{Z_{cp}}, \quad (16)$$

$$T_z = \frac{Z_{cp} \times D}{C}, \quad (17)$$

где  $O_z$  - выраженная в оборотах, оборачиваемость запасов;  $T_z$  - измеряемая в днях средняя продолжительность одного оборота запасов;  $C$  - себестоимость как услуг и работ, так и товаров,  $Z_{cp}$  - среднее значение остатков запасов за рассматриваемый период.

3. Выраженная в оборотах, оборачиваемость дебиторской задолженности, рассчитанная по формуле (18), и оборачиваемость дебиторской задолженности, выраженная в днях, рассчитанная по формуле (19). Данные показатели характеризуют скорость и длительность оборота дебиторской задолженности.

$$O_{dz} = \frac{ВР_n}{ДЗ_{cp}}, \quad (18)$$

$$T_{dz} = \frac{ДЗ_{cp} \times D}{ВР_n}, \quad (19)$$

где  $O_{dz}$  - «оборачиваемость дебиторской задолженности, выраженная в оборотах;  $T_{dz}$  - оборачиваемость дебиторской задолженности» [31], выраженная в днях;  $ДЗ_{cp}$  - среднее значение остатков дебиторской задолженности за рассматриваемый период.

4. Выраженная в оборотах, оборачиваемость кредиторской задолженности, рассчитанная по формуле (20), и оборачиваемость кредиторской задолженности, выраженная в днях, рассчитанная по формуле

(21). Данные показатели характеризуют скорость и длительность оборота кредиторской задолженности:

$$O_{кз} = \frac{BP_n}{KЗ_{cp}}, \quad (20)$$

$$T_{кз} = \frac{KЗ_{cp} \times Д}{BP_n}, \quad (21)$$

где  $O_{кз}$  - выраженная в оборотах, оборачиваемость кредиторской задолженности,  $T_{кз}$  - выраженная в днях, оборачиваемость кредиторской задолженности,  $KЗ_{cp}$  - среднее значение кредиторской задолженности за рассматриваемый период.

5. Показатель операционного цикла, рассчитанный по формуле (22) и финансового цикла, рассчитанный по формуле (23):

$$T_{oc} = T_z + T_{dz}, \quad (22)$$

$$T_{fc} = T_{oc} - T_{кз}, \quad (23)$$

где  $T_{oc}$  - выраженная в днях, продолжительность операционного цикла,  $T_{fc}$  - выраженная в днях, продолжительность финансового цикла.

Показатель операционного цикла  $T_{oc}$  позволяет охарактеризовать длительность вложения денежных средств в дебиторскую задолженность и в запасы. Показатель финансового цикла  $T_{fc}$  позволяет охарактеризовать длительность отвлечения денежных средств из оборота.

Для увеличения скорости оборачиваемости активов требуется проведение сокращения длительности финансового и производственного циклов. Путем увеличения скорости оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов можно уменьшить показатель длительности производственного цикла. А путем незначительного снижения скорости оборачиваемости кредиторской задолженности можно сократить длительность финансового цикла.

Аналитика показателя оборачиваемости оборотного капитала должна рассматриваться в динамике и с учетом соотношения с экономическими

данными сходных по отраслевой принадлежности предприятий. По завершению анализа подводятся итоги о степени эффективности использования оборотного капитала в коммерческой организации и факторах, влияющих на ее изменчивость.

Результатом исследования оборотного капитала компании (основанном на системном анализе рассмотренных выше показателей) является набор выводов о степени рациональности структуры оборотных средств, их достаточности для покрытия краткосрочных обязательств и уровне эффективности и интенсивности их использования на предприятии.

### **1.3 Основные источники аналитической информации для анализа оборотного капитала**

Источником аналитических данных для исследований оборотного капитала является бухгалтерская отчетность предприятия, характеризующаяся системой показателей об имущественном и финансовом состоянии компании, а также финансовые результаты ее деятельности за рассматриваемый период.

Единые правовые и методологические основы организации и ведения бухгалтерского учета в РФ устанавливает федеральный закон РФ «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ, который определяет основные требования к ведению бухгалтерского учета; порядок оформления первичных документов; порядок оценки имущества и обязательств; порядок инвентаризации имущества и обязательств [1].

Среди основных форм бухгалтерской отчетности выделяют - бухгалтерский баланс (форма №1) и отчет о прибылях и убытках (форма №2).

Из экономической литературы трактовка понятия бухгалтерского баланса, звучит следующим образом, – это форма бухгалтерской отчетности, которая представляет собой характеристику состояния активов компании (средства предприятия) и источников их формирования (пассив баланса, суммы задолженностей).

Отчеты о прибылях и убытках компании содержат информацию о финансовых результатах фирмы (разность между чистой прибылью и понесенными затратами) в результате управления оборотным капиталом.

На достоверность анализа деятельности предприятия оказывают влияние такие разные характеристики: качество анализируемой информации, а также состав и содержание финансовых отчетов.

При исследовании показателей оборачиваемости средств предприятия, применяются данные, содержащиеся в утвержденных документах бухгалтерского учета. В соответствии с приказом Министерства финансов РФ №67н к таким документам принадлежит отчет о прибыли и убытках, а также бухгалтерский баланс.

К исходным для анализа данным предъявляются жесткие требования.

К таким требованиям относятся:

1. содержательность;
2. уместность;
3. рациональность;
4. сопоставимость;
5. достоверность.

Дадим характеристику для каждого из предъявляемых требований.

Под уместностью данных, представленных к учетной документации предприятия, понимается своевременность, полезность прогнозирования, а также ценность.

Под достоверностью данных, представленных к учетной документации, понимается их правдивость, а также соответствие нормативным актам. При этом достоверность связана нейтральностью информации. Важной характеристикой достоверности является прозрачность представленной информации, а также возможность ее проверки.

Под рациональностью данных, представленных к учетной документации, понимается достаточность представленной информации, оперативность, а также отсутствие избыточности данных.



Перед тем как приступить к анализу финансовых данных, необходимо сформировать информационную базу. Для этого следует выполнить проверку данных, а также, при необходимости, выполнить упрощение числовой информации, содержащейся в данных. Собранные для анализа данные необходимо всегда проверять с точки зрения их доброкачественности. Обычно такая проверка состоит из двух этапов.

На первом этапе проверяется полнота данных, содержащихся в финансовых отчетах и других документах. Особое внимание обращается на корректность расчётов, а также являются ли представленные данные в различных таблицах согласованными друг с другом.

На втором этапе проводится проверка содержания данных, которые планируют использовать при анализе финансовой деятельности предприятия. В ходе данной проверки выясняется, насколько финансовые показатели соответствует действительности. Для того, чтобы дать положительное заключение на данном этапе проверки, необходимо провести осмысления данных с точки зрения их логичности и обоснованности показателей с использованием разных источников.

Для того, чтобы снизить трудоемкость анализа данных, необходимо выполнить сопоставление различных показателей. Для этого проводится приведение всей числовой информации к сопоставимому виду, обеспечивающему отсутствие влияния объемного, стоимостного, структурного и других факторов на показатели. Для этого показатели приводятся к единому базису.

Приведем сравнительный анализ источников информации для исследования оборачиваемости текущих активов предприятий.

Финансовое положение компании на выбранную для анализа дату характеризует бухгалтерский баланс. При этом второй раздел баланса включает в себя такие важные для анализа оборотных средств данные, как материально-производственные запасы, краткосрочные финансовые вложения, расчет с дебиторами и денежные средства.

Подраздел с названием «Запасы» включает в себя основную часть оборотного капитала компании. К ним относятся активы материально-вещественного назначения, которые участвуют в производственных процессах рассматриваемой компании. При этом материально-производственные запасы в отчетной документации представлены в виде готовой продукции, незавершенного производства, а также сырья.

Следует отметить, что материально-производственные запасы в некоторых случаях представляют значительную долю, как в составе оборотного капитала, так и в составе активов предприятия. Такое положение дел обычно является признаком трудностей предприятия со сбытом собственной продукции, а также нарушением технологической производственной цепочки или использованием неоптимальных методов реализации. Другими причинами могут являться, например, сезонность производственного цикла.

Важным элементом оборотных средств, который подвергается анализу, является дебиторская задолженность. Фактически это требования исследуемой компании по отношению к иным организациям, а также покупателям на получение денежных средств за товары или оказанные услуги.

При этом дебиторская задолженность в балансе компании отображена двумя кластерами статей:

1. ожидаемые платежи в течение 12 месяцев на момент отчетного периода времени;
2. а также, ожидаемые платежи в течение больше 12 месяцев на тот же отчетный период времени.

При классификации дебиторской задолженности по причинам ее возникновения принято выделять две группы. К первой группе относится нормативная задолженность. Такая задолженность возникает из-за используемых форм расчетов за продукцию или услугу, и она не связана с качеством работы исследуемой компании.

Ко второй группе относится просроченная задолженность. Такая задолженность возникает из-за ошибок работы исследуемой компании. Сюда

можно отнести выявленные факты недостач, а также растрату и хищение товарных и материальных ценностей предприятия, а в некоторых случаях и хищение денежных средств. Стоит отметить, присутствие в финансовых документах информации о больших размерах дебиторской задолженности характеризует финансовое положение рассматриваемого предприятия как неудовлетворительное.

При этом рост такой задолженности является показателем ухудшения финансового положения предприятия.

Ликвидные ценные бумаги, приносящие доход рассматриваемому предприятию, относятся к краткосрочным вложениям. Примечательно, что такие вложения при реализации на рынке ценных бумаг позволяют их перевести в наличные средства.

В строке «денежные средства» отражаются остатки ценных средств в кассе предприятия, на банковских счетах (как расчетных, так и валютных), а также денежные документы.

Сами по себе денежные средства являются разновидностью активов рассматриваемой компании, обладающей при этом важной особенностью – возможностью их использования для привлечения любых необходимых ресурсов.

Также в финансовых документах предприятия присутствует статья «прочие оборотный капитал». В эту статью включаются суммы, не вошедшие в другие статьи, раздела два баланса. Финансовая информация предприятия, содержащая сравнения суммы всех доходов предприятия и суммы всех расходов отражена в отчете о финансовых результатах. При исследовании показателей оборачиваемости текущих средств применяется информация отчета о прибыли и убытках, о выручке, связанной с продажей товаров, предоставления услуг, выполнения работ. Для проведения анализа дебиторской задолженности получают сведения из аналитического учета: учет расчетов с покупателями и заказчиками, поставщиками, подотчетными лицами, дебиторами, а также используют данные журналов-ордеров или ведомостей.

Таким образом, можно сделать следующие выводы, подводя итог теоретической главы. По своей сущности оборотный капитал является основным внутренним ресурсом предприятия, потребляемым в ходе производственного процесса в течение определенного операционного цикла, длина которого зависит от специфики технологического процесса, и приносящим в организацию прибыль в виде возвращения данного ресурса к его исходной денежной форме, за счет реализации произведенной продукции, товаров, услуг. Таким образом, оборотные средства напрямую имеют влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта. Поэтому аналитическое исследование показателей эффективности использования оборотного капитала, где ключевой характеристикой является их оборачиваемость, играет важную роль. Результаты таких аналитических процессов могут послужить информационной базой для формирования экономической оценки состояния организации в целом, а также использованы в принятии управленческих решений.

## **2 Отраслевой анализ управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности в Самарской области**

### **2.1 Технико-экономическая характеристика основных предприятий химической промышленности в регионе**

Объектом исследования являются три крупных химических предприятия, расположенные в Приволжском регионе России, производящие отличающуюся продукцию.

Зачастую в СМИ звучат заголовки о гигантах Самарской химической промышленности, внесших огромный вклад в развитие химизации народного хозяйства области и страны в целом.

Гиганты большой химии нашли свое определение в анализируемых предприятиях данной исследовательской работы.

Первым предприятием, выбранным для аналитического исследования, стало публичное акционерное общество «Куйбышевазот». Оно является ведущим предприятием российской химической промышленности. Официальная дата его создания - 23 августа 1966 года.

ПАО «Куйбышевазот» в течение года производит около 300 тысяч тонн азотных удобрений. Данное предприятие находится, в городе Тольятти Самарской области. Его производство занимается выработкой химических компонентов широкого спектра, а именно:

1. аммиачные и азотные удобрения;
2. капролакты и продукты его переработки (полиамид-6; кордонная нить, необходимая в производстве шин; пластики широкого использования; полиамидные, в том числе смесовые ткани);
3. азот, аргон, кислород и другая газообразная химия.

Предприятие считается крупнейшим производителем капролактама. По подсчётам экспертов продажа капролактама на отечественном рынке в течение

четырёх лет увеличится на 3% в год, а к концу 2020 года составит более 19000 тонн.

ПАО «Куйбышевазот» вводит и модернизирует новые производства. За последние двенадцать лет предприятие направило на осуществление этих целей около 28 миллиардов рублей. Одно из самых главных направлений – создание эффективного производства по выпуску циклогексанона.

Отличительная особенность данного предприятия заключается в наличии собственного научно-исследовательского и проектного отдела.

Помимо этого, предприятие имеет развитую энергетическую и транспортную инфраструктуру.

Сравнив ПАО «Куйбышевазот» с конкурирующими предприятиями, мы получаем полную достоверность и уверенность в том, что это предприятие находится в первых рядах компаний мира по производству капролактама.

Среди развитых компаний по выпуску различных химических видов продукции ПАО «Куйбышевазот» является одним из составляющих верхушку десяти гигантов российских предприятий, а по производству полиамида-6 он является абсолютным лидером в России и выходит на верхние позиции среди химических компаний в странах восточной Европы.

С целью повышения процента изготавливаемой продукции с высокой добавленной стоимостью, предприятие ведёт разработку по внедрению капролактама в другие химические соединения, а также способствует производственному росту полиамидов и кордной ткани.

В 2007 году, совершив покупку компании ООО «Курскхимволокно», ПАО «КуАЗ» определил роль в своем дальнейшем развитии, став лидером РФ по выпуску технических нитей на российском рынке.

С 2003 года, начав совместное сотрудничество с ООО «Волгапласт», компании осуществили эффективную работу по внедрению производства компаундов в Китае за счет запуска вспомогательного производства.

После покупки компании «Балашовский текстиль», возникло дочернее предприятие ООО «Балтекс».

Заинтересованные в развитии химической промышленности Приволжского региона, власти Саратовской области активно содействовали в исполнении договора, оказывая финансовую поддержку.

Выходя на мировой рынок, ПАО «КуАЗ» лицензировал производство циклогексанона по голландской энерго-эффективной технологии. В рамках договора о партнерстве, данная технология была приобретена зарубежной фирмой.

Сотрудничество ПАО «КуйбышевАзот» с иностранными компаниями, привело к открытиям нескольких совместных предприятий.

Так, деловое партнерство с немецкой компанией «Linde Group» посодействовало созданию промышленного объединения ООО «Линде Азот Тольятти», а с компанией из США «Praxair» - ООО «Праксайр Азот Тольятти», занимающейся выпуском химических газов промышленного назначения.

В результате сотрудничества ПАО «КуАЗ» с американской компанией «Trammo AG», на рынке химической промышленности появилась продукция гранул сульфата аммония, производимых совместной компанией ООО «Граниферт».

В начале 80-х годов Куйбышевский азотно-туковый завод, являющийся тогда своеобразным направляющим вектором, был реструктуризирован в четыре обособленных предприятия, среди которых «Куйбышевазот», «Тольяттиазот», «Азотреммаш» и «Трансамиак». Так в ряды химической индустрии на Волге вошел Тольяттинский азотный завод (ТоАЗ) мощностью в 2 700 000 тонн аммиака и 900 000 тонн карбамида в год.

Крупнейшее предприятие ПАО «Тольяттиазот» является лидером химической промышленности в России и за рубежом. С 1975 года оно находилась под началом предприятия КАТз, а с 1981 года начало функционировать как независимое предприятие. Акционерным обществом считается с 1992 года.

Предприятие находится в городе Тольятти Самарской области и располагает комплекс всех своих производств на площади 300 га земли.

Деятельность предприятия ПАО «Тольяттиазот» связана с производством аммиака и минеральных удобрений, которые применяются в сельском хозяйстве.

«Согласно годовой отчетности предприятия, производственные мощности, эксплуатируемые ПАО «Тольяттиазот», позволяют ежегодно производить более 3 миллионов тонн аммиака на семи промышленных агрегатах» [13].

Предприятие также занимается выпуском углекислоты, карбамида, базальтового волокна, метанола, реакционных труб и производит строительные материалы: кирпич, керамическую плитку.

СМИ подтверждают статус ПАО «Тольяттиазот» как крупнейшего мирового производителя, обеспечивающего порядка 10% мирового рынка аммиака.

Перечислим характеристики выработки химической продукции предприятием ПАО «Тольяттиазот»:

- 960 000 тонн в год карбамида;
- 194 000 тонн в год карбамидоформальдегидного концентрата;
- 109 000 тонн в год аммиачной воды.

Для развития собственного бизнеса предприятие ПАО «Тольяттиазот» реализовало строительство перевалочного пункта аммиака в Краснодарском крае, в порту Тамань. Строительство терминала было одобрено местными властями в 2001 году, что подтверждено официальными документами. Однако работы по строительству были прерваны спустя 3 года по инициативе краевой администрации. Также негативным фактором, повлиявшим на строительство, явилось распоряжение организации ПАО «РЖД» с требованием разобрать уже проложенную к терминалу железную дорогу

Производство ПАО «Тольяттиазот» оказывает огромное влияние на развитие химической промышленности России и влияет на благополучие горожан. ПАО «Тольяттиазот» одно из самых крупных производств в регионе.



У предприятия много заказчиков из других стран зарубежья. Развитое производство обеспечивает 20% спроса на рынке России и 11% экспорта аммиака на мировом рынке.

Развитая инфраструктура обеспечивает своевременную поставку сырья. ТоАЗ имеет железнодорожный парк из 1400 вагонов и ему доступен уникальный аммиакопровод «Тольятти-Одесса», длина которого более 2000 км.

В конкурентной среде ПАО «Тольяттиазот» обладает показателем успеха, которым является прибыль. В ближайшем будущем управление ПАО «Тольяттиазот» планирует значительный рост прибыли за счет роста производства продукции, снижения ее себестоимости, оптимизации издержек и ожидаемой благоприятной мировой конъюнктуры на рынке минеральных удобрений.

Для более широкого исследования было взято третье предприятие ООО «СИБУР Тольятти», которое расположено на территории Приволжского Федерального округа в городе Тольятти Самарской области. Производство этого предприятия отличается от деятельности первых двух предприятий.

Среди нефтехимической промышленности Самарской области и РФ в целом – первым гигантом является ООО «СИБУР Тольятти».

За свою более чем сорокалетнюю историю, предприятие подвергалось процедуре переименования не один раз.

Первое его наименование - Куйбышевский завод синтетического каучука. Позднее предприятие получило статус завода и после приватизации его стали называть открытое акционерное общество (ОАО) «Синтезкаучук».

Из-за возникновения множества предприятий с похожими названиями и видами деятельности, дирекцией ОАО «Синтезкаучук» был выпущен приказ об уточнении местоположения в названии общества. На основании приказа общество приобрело название: Тольяттинское Акционерное Общество (ТАО) «Синтезкаучук».

Позднее в ТАО «Синтезкаучук» сменилось руководство, и новые собственники вновь подвергли общество процедуре переименования.

К концу 90-х годов за акционерным обществом тянулся шлейф весомых долгов. Общество было признано обанкротившимся. Превентивное управление предприятия, зарегистрировав новую компанию Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Тольяттикаучук», направило комплекс мероприятий на предотвращение кризисного состояния управляемого объекта. В результате процедуры поглощения, всё производство ТАО «Синтезкаучук» было передано в управление ООО «Тольяттикаучук».

С недавнего времени ООО «Тольяттикаучук» принадлежит ООО «СИБУР».

С 2018 года официально оно было переименовано в ООО «СИБУР Тольятти».

Предприятие начало свою производственную деятельность, и 15 июня 1961 года был произведен дивинилстирольный каучук марки СКМС-30АРКМ-15.

По объему производства среди химических предприятий Европы ООО «СИБУР Тольятти» на сегодняшний день занимает второе место. ООО «СИБУР Тольятти» производит одну четвертую часть синтетического каучука в Российской Федерации.

ООО «СИБУР Тольятти» владеет площадью 280 гектаров земли, насчитывает более 155 цехов и установок. Здесь трудятся 6500 тольяттинцев.

В цехах предприятия ООО «СИБУР Тольятти» производится:

- продукция органического и неорганического синтеза;
- различные каучуки (сополимерные, изопреновые и т.п.);
- присадки для автомобильных бензинов (ДВМ и МТБЭ);
- мономеры и полимеры;
- углеводородные фракции и др.

ООО «СИБУР Тольятти» в настоящее время увеличивает границы применения бутилкаучука и изопренового каучука. В 2013 году ему разрешили применять эти продукты в пищевой промышленности. За последние три года в эксплуатацию ввели дополнительный блок очистных сооружений, выработка

изобутиленовой продукции выросла до 141 000 тонн; завершили техническое перевооружение производства изопрена, которое направлено на экологическую безопасность производства.

Предприятие поставляет продукцию на внутренний рынок и СНГ, а также в страны Европы, Азии и Америки. В связи с тем, что в настоящее время до 80% продукции предприятия идет на мировой рынок – компаниям «Bridgestone», «Michelin», «Continental», «Goodyear», а также крупнейшим производителям Азии, завод в большей степени ориентируется на зарубежные требования. В 2009 году здесь начали внедрять методы оценки качества каучуков по международным стандартам ASTM, понятным зарубежным потребителям. Каучук стал поставляться в экологической пластиковой и гофрокартонной упаковке. Технология производства бутылкачука в ближайшие годы будет использоваться в Индии. Созданное совместное предприятие СИБУРа и индийской компании «Reliance Industries Limited» будет строить новое производство на основе тольяттинской технологии.

Таким образом, сравнив три предприятия, и дав им технико-экономические характеристики, определяем значительную роль развития химического комплекса в экономике региона и страны. Так как химическая и нефтехимическая индустрия базируется на народном хозяйстве страны, то её финансово-хозяйственная деятельность влияет на экономическое положение России.

## **2.2 Анализ структуры оборотного капитала**

Для того, чтобы определить структуру оборотного капитала предприятий химической промышленности, ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот», ООО «СИБУР Тольятти» в динамике, необходимо привлечь данные из основных источников экономической информации, а именно данные второго раздела бухгалтерского баланса по каждому предприятию. В хронологические рамки экономической информации входит промежуток с 2017 по 2019 год.

Результаты расчётов анализа структуры текущих активов исследуемых организаций представлены в следующих трех таблицах. С помощью вертикального анализа были вычислены «удельные веса отдельных элементов оборотного капитала в их общей стоимости» [31], а с помощью горизонтального анализа оценена динамика структуры. Динамика структуры оборотных средств организации ПАО «КуйбышевАзот» за рассматриваемый период внесена в таблицу 2.

Таблица 2 - Динамика изменения структуры оборотного капитала предприятия ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2017 год		2018 год		2019 год		Абс. откл. 2018/2019, %	Темп прироста 2018/2019, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %		
запасы	5 427 965	28,6	5 726 578	30,4	6 203 235	31,5	1,1	8,3
НДС по приобретённым ценностям	691 585	3,6	899 465	4,8	808 440	4,1	-0,7	-10,1
дебиторская задолженность	9 154 528	48,3	10 724 421	57,0	10 806 649	54,9	-2,1	0,8
краткосрочные финансовые вложения	2 879 261	15,2	415 401	2,2	715 001	3,6	1,4	72,1
денежные средства	127 702	0,7	203 173	1,1	199 023	1,0	-0,1	-2,0
прочие оборотный капитал	689 610	3,6	840 706	4,5	939 436	4,8	0,3	11,7
итого оборотный капитал:	18 970 651	100	18 809 744	100	19 671 784	100		

Оборотный капитал организации за исследуемый период изменились следующим образом. В общей сумме они увеличились с 18 970 651 до 19 671 784 тысяч рублей, иначе говоря, на 701 133 тысяч рублей. Увеличение суммы оборотных средств стало следствием роста показателя краткосрочных финансовых вложений после его резкого падения в 2018 году и одновременного роста прочих оборотного капитала.

В целом, исходя из расчетных данных, мы можем наблюдать, что структура оборотного капитала несущественно менялась на протяжении 2017-2019 годов. На протяжении всего анализируемого периода значительный процент от общей суммы оборотного капитала составила дебиторская задолженность. В 2017 году её доля составила 48,3%. А к отчетному 2019 году произошел рост показателя до 54,9%. Подобный высокий процент показателя свидетельствует о существенном росте объемов реализованной продукции с отсрочкой платежа. При увеличении объема продаж, вопрос нехватки оборотных средств будет приобретать более масштабное значение.

Доля показателя запасов за прошлый год составила 30,4%, а в отчетном году выросла на 1,1%. Увеличение процента доли запасов является положительным моментом. Так как доля данного компонента в оборотных активах напрямую зависит от специфики производственной деятельности, ее достаточный объем имеет возможность спасти производство в случае незапланированного недостатка соответствующих материалов, полуфабрикатов и сырья от прекращения процесса производства или приобретения более дорогостоящих заменителей материалов. Но безосновательный рост доли запасов приводит к существенному увеличению затрат, связанных с их содержанием.

Незначительным в 2019 году остаётся уровень денежных средств, доля которого, в 2017 году составила 0,7%, позже, за год она возрастает всего на 0,4%, составляя при этом 1,1%. А к отчетному году доля показателя уменьшается на 0,1% и составляет 1% от общей суммы оборотных средств.

Денежный показатель, в данном случае, указывает на низкую финансовую устойчивость организации и снижение собственного капитала. Наглядно динамика изменений структуры оборотного капитала ПАО "КуйбышевАзот" за исследуемый период представлена на рисунке 5.

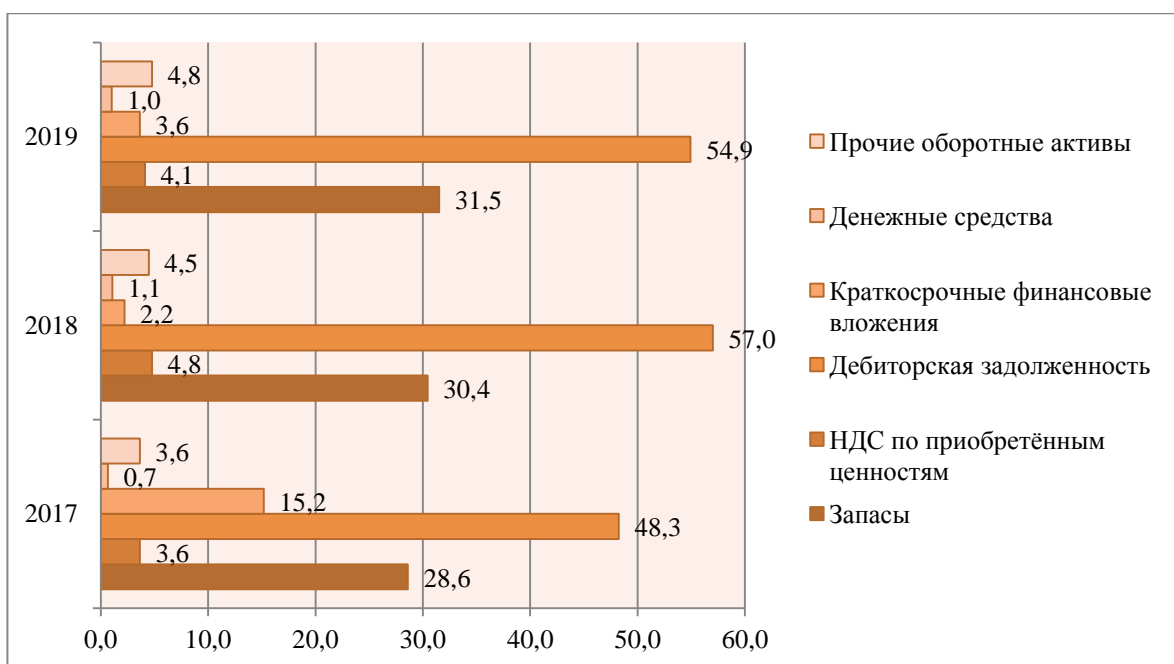


Рисунок 5 - Динамика изменений структуры оборотного капитала ПАО «КуйбышевАзот»

На рисунке 5 отчетливо видно, что в рамках исследуемого периода, самый низкий показатель – денежные средства.

Невысокими показателями являются значения прочих оборотного капитала и НДС по приобретенным ценностям. На начало периода показатель прочих оборотного капитала составил 3,6% от суммарного значения текущих активов, после, в 2018 году процент показателя вырос на 0,9% и составил 4,5%. К 2019 году доля показателя возрастает ещё на 0,3%, тем самым демонстрируя тенденцию к росту прочих оборотного капитала за анализируемый период. В отчетном периоде налоговый показатель падает до уровня 4,1%, демонстрируя незначительное отклонение, всего на -0,7%.

Резкое уменьшение показателя финансовых вложений происходит в 2018 году. С потерей 13% показатель опускается до 2,2%. В отчетном же периоде происходит рост доли краткосрочных вложений на 1,4%. Очевидно, что за анализируемый отрезок времени, данное значение является самым нестабильным.

Самую высокую планку на рисунке 5 занимает дебиторская задолженность. Несмотря на наблюдаемую нестабильность показателя, можно

выдвинуть гипотезу о том, что в будущем периоде показатель будет иметь тенденцию к росту, как в 2018 году. Так же к наглядно высоким показателям можно отнести запасы предприятия, демонстрирующие незначительный рост.

Рассмотрим анализ динамики изменения структуры оборотного капитала на предприятии ПАО «Тольяттиазот» за анализируемый период, представленный в таблице 3.

Таблица 3 - Динамика изменения структуры оборотного капитала предприятия ПАО «Тольяттиазот»

Показатель	2017 год		2018 год		2019 год		Абс. откл. 2018/2019, %	Темп прироста 2018/2019, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %		
Запасы	8 309 546	21,4	7 872 975	29,0	8 320 640	29,8	0,8	5,7
НДС по приобретённым ценностям	1 089 369	2,8	1 094 651	4,0	1 902 697	6,8	2,8	73,8
Дебиторская задолженность	6 418 286	16,5	7 769 715	28,6	10 950 435	39,2	10,6	40,9
Краткосрочные финансовые вложения	6 504 343	16,7	5 706 981	21,0	2 744 231	9,8	-11,2	-51,9
Денежные средства	16 449 000	42,3	4 663 218	17,2	3 908 185	14,0	-3,2	-16,2
Прочие оборотный капитал	138 937	0,4	70 972	0,3	107 337	0,4	0,1	51,2
Итого оборотный капитал:	38 909 481	100	27 178 512	100	27 933 525	100		

Из расчетов таблицы видно, что за анализируемый отрезок времени оборотный капитал предприятия снизились с 38 909 481 до 27 933 525 тысяч рублей. Отток оборотного капитала произошел из-за существенного уменьшения денежных средств и показателя краткосрочных вложений, а также единовременного повышения дебиторской задолженности.

В табличных расчетах следует обратить внимание на высокий рост дебиторской задолженности. На начало анализируемого периода доля

показателя составила 16,5%, а к отчётному периоду уже выросла до 39,2%. Такое увеличение показателя свидетельствует об уменьшении реального притока денежных средств, что и наблюдается.

На начало исследуемого периода доля показателя денежных средств составила 42,3%, в 2018 году которая продемонстрировала резкое падение на 25,1% тем самым достигнув отметки 17,2%. К отчётному году доля показателя теряет ещё 3,2%, опускаясь до 14%. Значительный отток денежных средств может отрицательно повлиять на возможность предприятия своевременно покрывать свои текущие обязательства, что способствует ухудшению финансового состояния предприятия.

Уступая лишь показателю дебиторской задолженности в 2019 году, существенную долю оборотного капитала занимают запасы. На начало исследуемого периода показатель запасов составил 21,4%, к отчётному году доля запасов в целом выросла на 8,4% и составила 29,8%. Для предприятия данное изменение является не совсем положительным, так как необоснованный рост запасов может привести к увеличению издержек по их хранению. Хотя относительно 2018 года показатель имеет незначительное абсолютное отклонение и небольшой темп прироста.

Рассмотрим рисунок 6, на котором визуальна представлена динамика изменения структуры оборотного капитала предприятия ПАО «Тольяттиазот» за анализируемый период.

Первое, что стоит отметить, на рисунке очень заметен высокий показатель денежных средств в 2017 году, значение достигло планки 42,3%, и его резкое понижение в 2018 году более чем в 2 раза, показало 17,2%, и продолжение снижения значения в отчётном году до 14,0% (абсолютное отклонение составило -3,2%). В данном случае, показатель денежных средств свидетельствует о снижении собственного капитала и низкой финансовой устойчивости предприятия.

На рисунке отчетливо прослеживается понижение краткосрочных финансовых вложений в 2019 году более чем в 2 раза. Здесь можно отметить,



что показатель за анализируемый период ведет себя нестабильно. В 2017 году значение демонстрирует уровень 16,7%, уже в следующем году возрастает на 4,3%, и составляет 21,0%, но к 2019 году доля показателя резко падает до 9,8% (абсолютное отклонение составило -11,2%).

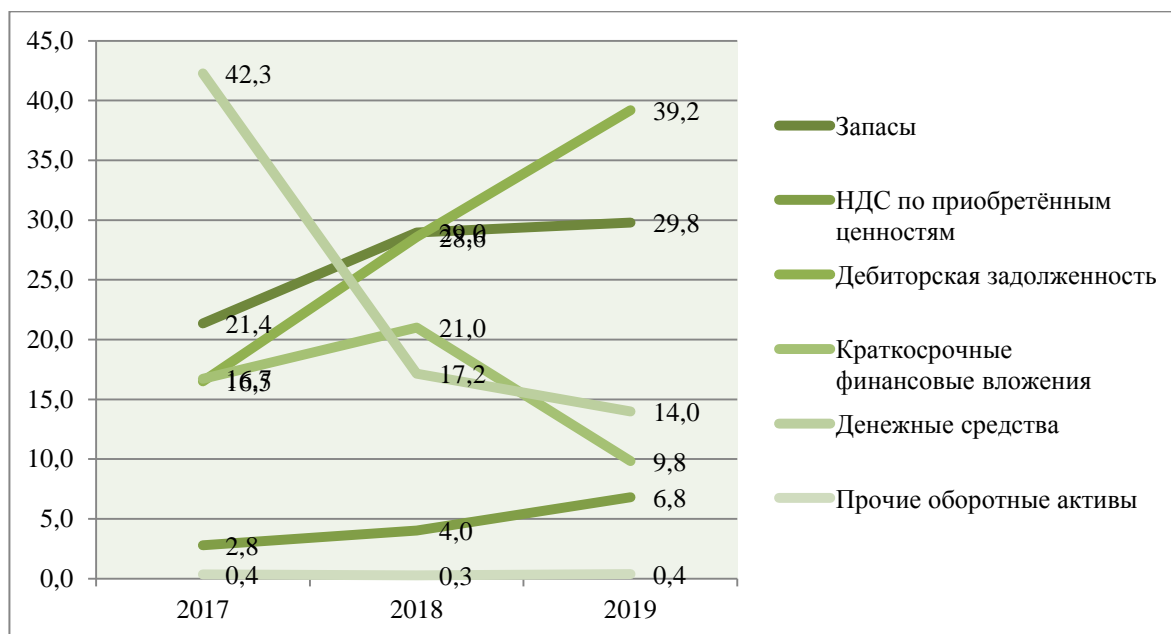


Рисунок 6 - Динамика изменения структуры оборотного капитала ПАО «Тольяттиазот»

Не совсем стабильно выглядит дебиторская задолженность, в течение всего периода показатель демонстрирует резкое возрастание. Абсолютное отклонение в 2018 году составило 12,1%, при котором показатель вырос до 28,6%, в 2019 году прослеживается очередной скачок роста на 10,6%, что отразило дебиторскую задолженность в отчетном году как 39,2% от общей суммы оборотного капитала ПАО «Тольяттиазот».

НДС демонстрирует постепенное повышение доли показателя с 2,8% на начало исследуемого периода до 4,0% в 2018 году, и 6,8% в отчетном периоде. В целом налоговый показатель демонстрирует стабильность.

Значительные возросшие изменения преследуют запасы, здесь можно отметить, что в целом они находятся не совсем в стабильном положении, так

как необоснованный рост запасов свидетельствует об увеличении затрат на их содержание и хранение.

Прочие оборотный капитал - самый низкий показатель рисунка 6, но демонстрирующий стабильность своего значения. На начало и на конец исследуемого периода доля показателя составила 0,4%, хотя и снижалась в 2018 году до 0,3%.

Далее, для более широкого исследования, следует рассмотреть анализ динамики изменения в структуре оборотных средств общества «СИБУР Тольятти» за анализируемый период, представленный в таблице 4.

Таблица 4 - Динамика изменения структуры оборотного капитала предприятия ООО «СИБУР Тольятти»

Показатель	2017 год		2018 год		2019 год		Абс. откл. 2018/2019, %	Темп прироста 2018/2019, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %		
Запасы	552 150	13,2	697 123	14,9	591 708	15,5	0,7	-15,1
НДС по приобретённым ценностям	0	0,0	237	0,01	4	0,0001	-0,005	-98,3
Дебиторская задолженность	3 612 167	86,6	3 991 179	85,1	3 197 700	83,8	-1,2	-19,9
Краткосрочные финансовые вложения	251	0,01	2 707	0,1	21 160	0,6	0,5	681,7
Денежные средства	501	0,01	700	0,01	784	0,02	0,006	12,0
Прочие оборотный капитал	3 757	0,1	666	0,01	2 728	0,1	0,1	309,6
Итого оборотный капитал:	4 168 826	100	4 692 612	100	3 814 084	100		

Оборотный капитал организации за исследуемый период времени снизились с 4 168 826 до 3 814 084 тысяч рублей, то есть на сумму 354 742 тысяч рублей. Отток общей суммы текущих средств произошел из-за

стремительного увеличения краткосрочных вложений и одновременного повышения показателя прочих оборотного капитала.

Из расчёта, следует отметить колоссально высокий уровень дебиторской задолженности несмотря на то, что за анализируемый период его доля незначительно уменьшилась. Дебиторская задолженность занимает основной процент в оборотных активах. В 2017 году доля показателя составила 86,6%, а к отчётному периоду снизилась до 83,8%. Такой завышенный уровень дебиторской задолженности свидетельствует о значительном росте объёмов реализации продукции с отсрочкой платежа, то есть уменьшении реального притока денежных средств, что мы и наблюдаем.

Следует отметить, что второе место в оборотных активах занимает показатель запасов, который, так же, как и дебиторская задолженность, имеет высокий уровень относительно остальных показателей текущих активов, за исключением дебиторской задолженности. В 2017 году доля показателя запасов составила 13,2%, а уже в отчётном году выросла на 2,3% и составила 15,5%. Для организации высокий уровень запасов является отрицательным явлением, так как завышенный процентный уровень данной позиции оборотного капитала будет сопровождаться существенным увеличением издержек, связанных с хранением запасов на складах предприятия.

Также необходимо отметить показатель краткосрочных финансовых вложений, который демонстрирует рост весь исследуемый период. В 2017 году доля показателя составила 0,01%, затем, в 2018 году она возросла до незначительной отметки 0,1% и к отчётному периоду доля показателя повысилась до уровня 0,6%, который так же не велик. Слишком низкий показатель финансовых вложений отрицательно сказывается на улучшении финансового состояния предприятия.

Для наглядного представления распределения оборотного капитала на предприятии ООО «СИБУР Тольятти» рассмотрим рисунок 7, на котором представлена динамика изменения структуры оборотного капитала предприятия за анализируемый период.

На рисунке очень заметны два показателя: запасы и дебиторская задолженность, хочется подчеркнуть еще раз тот факт, что это отрицательные условия для эффективной деятельности предприятия, так как денежные средства почти полностью отвлечены из процесса деятельности предприятия.

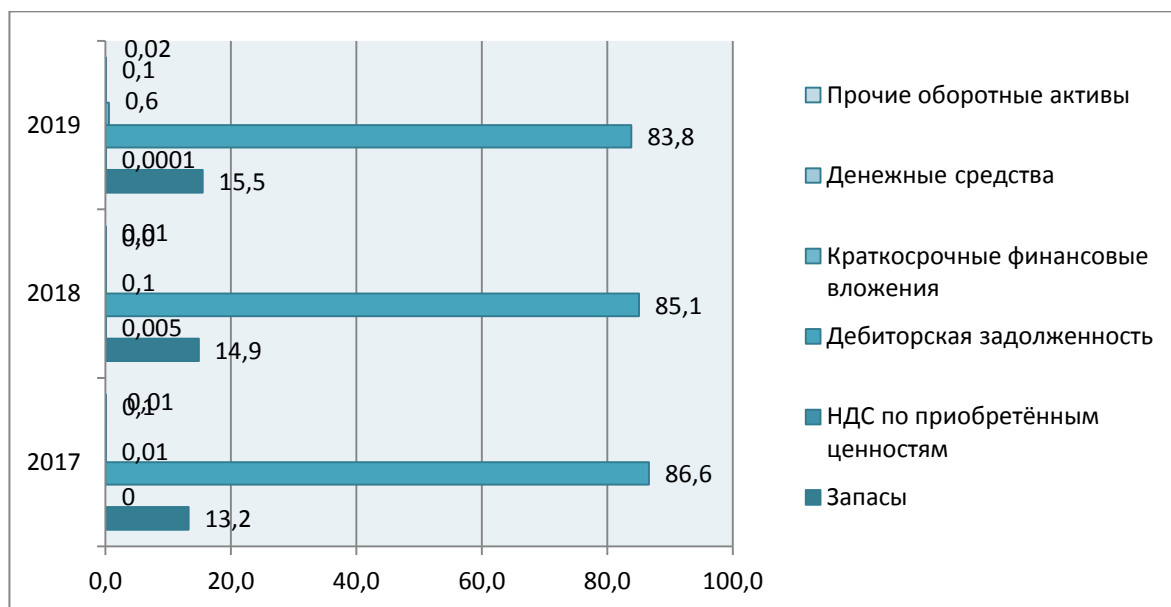


Рисунок 7 - Динамика изменения структуры оборотного капитала ООО «СИБУР Тольятти»

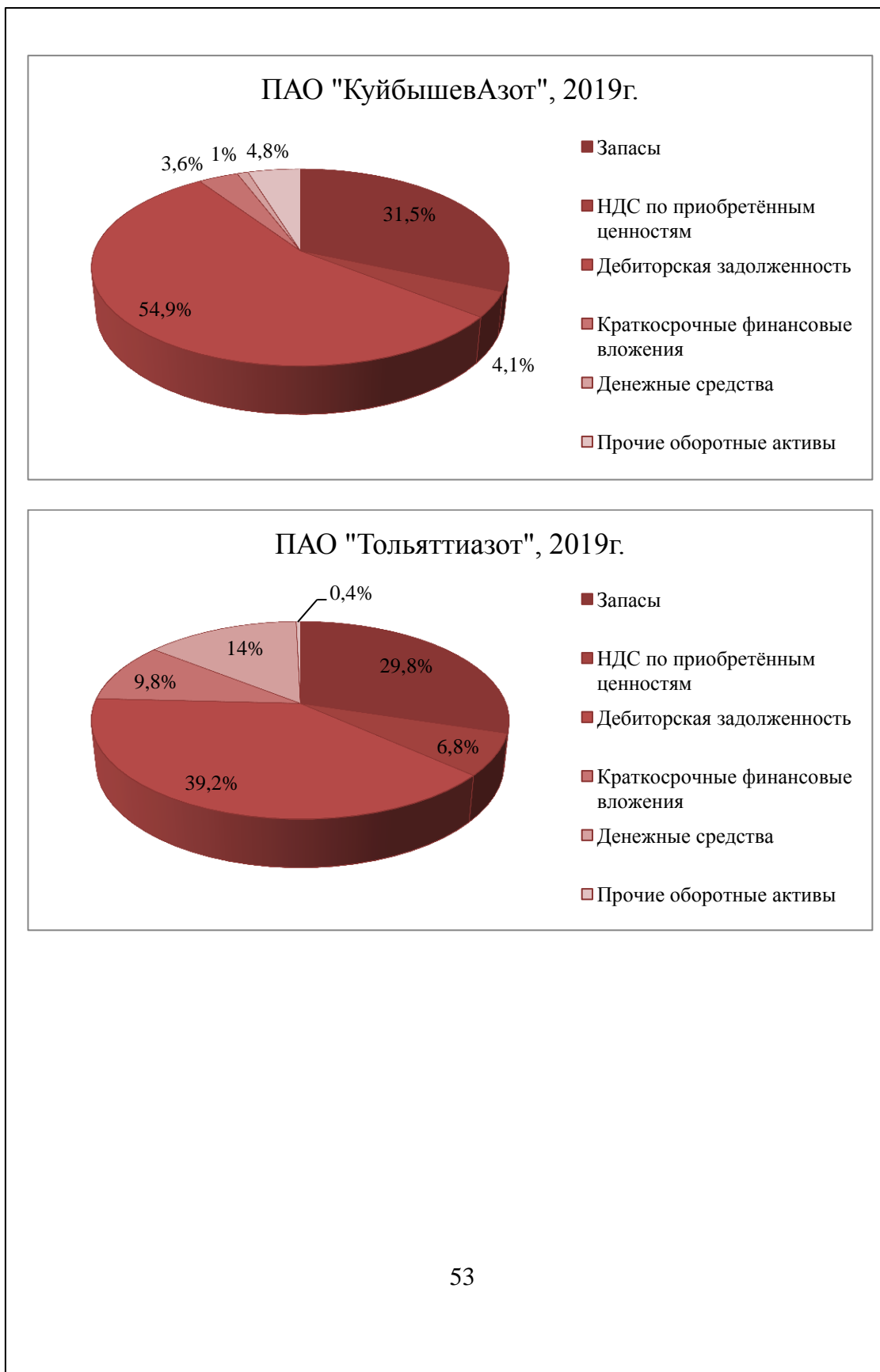
Самый низкий показатель, который на рисунке трудно даже рассмотреть, это доля налогового показателя. В начале анализируемого периода её вовсе нет, она составляет 0%, в 2018 году показатель незначительно вырос до 0,01%, а к отчетному году доля НДС упала до отметки 0,0001%.

Следует отметить рост краткосрочных финансовых вложений за период. В 2017 году доля показателя составила 0,01%, затем, в 2018 году возросла и достигла уровня 0,1%. К 2019 году доля показателя повторила повышение роста ещё на 0,5%, и составила 0,6%.

Незначительное абсолютное отклонение составила доля показателя денежных средств, всего 0,006%, что продемонстрировало рост значения в 2019 году. На начало анализируемого периода доля значения денежных средств составила 0,01%, как и в 2017 году, в 2018 году показатель остался на отметке 0,01%, а в отчетном периоде вырос до 0,02%.

И, наконец, показатель прочих оборотного капитала демонстрирует повышение своей доли с 0,01% в 2018 году до 0,1% в отчетном году.

Итак, анализируемые предприятия выглядят сильными конкурентами, но в сравнении демонстрируют большую разницу, наглядно представленную на рисунке 8.



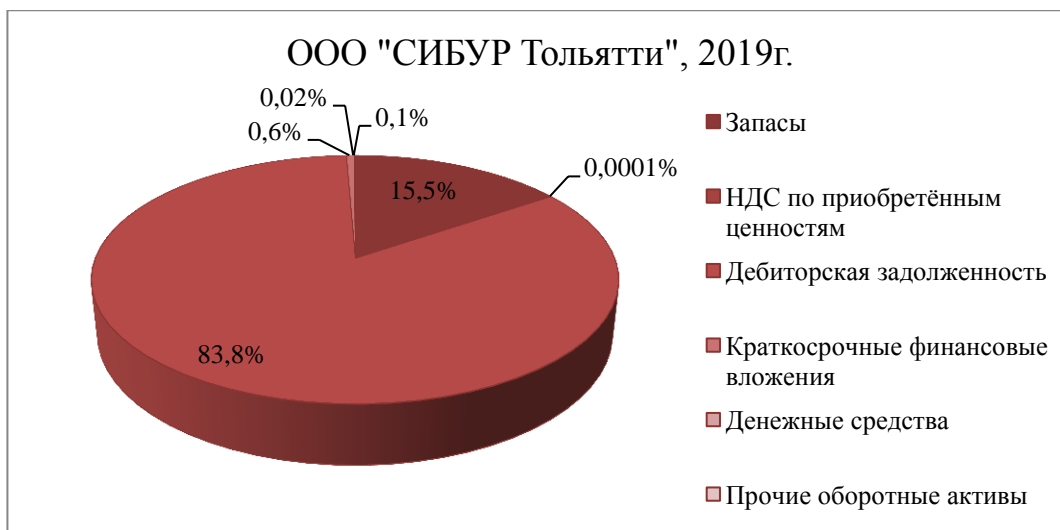


Рисунок 8 - Сравнительный анализ структуры оборотного капитала рассматриваемых предприятий на отчетную дату

Доля дебиторской задолженности общества «СИБУР Тольятти» в 1,5 раза превышает процент показателя общества «КуйбышевАзот», который также почти в 1,4 раза превышает показатель дебиторской задолженности ПАО «Тольяттиазот». Из чего следует сделать вывод, что у ООО «СИБУР Тольятти» наблюдается самый высокий показатель дебиторской задолженности.

Показатели НДС и краткосрочные финансовые вложения в организациях ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Тольяттиазот» находятся почти на одном уровне, но гораздо выше, чем у ООО «СИБУР Тольятти».

Значение прочих оборотного капитала у предприятий ПАО «Тольяттиазот» и ООО «СИБУР Тольятти» приблизительно одинаковы, и различны по отношению к значению в ПАО «КуйбышевАзот».

Запасы рассматриваемых организаций занимают высокий, но допустимый уровень для химического производства. Стоит еще отметить, что показатель запасов у предприятий ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Тольяттиазот» приблизительно одинаковы и превышают данный показатель в ООО «СИБУР Тольятти» более чем в два раза.

Сравнив три предприятия, можно сказать, что ПАО «Тольяттиазот» наиболее финансово устойчивое предприятие, так как, имея более чем

достаточное количество денег, способно своевременно покрыть текущие обязательства и способствовать улучшению своего финансового положения.

Скорость возвращения денежных средств и вовлечение их в оборот зависит от уровня дебиторской задолженности, которая на промышленных предприятиях должна быть минимальной. Так, максимально быстрый оборот средств предприятия свидетельствует о низком уровне дебиторской задолженности.

Для ПАО «Тольяттиазот» уровень дебиторской задолженности 39,2% - является положительным моментом, напротив, для ПАО «КуйбышевАзот» и ещё более для ООО «СИБУР Тольятти» их завышенная доля дебиторской задолженности является отрицательным фактором, поскольку её образование можно объяснить как упадок оборотных средств капитала.

Прежде всего это долги юридических и физических лиц перед организацией, которая ожидая отвлеченные средства из оборота, будет вынуждена определять иные резервы для полного обращения оборотного капитала (иначе говоря, организация обратится к дополнительному заёмному капиталу через кредиты и займы).

### **2.3 Анализ эффективности управления оборотным капиталом**

С точки зрения краткосрочной перспективы оценка экономического состояния предприятия выражается в показателях ликвидности и платежеспособности, обуславливающие возможности организации своевременно и полностью производить расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами.

Оборотный капитал как настоящее и финансово оправданное обеспечение краткосрочных обязательств, должны обязательно исследоваться на степень ликвидности и платежеспособности.

По своей сущности, ликвидность и платежеспособность различны, несмотря на взаимосвязь между понятиями в контексте оценки экономического

состояния предприятия. Ликвидность есть способность текущих активов превращаться в деньги в ходе операционного процесса. Уровень ликвидности определяется длительностью периода, в течение которого осуществляется данное изменение. Ликвидность конкретного вида актива возрастает, с сокращением временного периода.

Ликвидность означает, что у организации присутствуют текущие средства, превышающие размер краткосрочных обязательств для их уплаты.

Понятие платежеспособности подразумевает, что организация владеет достаточным объемом денег и их эквивалентом для незамедлительных расчетов с кредиторской задолженностью.

Ликвидность оценивается через абсолютные и относительные показатели. Среди абсолютных показателей, важным является показатель величины собственных текущих средств, называемый чистыми оборотным капиталом (ЧОА).

Произведём аналитический расчёт показателя чистых оборотного капитала на примере предприятий химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот», ООО «СИБУР Тольятти», представленный в таблице 5.

Таблица 5 - Показатель чистых оборотного капитала исследуемых предприятий химической промышленности в динамике

№	Наименование предприятия	Чистые оборотный капитал, 2017-2019гг.		
		2017	2018	2019
1	ПАО «КуйбышевАзот»	14046028	13924035	11688447
2	ПАО «Тольяттиазот»	29756608	18505233	16792765
3	ООО «СИБУР Тольятти»	2084840	1811524	1359864

Норма значения объема чистых оборотного капитала должна быть положительной, то есть больше нуля, так как после совершения краткосрочных обязательств у организации должны оставаться ресурсы для ее дальнейшей деятельности.



Значение ЧОА показывает, что на протяжении исследуемого периода у организации имелись собственные текущие средства, а ликвидность баланса занимала высокую планку.

Абсолютному показателю ЧОА не свойственны временные сопоставления, исходя из данной характеристики, анализ ликвидности оборотного капитала организации предусматривает исследование также относительных показателей – коэффициентов ликвидности.

Первым рассмотрим коэффициент текущей ликвидности ( $k_{\text{тл}}$ ), он оценивает в общем платежеспособность организации, поясняя, сколько рублей текущих средств приходится на один рубль текущей краткосрочной задолженности.

Итак, проанализируем коэффициент текущей ликвидности организаций ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот», ООО «СИБУР Тольятти» в таблице 6.

Таблица 6 - Изменение коэффициента текущей ликвидности исследуемых предприятий химической промышленности в динамике

№	Наименование предприятия	$k_{\text{тл}}$ , 2017-2019гг.		
		2017	2018	2019
1	ПАО «КуйбышевАзот»	3,9	3,8	2,5
2	ПАО «Тольяттиазот»	4,3	3,1	2,5
3	ООО «СИБУР Тольятти»	2,0	1,6	1,6

Западная аналитическая практика указывает нижнее критическое значение показателя – 2 ( $k_{\text{тл}} > 2$ ).

Величина показателя в динамике может значительно меняться, а его рациональный рост можно рассматривать как положительную тенденцию. Из табличных расчетов известно, что в начале исследуемого периода, организации ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот» и ООО «СИБУР Тольятти» указывают на спад показателя. Но к отчётному году ситуация несколько меняется. Предприятия ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Тольяттиазот» по-прежнему демонстрируют спад, хотя их значения текущей ликвидности выше

нижнего уровня критической отметки. А организация ООО «СИБУР Тольятти», которая в 2018 году не выдержала планку минимального значения, в 2019 году продолжает оставаться на уровне ниже барьера минимального значения.

ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Тольяттиазот» перешагнув барьерное значение, свидетельствуют о том, что обе организации на протяжении всего периода не испытывали никаких трудностей с платёжеспособностью по своим краткосрочным обязательствам.

Рассмотрим следующий относительный показатель - коэффициент быстрой ликвидности ( $k_{\text{бл}}$ ), который по смыслу схож с предыдущим коэффициентом, разница между ними состоит лишь в исчислении, здесь, стоит отметить, что данный коэффициент вычисляется по более суженному кругу текущих средств, когда в расчёте не учитываются запасы.

Рациональность исключения запасов состоит не только в их весьма уменьшенной ликвидности, но и в том, что деньги, вырученные в случае необходимого, вынужденного сбыта запасов, могут быть значительно ниже расходов по их потреблению. В работах зарубежных аналитиков приводится примерное нижнее значение показателя - 1 ( $k_{\text{бл}} > 1$ ).

Рассмотрим динамику расчётов коэффициента быстрой ликвидности исследуемых предприятий, представленную в таблице 7.

Таблица 7 - Изменение коэффициента быстрой ликвидности исследуемых предприятий химической промышленности в динамике

№	Наименование предприятия	$k_{\text{бл}}$ , 2017-2019гг.		
		2017	2018	2019
1	ПАО «КуйбышевАзот»	2,5	2,3	1,5
2	ПАО «Тольяттиазот»	2,5	2,1	1,6
3	ООО «СИБУР Тольятти»	1,7	1,4	1,3

Из табличных расчетов следует, что все три предприятия находятся в значении выше установленного минимума, что означает наличие способности в короткие сроки успешно погашать краткосрочные обязательства, хотя и у всех

трех предприятий присутствует тенденция снижения данного показателя на протяжении всего исследуемого периода.

Следующим относительным показателем является коэффициент абсолютной ликвидности ( $k_{ал}$ ), среди остального этого показателя является наиболее жёстким критерием успешной деятельности организации, и демонстрирует, какая часть краткосрочных заёмных обязательств может быть в случае необходимости осуществлена незамедлительно за счёт имеющихся денежных средств. Рассчитывается показатель по «формуле 24:

$$k_{ал} = \frac{ДС}{КО}, \quad (24)$$

где:  $ДС$  – денежные средства» [31];  $КО$  – краткосрочные обязательства.

Общепризнанной нормы значения для данного коэффициента нет. Российские аналитики придерживаются значения в рамках от 0,05 до 0,1. Динамика расчётов коэффициента абсолютной ликвидности (платежеспособности) исследуемых предприятий представлена в таблице 8.

Таблица 8 - Изменение коэффициента абсолютной ликвидности (платежеспособности) исследуемых предприятий химической промышленности в динамике

№	Наименование предприятия	$k_{ал}$ (платежеспособность), 2017-2019гг.		
		2017	2018	2019
1	ПАО «КуйбышевАзот»	0,03	0,04	0,02
2	ПАО «Тольяттиазот»	0,02	0,5	0,4
3	ООО «СИБУР Тольятти»	0,0001	0,0002	0,0003

На основании расчетов таблицы, мы можем наблюдать у предприятий ПАО «КуйбышевАзот», ООО «СИБУР Тольятти» непопадание в рамки коэффициента на протяжении всего анализируемого периода, а у ОАО «Тольяттиазот» эти рамки значительно превысило с 2018 года. Хотя некоторые западные источники литературы повествуют о том, что нормальное показание абсолютной ликвидности составляет 0,2, да и в принципе данное значение сильно зависит от специфики отрасли, в которой работает предприятие.

Следует отметить, что предприятия ПАО «КуйбышевАзот», ООО «СИБУР Тольятти» не имеют возможности погасить текущую задолженность исключительно имеющимися в наличии денежными средствами или их эквивалентами на определенный момент времени, а также оставшиеся средства занимать краткосрочными финансовыми вложениями. Причем, если ПАО «КуйбышевАзот» слегка не дотягивает этой планки, а 2018 году был наиболее близок к рамкам значения нормы, то ООО «СИБУР Тольятти» совсем далеко от неё.

В случае с ПАО «Тольяттиазот» мы наблюдаем, что на начало анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности составил значение 0,02, в 2018 году картина сильно изменилась, показатель вырос на 0,48 и составил 0,5, а в отчетном году снизился до отметки 0,4.

Подобное явление связано с тем, что предприятие за анализируемый период снижало свои краткосрочные финансовые вложения и высвобождало денежные средства.

Повышенный показатель, в основном, может считаться положительной тенденцией, так как чем больше значение коэффициента абсолютной ликвидности, тем меньшим рискам, связанным с возникновением трудностей исполнения текущих обязательств, подвержено предприятие. Но здесь стоит задуматься, что при увеличении показателя абсолютной ликвидности будет так же расти и количество средств, не вложенных в развитие компании. И, наоборот, у других двух предприятий сильно сниженное значение показателя говорит о том, что предприятия в периоды 2017-2019 гг. не могли быть абсолютно ликвидными, так как не могли погашать текущие обязательства только за счёт своих денежных средств.

Подведём итог анализа ликвидности исследуемых предприятий, рассмотрев их показатели за отчётный период в сравнении, представленного на рисунке 9.

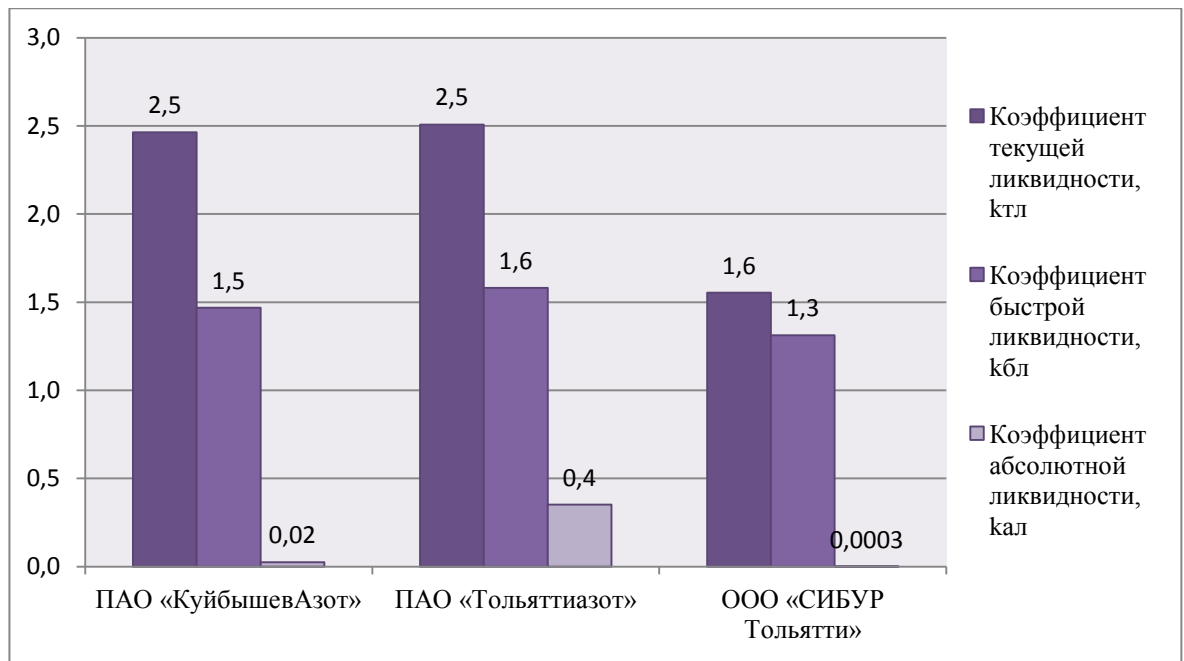


Рисунок 9 - Сравнительный анализ показателей ликвидности рассматриваемых предприятий за отчётную дату

По данным рисунка хорошо видно, что за отчётный период показатели коэффициентов ликвидности имеют вполне допустимые значения. За исключением показателей абсолютной ликвидности ПАО «КуйбышевАзот», которому не хватило 0,03 до входа в рамки среднего значения, ООО «СИБУР Тольятти», который вообще не вошел в установленные рамки. Так же ООО «СИБУР Тольятти» не достиг значения  $> 2$  в показателе коэффициента текущей ликвидности.

По своей сущности коэффициент абсолютной ликвидности представляет интерес для поставщиков, показывая, как предприятие сможет расплатиться с контрагентами-поставщиками. Так же коэффициент текущей ликвидности имеет значение для инвесторов, а коэффициент быстрой ликвидности важен для кредиторов.

Из всего вышесказанного можно сделать вывод о том, что ПАО «Тольяттиазот» - это высоколиквидное и платёжеспособное предприятие по всем четырём показателям, а также привлекательное для поставщиков, инвесторов и кредиторов.

В свою очередь предприятие ПАО «КуйбышевАзот» тоже можно обозначить как ликвидное, но по трём показателям, и менее привлекательное для поставщиков.

Предприятие же ООО «СИБУР Тольятти» может быть привлекательно только для кредиторов, так как миновало планку коэффициента быстрой ликвидности и имеет положительную величину чистых оборотного капитала, но не достигает статуса высоколиквидного предприятия.

В финансовом смысле показатель деятельности организации отражается в величине прибыли и уровне рентабельности. Их функция заключается в демонстрации доходности предприятия с различных ракурсов и объединений, согласно интересам участников коммерческого процесса, рыночного обмена.

Рентабельностью является показатель, применяемый в финансовом анализе, отражающий уровень прибыльности бизнеса, иными словами говоря, это способность отражать изменчивость прибыли в определённой взаимосвязи использованных ресурсов - считают авторы Ковалев В.В. и Ковалев Вит.В.

Показатели рентабельности определяют необходимые признаки факторной среды формирования прибыли организаций. Следовательно, данные показатели необходимы при осуществлении сравнительных аналитических процедур и экономической оценке состояния организации. Важно отметить, что коэффициенты рентабельности при аналитике производственной деятельности применяются в качестве инструмента инвестиционной политики и ценообразования.

Среди показателей рентабельности выделяют три наиболее значительных, к ним относятся:

1. рентабельность активов (Return On Assets, ROA), которая с позиции инвесторов демонстрирует генерирующую мощь активов, вложенных ими в капитал;

2. рентабельность инвестиций (Return on Investments, ROI), которая показывает капиталотдачу инвестируемых средств финансовыми партнерами в производственные мощности компании;

3. рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), показывает капиталоотдачу внесенных владельцами компании средств в ее производственные мощности.

Произведём аналитический расчёт коэффициентов рентабельности (прибыльности) организаций химической отрасли ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот», ООО «СИБУР Тольятти».

Рассмотрим коэффициент рентабельности активов (ROA) в сравнении трех предприятий, где показатель определяет какое количество денежных средств требуется на единицу активов организации.

Цель определения показателя - это увеличение его значения (но с учетом, разумеется, ликвидности организации). За счет использования показателя можно, диагностируя состав активов организации, оценить воздействие активов на генерацию общего дохода. При определении актива, не несущего вклада в доход предприятия, от него стоит отказаться. Рентабельность активов исследуемых предприятий представлена в сравнении и динамике в таблице 9.

Расчеты таблицы 9, демонстрируют сокращение показателя рентабельности активов у ПАО «КуйбышевАзот» в 2019 году на -2,2% в абсолютном отклонении. Что означает сокращение чистой прибыли в отчетном году, учитывая проценты к уплате, на 2,2%.

Таблица 9 - Рентабельность активов исследуемых предприятий химической промышленности в динамике

№	Наименование предприятия	Рентабельности активов (ROA), 2017-2019 гг., %			Абсолют. отклонен. 2018/2019, %
		2017	2018	2019	
1	ПАО «КуйбышевАзот»	10,5	7,6	5,4	-2,2
2	ПАО «Тольяттиазот»	27,7	1,6	1,0	-0,6
3	ООО «СИБУР Тольятти»	14,8	18,3	17,5	-0,9

Следует отметить, что в 2018 году на предприятии ПАО «КуйбышевАзот», по сравнению с предыдущим годом, случилось резкое

падение процента рентабельности активов, почти в 1,4 раза, что означает отток весомой суммы прибыли за весь исследуемый период.

Из-за резкого падения показателя чистой прибыли, значение рентабельности активов ПАО «Тольяттиазот» в 2018 году резко опускается до отметки 1,6%, тем самым теряя 26,1%. В 2019 году показатель продолжил спад, опустившись еще на 0,6%, и составив уже 1%.

Здесь тенденция понижения рентабельности активов просматривается на протяжении всего периода. Напротив, предприятие ООО «СИБУР Тольятти» показывает уверенный рост величины показателя рентабельности активов, который не на много опустив значение в отчетном периоде (абсолютное отклонение составило -0,9%), в целом за период возрос до 17,5%.

Несмотря на спад показателя первых двух организаций, все три имеют положительные значения, так как нормальным значением коэффициента рентабельности активов, как и остальных коэффициентов рентабельности, считается больше нуля. Если же значение отрицательное, то предприятие считается неэффективным, так как не достигает точки без убыточности, а значит не получает экономической прибыли с дохода.

Проанализируем показатель рентабельности инвестиционного капитала (ROI) трех предприятий в динамике. В таблице 10 коэффициент демонстрирует признаки доходности каждой организацией, полученной на капитал, спонсируемый вложениями из внешних источников.

Таблица 10 - Рентабельности инвестированного капитала исследуемых предприятий химической промышленности в динамике

№	Наименование предприятия	Рентабельности инвестированного капитала (ROI), 2017-2019гг, %			Абсолют. отклонен. 2018/2019, %
		2017	2018	2019	
1	ОАО «КуйбышевАзот»	12,6	8,9	6,3	-2,6
2	ОАО «Тольяттиазот»	36,3	1,8	1,2	-0,6
3	ООО «СИБУР Тольятти»	32,2	40,8	38,1	-2,8



По данным таблицы 10, все предприятия химической промышленности могут считаться рентабельными, а значит и прибыльными, так как показатели всех предприятий положительные. Но поскольку нормы показателя нет, экономистами принято считать, что чем больше показатель, тем лучше.

Поэтому наиболее рентабельным следует отметить предприятие ООО «СИБУР Тольятти», так как оно на протяжении всего анализируемого периода показывало высокий рост рентабельности инвестированного капитала. ПАО «Тольяттиазот», несмотря на рост показателя в 2017 году, к отчетному году демонстрирует резкое падение на 35,1%, и составляет всего лишь 1,2%, что делает его самым низко рентабельным по отношению к двум другим предприятиям. ПАО «КуйбышевАзот» так же имеет тенденцию снижения показателя в отчетном периоде на 2,6% и составляет 6,3%.

Рассмотрим рентабельность собственного капитала (ROE) среди исследуемых организаций за трехлетний период. Данный показатель рассматривает эффективность вложения денег (инвестирования) в организацию. Но по сравнению с ROA, ROE демонстрирует эффективность активов, только принадлежащих собственникам организации.

Проанализируем рентабельность собственного капитала ОАО «КуйбышевАзот», динамика которого представлена в таблице 11.

Рентабельность собственного капитала ПАО «КуйбышевАзот» в отчетном году демонстрирует падение на 5%, это говорит о сокращении чистой прибыли на 969 343 тысяч рублей в 2019 году. В 2019 сокращается норма валовой прибыли на 2,8%, потому что темп роста себестоимости продаж не успевает за темпом роста выручки. Данный факт говорит о сокращении на 2,8 рублей валовой прибыли с каждых сто рублей осуществления работ (услуг).

Таблица 11 - Рентабельность собственного капитала ПАО «КуйбышевАзот» в динамике за анализируемый период

№	Наименование показателя	ПАО «КуйбышевАзот»			Абсолют. отклонен. 2018/2019, %
		2017	2018	2019	
1	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	23,0	16,2	11,1	-5,0
2	Рентабельность продаж (ROS), %				
2.1	Норма валовой прибыли, %	34,9	23,2	20,4	-2,8
2.2	Норма операционной прибыли, %	14,1	10,1	4,5	-5,6
2.3	Норма чистой прибыли, %	13,2	10,8	7,2	-3,5

Из-за того, что темпы роста затрат опережают темпы роста выручки, норма операционной прибыли в 2019 году снизилась на 5,6%, данный факт говорит о сокращении операционной прибыли на 5,6 рублей с каждых сто рублей реализации работ (услуг).

Вследствие того, что темп роста доходов в 2019 году отстает от темпа роста расходов ПАО «КуйбышевАзот», норма чистой прибыли сократилась на 3,5%, что повлияло на сокращение прибыли с каждых сто рублей от реализации продукции на 3,5 рубля.

Несмотря на уменьшение показателей в отчетном периоде, в общем, предприятие демонстрирует положительную динамику рентабельности продаж и показывает, что ПАО «КуйбышевАзот» контролирует процедуру управления затратами. Из расчетов следует, что предприятие ОАО «КуйбышевАзот» является рентабельным.

Рассмотрим аналогичную динамику показателей ROE предприятия ОАО «Тольяттиазот», представленную в таблице 12. Как видно, показатель ROE ПАО «Тольяттиазот» в 2018 году значительно сократился на 35,3%, и продолжил падение показателя ещё на 0,6% в 2019 году, что демонстрирует отток чистой прибыли на 20 836 245 тысяч рублей к отчетному году.

Таблица 12 - Рентабельность собственного капитала ОАО «Тольяттиазот» в динамике за анализируемый период

№	Наименование показателя	ПАО «Тольяттиазот»			Абсолют. отклонен. 2018/2019, %
		2017	2018	2019	
1	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	37,2	1,9	1,2	-0,6
2	Рентабельность продаж (ROS), %				
2.1	Норма валовой прибыли, %	62,6	48,7	50,3	1,6
2.2	Норма операционной прибыли, %	43,3	6,5	7,5	1,0
2.3	Норма чистой прибыли, %	34,3	2,9	2,0	-0,9

Норма валовой прибыли в 2019 году увеличилась на 1,6%. Так же норма операционной прибыли выросла в отчетном году на 1,0%. Следует отметить, что в 2018 году в сравнении с 2017 годом значительно сократилась норма чистой прибыли. Падение показателя на 31,4%, произошло вследствие того, что темпы роста доходов отстают от темпов роста расходов ОАО «Тольяттиазот». В 2019 году показатель продолжил падение до отметки 2,0% (абсолютное отклонение составило 0,9%).

Даже при уменьшенных показателях операционной прибыли и чистой прибыли, положительная динамика рентабельности продаж доказывает, что ПАО «Тольяттиазот» является прибыльным химическим предприятием.

Проанализируем аналогичную динамику показателя рентабельности собственного капитала и на предприятии нефтехимического комплекса ООО «СИБУР Тольятти», представленную в таблице 13.

Таблица 13 - Рентабельность собственного капитала ООО «СИБУР Тольятти» в динамике за анализируемый период

№	Наименование показателя	ООО «СИБУР Тольятти»			Абсолют. отклонен. 2018/2019, %
		2017	2018	2019	
1	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	32,6	41,4	38,8	-2,6

2	Рентабельность продаж (ROS), %				
2.1	Норма валовой прибыли, %	9,4	11,3	9,9	-1,4
2.2	Норма операционной прибыли, %	7,8	9,6	7,7	-1,9
2.3	Норма чистой прибыли, %	6,5	7,5	6,0	-1,5

Рентабельность собственного капитала ООО «СИБУР Тольятти» в 2019 году в сравнении с 2018 годом демонстрирует незначительный спад на -2,6%, что говорит об оттоке чистой прибыли на 139 074 тысяч рублей в 2019 году.

Норма валовой прибыли в 2019 году так же упала на -1,4%, этот факт свидетельствует о сокращении валовой прибыли на 1,4 рубля с каждых сто рублей реализации работ (услуг).

Норма операционной прибыли в 2019 году то же продемонстрировала спад на -1,9%, что указывает на уменьшение валовой прибыли на 1,9 рубля с каждых сто рублей реализации работ (услуг).

В 2019 году норма чистой прибыли составила 6,0%, отклонившись от предыдущего года на -1,5%. В целом предприятие демонстрирует положительную динамику рентабельности продаж и показывает, что ООО «СИБУР Тольятти» осуществляет процедуру управления затратами. Организация общества «СИБУР Тольятти» является эффективной, здесь проявляется тенденция оптимизации основных экономических показателей, таких как выручка, прибыль, рентабельность, что является предпосылками положительной производственной деятельности предприятия.

Норма значения ROE в США и Великобритании приравнивается к промежутку от 10 до 12%. Для инфляционной экономики значение коэффициента повышается. Российские экономисты считают 20% - нормальным значением для показателя рентабельности собственного капитала.

Придерживаясь нормативов показателя ROE, следует отметить, что ООО «СИБУР Тольятти» в сравнении с ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Тольяттиазот» является наиболее рентабельным предприятием, так как его показатель намного выше показателя последних предприятий. Но среди всех

предприятий лишь ПАО «КуйбышевАзот» наиболее приближен к нормативному значению западной методологии исчисления показателя ROE.

Для обобщения выводов и подведения итога, касательного анализа коэффициента рентабельности исследуемых предприятий химической направленности, рассмотрим рисунок 10.

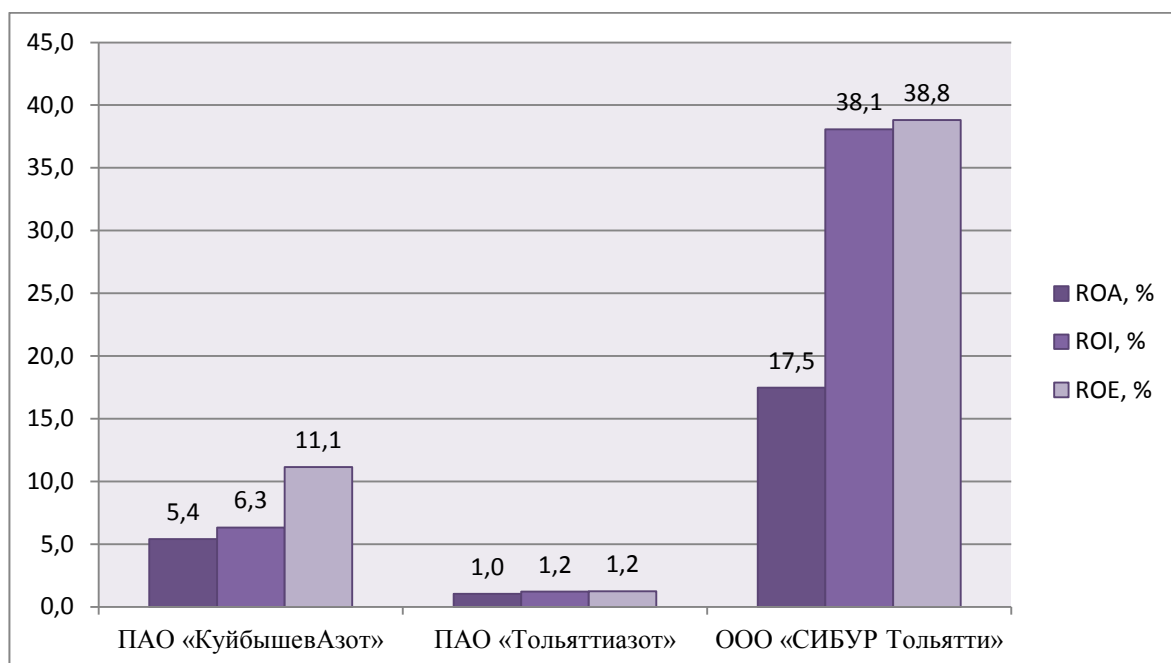


Рисунок 10 - Сравнительный анализ показателей рентабельности рассматриваемых предприятий за отчётную дату

На рисунке отчетливо видна высокая рентабельность ООО «СИБУР Тольятти» за отчётный период, стабильность ПАО «КуйбышевАзот» и низкие коэффициенты ПАО «Тольяттиазот». Но утвердим, что все три предприятия являются рентабельными, так как любой показатель рентабельности, как уже упоминалось ранее, должен быть выше нуля.

Для исследования уровней и динамики различных финансовых коэффициентов используют анализ деловой активности, он заключается в относительных показателях оборачиваемости финансовых результатов деятельности предприятия. Эти результаты являются важной составляющей для аналитики деловой активности предприятия.

Анализ деловой активности играет большую роль в формировании обоснованной оценки эффективности, интенсивного использования ресурсов и выявлении резервов для их повышения.

К показателям деловой активности, прежде всего, относятся показатели оборачиваемости средств предприятия, особенность которых заключается в следующих величинах:

- скорость оборота. Чем быстрее оборачиваются средства организации, тем большее продукции производится и продается. Помимо этого, высокая степень оборачиваемости способствует увеличению прибыли.

- период оборота. Период оборота определяют внутренние и внешние факторы. От внутренних условий деятельности организации и от степени эффективности выбранной стратегии управления активами зависит время нахождения средств в обороте.

Проведем расчет показателей деловой активности на предприятии ПАО «КуйбышевАзот».

Таблица 14 - Показатели деловой активности предприятия ПАО «КуйбышевАзот» в динамике

Финансовое значение	Наименование показателя	2017	2018	2019	Абсолют. откл. 2018/2019
Оск (обороты)	Оборачиваемость собственного капитала	1,7	1,5	1,5	0,0
ПОск (дни)		209	243	237	-6,3
Ота (обороты)	Оборачиваемость текущих активов	2,0	2,0	2,2	0,2
ПОта (дни)		183	182	163	-19
Оз (обороты)	Оборачиваемость запасов	4,6	5,2	5,7	0,5
ПОз (дни)		80	70	64	-6
Одз (обороты)	Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,0	3,8	4,0	0,2
ПОдз (дни)		91	96	91	-4
Окз (обороты)	Оборачиваемость кредиторской задолженности	5,8	6,5	5,8	-0,7
ПОкз (дни)		63	56	63	7
Фос	Фондоотдача основных средств	2,2	1,9	1,9	0,0
Цпр=ПОдз+ПОз	Производственный цикл	171	166	155	-11
Цф=ПОдз+ПОз+ПОкз	Финансовый цикл	234	222	218	-4
Цо=Цпр+Цф	Операционный цикл	405	388	373	-15

Как видно из таблицы 14, уровень коэффициента оборачиваемости собственного капитала показывает стабильность в 2019 году, где не произошло изменений в абсолютном отклонении, и составляет 1,5 оборота за период.

Являясь нормальным значением для химической отрасли, данный показатель оборотов собственного капитала подтверждает, что ПАО «КуйбышевАзот» достаточно эффективно используют свой капитал.

Показатель оборачиваемости текущих активов в отчетном году демонстрирует рост, правда незначительный, всего на 0,2, и составляет 2,2 оборота.

Известно, если показатель будет меньше единицы, то доходы не покроют расходы на приобретение запасов, и оборачиваемость активов будет низкой. ПАО «КуйбышевАзот» за весь анализируемый период показывает высокую оборачиваемость текущих активов, вследствие чего, и наблюдается рост запасов предприятия.

Оборачиваемость запасов также выросла на 0,5 и составила в отчетном году 5,7 оборотов, данный показатель для отрасли является положительной тенденцией.

Оборачиваемость дебиторской задолженности на ПАО «КуйбышевАзот» нельзя назвать высокой, скорее она удовлетворяет средним значениям, в 2018 году показатель составил 3,8, а к отчетному году поднялся до отметки 4,0, это говорит о незначительном увеличении скорости оборота денег между предприятием и контрагентами.

Показатель оборачиваемости кредиторской задолженности также свидетельствует о стабильности предприятия, у которого нет проблем с платежеспособностью, хотя и отклонился в отчетном году на -0,7 оборотов.

Коэффициент фондоотдачи в первый год был стабилен, а к 2018 году снизился до 1,8, и не изменился в 2019 году, так же составил 1,9 оборот, подобная динамика говорит о понижении интенсивности использования оборудования.

Рассмотрим в аналогичной динамике показатели деловой активности предприятия ПАО «Тольяттиазот», представленные в таблице 15.

Таблица 15 - Показатели деловой активности предприятия ОАО «Тольяттиазот» в динамике

Финансовое значение	Наименование показателя	2017	2018	2019	Абсолют. откл. 2018/2019
Оск (обороты)	Оборачиваемость собственного капитала	1,1	0,7	0,6	0,0
ПОск (дни)		336	561	586	25,5
Ота (обороты)	Оборачиваемость текущих активов	1,8	1,3	1,5	0,2
ПОта (дни)		198	272	238	-34
Оз (обороты)	Оборачиваемость запасов	3,3	2,8	2,6	-0,2
ПОз (дни)		112	130	141	11
Одз (обороты)	Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,1	6,3	4,5	-1,7
ПОдз (дни)		40	58	81	23
Окз (обороты)	Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,8	3,8	3,3	-0,5
ПОкз (дни)		76	97	112	15
Фос	Фондоотдача основных средств	2,4	1,4	1,2	-0,2
Цпр=ПОдз+ПОз	Производственный цикл	152	188	222	34
Цф=ПОдз+ПОз+ПОкз	Финансовый цикл	228	285	334	49
Цо=Цпр+Цф	Операционный цикл	380	473	556	83

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала на предприятии достаточно устойчив, хотя имеется незначительное снижение показателя к 2019 году. Это указывает на стабильность системы продаж предприятия, эффективное использование собственных средств.

Коэффициент оборачиваемости активов составил 1,5 оборотов в 2019 году. Это значит, что на каждый рубль запаса приходится 1,5 руб. выручки. Показатель больше 1, а значит оборачиваемость активов приемлемая, а полученные доходы покрывают расходы на приобретение запасов.

Оборачиваемость запасов упала на -0,2 оборота и составила в отчетном году 2,6, хотя такой показатель для отрасли является положительной тенденцией.



Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности на ПАО «Тольяттиазот» также показывает падение на -1,7 оборот и к отчетному году составляет 4,5, это говорит об уменьшении скорости оборота денег между предприятием и потребителями. За исследуемый период в целом показатель сократился в 2 раза, данный факт является отрицательной тенденцией для предприятия.

Показатель оборачиваемости кредиторской задолженности достаточно высок, несмотря на понижение роста показателя в течение всего анализируемого периода и падение значения в отчетном году, в котором составило 3,3 оборота, как показатель ПАО «КуйбышевАзот», свидетельствует о стабильности предприятия, у которого нет проблем с платежеспособностью.

Коэффициент фондоотдачи за исследуемый период показывал прогрессивный спад. К 2019 году составил 1,2 оборота, понизившись на 0,2 оборота, относительно 2018 года и сократившись в 2 раза относительно 2017 года, это говорит о понижении интенсивности использования оборудования, хотя в целом показатель приемлемый для химической отрасли.

Коэффициент оборачиваемости активов является достаточно стабильным и в отчетном периоде составляет 3,0 оборота. Это значит, что на каждый рубль запаса приходится 3,0 руб. выручки. Показатель выше значения нормы, что повествует о высокой оборачиваемости активов, где полученные доходы покрывают расходы на приобретение запасов.

Оборачиваемость запасов также имеет высокое значение на протяжении всего периода, которая составляет в отчетном году 17,9, в отраслевом значении показатель является положительным.

А коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, напротив, показывает скорее среднее значение по отрасли. Хотя и демонстрирует тенденцию к росту, увеличившись всего на 0,4 оборота в 2019 году, это говорит об увеличении скорости оборота денежных средств между предприятием и заказчиками.

Показатель оборачиваемости кредиторской задолженности достаточно высок, и демонстрирует тенденцию роста значения в отчетном году на 0,1 оборот, где составило 4,7 оборота, как и показатель ПАО «Тольяттиазот», свидетельствует о стабильности предприятия и платежеспособности.

Коэффициент фондоотдачи за исследуемый период показывал колоссальные обороты, где в 2018 году составил 125,1 оборотов, а к 2019 году хоть и резко упал на -75,4 оборота, составил 49,7 оборота, это говорит о высокой эффективности использования оборудования, сам по себе показатель приемлемый для химической отрасли.

Подводя итог, следует отметить, что отрицательных показателей не выявлено ни на одном предприятии, а значит все три организации на предмет анализа деловой активности, являются финансово устойчивыми, так как эффективно задействуют и используют ресурсы предприятия.

Из рассмотренного практического материала сравнительного аналитического исследования оборотных средств, так называемых, великанов большой химии Самарской области, можно определить следующие выводы:

Химия в промышленности – это высокоразвитая отрасль тяжелой индустрии, в которой предприятия нефтехимического комплекса города Тольятти занимают ведущее место в Приволжском регионе России. Прежде всего, это такие гиганты химии и нефтехимии, как ПАО «Тольяттиазот», ПАО «КуйбышевАзот» и ООО «СИБУР Тольятти».

В сравнительном анализе показателей эффективности использования оборотных средств, предприятия демонстрировали различные результаты, а также обозначили себя как сильных конкурентов.

По итогу анализа структуры текущих средств трех предприятий, следует отметить два основных фактора: - это прежде всего завышенный уровень дебиторской задолженности у ООО «СИБУР Тольятти» и ПАО «КуйбышевАзот», а также завышенный рост доли запасов у ПАО «КуйбышевАзот» ПАО «Тольяттиазот», что является не совсем положительной тенденцией для организаций.

Анализ показателей ликвидности оборотного капитала предприятий выявил, что в целом за отчётный период значения коэффициентов ликвидности имеют вполне допустимые значения, а потому можно сделать вывод, что все три организации являются ликвидными, обладают платежеспособностью и привлекательностью для инвесторов, кредиторов и поставщиков. Но в сравнении, наиболее высоколиквидным все же можно назвать только ПАО «Тольяттиазот».

Анализ коэффициентов рентабельности предприятий показал, что все три организации являются рентабельными, так как все коэффициенты рентабельности были выше нулевого значения, то есть положительными. Здесь, следует отметить организацию ООО «СИБУР Тольятти» как самую рентабельную по отношению к двум другим.

Анализ коэффициентов деловой активности предприятий так же продемонстрировал исследуемые организации как финансово устойчивые и защищенные предприятия.

### **3 Повышение эффективности управления оборотным капиталом предприятий химической промышленности**

#### **3.1 Рекомендации по оптимизации структуры капитала**

Политика управления запасами предприятия влияет на себестоимость производимой продукции, кроме того, содействует повышению уровня конкурентоспособности всего предприятия. Непрерывность оборота продукции на предприятиях химической промышленности зависит от материальных запасов.

На развитие экономики предприятия и его производственные результаты большое влияние оказывает состояние материальных запасов. Запасы должны быть оптимальными. Большие запасы свидетельствуют о спаде активности предприятия, приводят к низкой активности оборотного капитала, снижению скорости его оборачиваемости. Недостаток сырья может привести к перебоям процесса производства. Все предприятия должны вовремя обеспечивать необходимыми ресурсами производство и своевременно их реализовывать.

Для оценки состояния запасов очень важно выявление их излишних остатков или недостатка для бесперебойного производства. Эта оценка проводится в два этапа. Первый этап предусматривает оценку доли запасов в итоге баланса и темпов их прироста. На втором этапе производят расчет периодов оборота запасов.

Главная задача менеджмента предприятия направлена на оптимизацию размеров текущих запасов.

Модель продолжительности операционного цикла, модель оптимизации запасов, нормативная модель являются известными способами оптимизации величины запасов.

Нормативный подход раскрывает потребность предприятия в запасах по их виду и назначению.

Для каждой категории запасов нормативный процесс определяет свой ряд нормативов, где нормы ( $H$ ) формируются, исходя из количества дней пребывания на складе запаса. Нормирование говорит о длительности периода, нуждающегося в обеспечении конкретным видом материальных ресурсов.

Показатели производственного объема и сбыта продуктов влияют на определенную разработку норм экономических вычислений. На основе нормы хранения и суточного потребления ( $O$ ) формируются определенные нормативы ( $N$ ) каждого запаса. Формула 25 дает определение нормативу денежного вида:

$$N = H \times O, \quad (25)$$

где  $H$  – суточная норма хранения запаса;  $O$  – расход за сутки.

Материальные ресурсы нужны для формирования нормируемых запасов. При сложении всех частных нормативов ( $N$ ) мы получим совокупную величину всех запасов.

Повышение анализа процессов планирования определяет потребности в материальных запасах, помогает предпринимать мероприятия по сокращению коэффициента величин отходов.

Для производства определенного объема продукции определяют плановую величину запасов.

В целях планирования манипуляции материально-технического снабжения, производственные запасы отличают по следующим видам:

1. текущий;
2. технологический или подготовительный;
3. страховой;
4. транспортный;
5. сезонный.

Среди остальных наиболее важным является текущий запас ( $N_{тек}$ ), так как он является минимально необходимым для производственного процесса. На его величину воздействуют характеристики показателей продолжительности пребывания запасов на складе, определённый график приёма материалов на складе, цикличность и объем снабжения.

При запланированном расходе материалов, формула текущих запасов будет рассчитываться следующим образом:

$$N_{тек} = \frac{I_c \times O_c}{2}, \quad (26)$$

где  $O_c$  – среднесуточная потребность в материалах;  $I_c$  – интервал поставки.

Для подготовки передачи материалов в производство, используя эту формулу, мы не можем учесть затрату времени. Поэтому мы выводим объем подготовительного технологического запаса ( $N_{под}$ ), используя формулу 27:

$$N_{под} = O_c \times B_n, \quad (27)$$

где  $B_n$  – время, необходимое на технологическую обработку сырья.

Для изменения условий поставки необходим страховой запас ( $N_{стр}$ ). Его размер обычно эквивалентен половине текущего запаса.

Формирование транспортного запаса ( $N_{тр}$ ) очень важно для того, чтобы не возникали нарушения сроков доставки.

Единый норматив производственного запаса ( $N_0$ ) имеет вид формулы 28, где хоть и приведена сумма всех выше указанных видов запасов, объем производственного запаса зачастую может равняться величине текущего запаса.

$$N_0 = N_{тек} + N_{под} + N_{стр} + N_{тр} \quad (28)$$

Нормированию подлежат все материально-производственные запасы.

Очень большое значение на объем производственного запаса оказывает своевременная доставка сырья и материалов на склад. В теории финансового менеджмента существуют особые методы, определяющие оптимальную величину партии и интервал ее поставки.

Широкую известность в экономической литературе получила модель оптимальной партии заказа, называемая формулой Р. Уилсона (29), позволяющая устанавливать фиксированный размер заказываемой партии на последующий период.

$$EOQ = \sqrt{\frac{2FQ}{H}}, \quad (29)$$

где  $EOQ$  – оптимальный объем партии;  $Q$  – годовая потребность в запасах;  $F$  – стоимость обслуживания одной партии заказа;  $H$  – расходы на содержание единицы сырья.

Следовательно, процесс управления запасами в соответствии с моделью Р. Уилсона приведет к формированию определенного уровня запаса на складах предприятия.

Одним из основных критериев эффективности использования запасов оборотных средств является показатель их оборачиваемости. Он определяет продолжительность прохождения отдельных стадий производства и обращения. Выручка от реализованной продукции напрямую влияет на коэффициент оборачиваемости.

Для ускорения оборачиваемости предприятию требуется увеличение объема продаж.

Эффект ускорения оборачиваемости запасов отражается в их освобождении или вовлечении в оборот. Средства высвобождаются в том случае, если выполнение или перевыполнение программы обеспечивается при минимальной их затрате, предусмотренной планом.

Важным показателем управления и контроля предприятий является ранжирование материальных запасов. Эксперты внедрили определённую сеть методов для ранжирования запасов. Наиболее высокий уровень у методов ABC- и XYZ-анализ. В разработку ABC-анализа вошел принцип Парето. Исходя из этого принципа, проданные 20% товара приносят 80% доход, а 20% ресурсов предприятия дают 80% оборота. Поэтому очень важно правильно распределять усилия по управлению и хранению материальных запасов.

В ABC-анализе все материальные запасы распределяются в некоторой зависимости от степени влияния на совместный результат: важные (А), средней степени важности (В), маловажные (С).

Благодаря этому, контроль и управление запасами становятся более эффективными.

Механизм ABC-анализа можно отобразить в виде определённой последовательности:

Выделяются объекты анализа (категория товаров, поставщики, покупатели, вид ассортимента и т.п.);

Устанавливаются значения, по которым будет проводиться ранжирование объекта;

Объекты сортируются в порядке убывания значения параметра.

Данный метод направлен на соблюдение точности в инвентарных записях. Следует отметить, что неточные записи оказывают негативное влияние на производственный процесс, снижают качество обслуживания, приводят к высокой стоимости хранения запасов.

Многоэтапность ABC-анализа и его углубленность в исследование продукции предприятия несет собой необходимые результаты, в ходе которых, можно оценить наибольший объем продаж за конкретный период с производства определенного продукта.

И, таким образом, разграничив продукцию по мере потребления, по трем группам, можно выявить продукцию, которую следовало бы производить с большим объемом, увеличивать ее производство, при этом находить новые рынки сбыта и расширять базу покупателей. Напротив, продукцию, не имеющую высокого спроса, выпускать в минимальном количестве, исключительно для выбора потребителей.

Метод XYZ-анализа классифицирует запасы организации в зависимости от ритмичности их использования и степени точности прогнозирования изменений в их потребности. Данный метод демонстрирует, в каких материально-производственные запасы потребность стабильна (X), где она неустойчива в силу, например, сезонных колебаний (Y) и когда нерегулярна, носит эпизодический характер (Z).



Аналитики на практике зачастую пользуются гибридным методом, называемым ABC-XYZ-анализом. Данная методика помогает расклассифицировать товарно-материальные запасы по девяти категориям в зависимости от распределения в какой-либо основной параметр (ABC) и устойчивости потребности (XYZ).

Рассмотрим краткий анализ запасов оборотного капитала исследуемых предприятий химической отрасли за анализируемый период, представленный в рисунке 11.

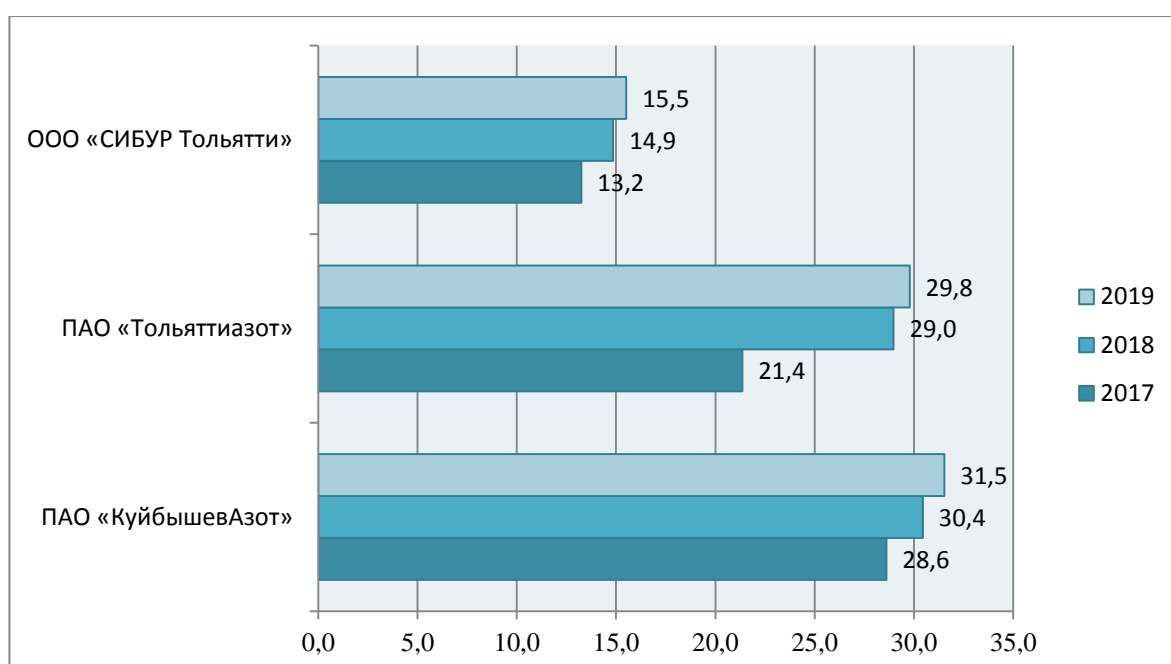


Рисунок 11 - Сравнительный анализ запасов предприятий химической промышленности

Сравнивая данные предприятия по рисунку 11, можно утверждать, что предприятие ПАО «КуйбышевАзот» имеет высокий процент доли запасов в текущих активах, что свидетельствует о спаде активности предприятия и замедлении оборачиваемости запасов.

На предприятии ПАО «Тольяттиазот» доля запасов оборотного капитала имеет приемлемый процент только в начале исследуемого периода, к отчетному году демонстрирует рост процента, как и у ПАО «КуйбышевАзот».

Несмотря на видимую тенденцию роста доли запасов оборотного капитала, предприятие ООО «СИБУР Тольятти» имеет невысокий уровень процента данной доли.

Таким образом, на основе рассмотренных фактов этих действующих предприятий, можно вывести ряд определенных рекомендаций по оптимизации материально-производственных запасов оборотного капитала.

В первую очередь, стоит рассмотреть политику нормирования запасов на складах предприятий и оптимизировать объем заказов партии сырья и материалов по методике Р. Уилсона.

Так же, руководству предприятий следует уделять пристальное внимание всей системе управления запасами. Для решения этих проблем должно быть организовано быстрое местонахождение запасов на складе, представлена своевременная информация о необходимых стандартах, куда входят различные мероприятия: тренинги, презентации, информационные буклеты и доски, визуальный контроль.

Далее следует определить спектр действий, направленный на продвижение предприятий на рынке сбыта продукции. Так как, главная задача любого предприятия – это увеличение прибыли.

Оптимизировать работу компании можно с помощью ABC-XYZ-анализа. Благодаря применению результатов совокупного анализа, повышается уровень логистики запасов предприятия, за счет чего увеличивается прибыль и, как следствие, сокращаются расходы.

Особое место нужно уделить модернизации производства, контролю качества продукции и положительной репутации.

Подводя итог, следует отметить, что разработка мероприятий нормирования по каждому виду МПЗ химических предприятий оптимизирует размер основных групп текущих запасов, следовательно, сократит издержки по их обеспечению и нормализует бесперебойность производственного процесса.

А наилучшим методом для ранжирования запасов, одновременно увеличивающим прибыль на предприятиях химической отрасли является ABC-

XYZ анализ, так как благодаря этому анализу, можно вычислить наиболее выгодные и невыгодные запасы.

Совокупный анализ повышает эффективность системы управления товарными запасами химических предприятий.

Соблюдение вышеизложенных рекомендаций предприятиями ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Тольяттиазот» приведет к их дальнейшему подъему деловой активности и ускорению оборота капитала, что в свою очередь принесет экономическую выгоду данным предприятиям.

### **3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий**

Дебиторская задолженность является главным элементом оборотного капитала по оптимизации.

Цель оценки состояния дебиторской задолженности – проверка политики кредитования покупателей и прочих дебиторов. Оценка проводится в несколько этапов:

Расчет и оценка доли дебиторской задолженности в общей сумме активов и её темпа прироста;

Анализ структуры дебиторской задолженности;

Оценка величины, непогашенной в срок дебиторской задолженности;

Расчет периода погашения;

Расчет доли просроченной дебиторской задолженности в её общей сумме.

Её структура, состав и величина влияют на финансовое положение, взаимоотношения с дебиторами и на показатели производственного цикла.

С целью поддержания величины дебиторской задолженности необходимо применять политику ускорения расчётов с дебиторами. Анализ дебиторской задолженности нужно проводить в установленные периоды.

Особенностью анализа дебиторской задолженности является определение её плановой величины. Все это повышает аналогичность данного подхода.

Управление дебиторской задолженностью в некоторых российских организациях оказывается неэффективным, так как возникают ситуации, когда предприятие, являясь прибыльным, не имеет денежные средства.

Метод начисления используют различные предприятия. Формирование прибыли отражают в бухгалтерской отчетности. До тех пор, пока сумма денег не поступит на расчетный счет в банке, прибыль не может быть осуществлена в реальном выражении.

Дебиторскую задолженность стоит отнести к временному благоприятному потоку денег.

Задолженность дебиторов не может образоваться без инвестированного капиталовложения. Для таких целей важно формировать и применять денежный фонд на принципах возвратности, срочности и платности.

Рассмотрим таблицу 17, в которой, авторы экономической литературы М.В. Романовский и А.И. Вострокнутова, представляют группы классификаций по различным методам и инструментам инкассации и рефинансирования дебиторской задолженности.

Таблица 17 - Классификация методов и инструментов управления дебиторской задолженностью

Группа	Метод	Инструмент
Инвестиций	1. Аналитический 2. Прямой счет 3. Чистой проведенной стоимости 4. Сценариев	
Инкассации	1. Аналитики платежеспособности нужного контрагента 2. Присвоения и перемены кредитного рейтинга 3. Расчеты возможной суммы скидки за преждевременный платеж	1. Инкассационная политика 2. Система мотивации персонала, участвующего в управлении дебиторской задолженностью 3. Стандарты кредитоспособности
Рефинансирования	Инжиниринг инструментов рефинансирования	1. Выпуск краткосрочных ценных бумаг 2. Дисконтирование счетов (договор цессии) 3. Договор факторинга; форфейтинг 4. Секьюритизация 5. Страхование

Совершенствование развития и улучшение рыночной инфраструктуры является одним из факторов использования «инструментария рефинансирования дебиторской задолженности» [10, с.329]. Благодаря этому формируются новейшие финансовые инструменты.

На рисунке 12 представлен краткий анализ дебиторской задолженности рассматриваемых предприятий химической отрасли.

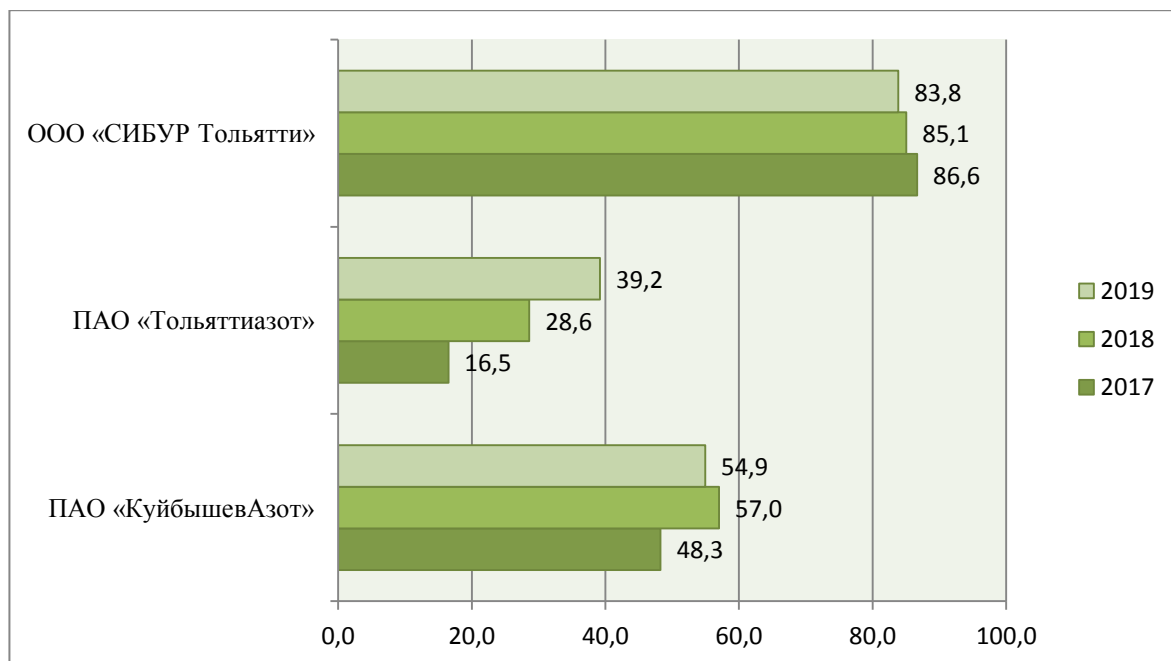


Рисунок 12 - Сравнительный анализ дебиторской задолженности запасов предприятий химической промышленности

На рисунке отчетливо видно, что самая высокая доля дебиторской задолженности в текущих активах за весь исследуемый период только у предприятия ООО «СИБУР Тольятти». Это подтверждает опростительное отношение к кредитной политике предприятия.

Доля дебиторской задолженности ПАО «КуйбышевАзот» составляет около половины оборотного капитала предприятия, что также является отрицательным фактором для скорости оборачиваемости капитала.

На предприятии ПАО «Тольяттиазот» можно наблюдать приемлемый показатель доли дебиторской задолженности, хотя и в отчетном году он демонстрирует стремительный рост.

По итогу рассмотренных фактов этих действующих предприятий, автор выводит предложение по совершенствованию дебиторской задолженности оборотного капитала.

На основе сравнения по дебиторской задолженности, предлагается организациям ПАО «КуйбышевАзот», ООО «СИБУР Тольятти» рассмотреть кредитную политику по отношению к потребителям. На предприятиях должны быть разработаны правила оказания коммерческого кредита и порядок взыскания долгов.

Кредитная политика является определенным элементом системы управления оборотным капиталом.

Целесообразность кредитной политики заключается в повышении результативности инвестирования в дебиторскую задолженность. Для этого нужно минимизировать стоимость кредитных ресурсов, увеличить продажи, снизить риск долгов, сформировать деловую репутацию на рынке сбыта и повысить конкурентоспособность.

Предприятиям ПАО «КуйбышевАзот», ООО «СИБУР Тольятти» рекомендовано вести умеренную кредитную политику. Для этого нужно проанализировать финансовое состояние партнёров и провести углубленное прогнозирование определенных финансовых рисков.

Для осуществления кредитной политики нужно использовать принципы оценивания дебиторов, аналитику дебиторской задолженности, платежную дисциплину, мотивацию персонала.

В системе принципов оценивания дебиторов рекомендовано использовать шкалу надежности клиента, представленную в таблице 18.

Таблица 18 - шкала надежности клиента

Показатели	Баллы			
	1	2	3	4
Срок сотрудничества с контрагентом, лет	<1	1-2	2-4	>4
Доля продаж контрагенту в общей сумме продаж, %	<10	10-15	15-20	>20

Доля просроченной задолженности на отчетный период, %	50-100	20-50	5-20	0-5
--	--------	-------	------	-----

По уровню надежности, выраженной в бальной системе, контрагенты предприятия подразделяются на следующие четыре класса:

1. Ненадежности клиента (1-4 б.);
2. Усиленного внимания (5-12 б.);
3. Прочного сотрудничества (12-27 б.);
4. Высокой ответственности клиента (28-64 б.).

В процессе организации кредитной политики, важно найти и оценить величину максимальной дебиторской задолженности. При вычислении данного показателя следует ориентироваться на кредитный риск и степень ликвидности.

Таким образом, сформированная эффективная кредитная политика упорядочивает «реализацию товаров и услуг с условием отсрочки платежа. А также минимизирует риски утраты ликвидности и финансовой устойчивости» [10, с.333].

По итогу исследования совершенствования дебиторской задолженности, можно сделать вывод, о том, что кредитная политика, как инструмент управления сбытом продукции с условием отсрочки платежа, обладает колоссальным эффектом построения надежных взаимоотношений с клиентами, и получения (возврата) денежных средств, с большей (оптимальной для обеих сторон) скоростью в оборот капитала.

Можно отметить, что метод кредитной политики для предприятий крупномасштабного производства, как например химические предприятия ПАО «КуйбышевАзот», ООО «СИБУР Тольятти», позволяет рационально оценивать своих дебиторов, создавать максимально выгодные коммерческие предложения и формировать прочные деловые отношения, несущие определенную экономическую выгоду, и как следствие, порядок в балансе предприятия.

На основании предложенной оптимизации структуры оборотного капитала предприятий ПАО «КуйбышевАзот», ПАО «Тольяттиазот» и ООО «СИБУР Тольятти», можно подчеркнуть важность следующих выводов:

Разработка мероприятий нормирования по каждому виду МПЗ химических предприятий оптимизирует размер основных групп текущих запасов, следовательно, сокращает издержки по их обеспечению и нормализует бесперебойность производственного процесса. «Формирование и использование эффективной кредитной политики поможет упорядочить весь процесс реализации товаров и услуг с условием отсрочки платежа. Так же позволит минимизировать риски утраты ликвидности и финансовой устойчивости» [10], тем самым добиться колоссального эффекта построения надежных взаимоотношений с клиентами, и получения денежных средств с большей скоростью в оборот капитала. Это в свою очередь принесет экономическую выгоду исследуемым предприятиям.



## Заключение

Проведенное исследование подтверждает актуальность анализа и поиска путей оптимизации структуры оборотного капитала производств химической промышленности в городе Тольятти. Химическое производство – это отрасль тяжелой индустрии, которая прогрессивно развивается в качестве научно-технической и материальной базы химизации экономики. Развитая химическая индустрия влияет на эффективную трудовую деятельность населения, его благосостояние, на независимость и крепость державы.

Основными результатами проведенного исследования являются:

1. Выявление причин имеющихся различий в результатах оценки оборотного капитала предприятия, обусловленных позицией исследователя, а также особенностями анализируемой компании, отрасли и страны.

2. Определение взаимосвязи, а также значимых различий внутреннего финансового состояния исследуемых предприятий:

1) ПАО «Тольяттиазот» является лидером химической отрасли РФ по финансовым показателям: ликвидности, рентабельности и деловой активности.

2) ООО «СИБУР Тольятти», ПАО «КуйбышевАзот» занимают неустойчивое положение в отрасли химической промышленности в связи с неэффективной кредитной политикой по отношению к дебиторам.

3. Обоснование целесообразности применения на предприятиях химической отрасли следующих известных методов оптимизации структуры оборотного капитала:

1) разработка мероприятий нормирования по видам МПЗ химических предприятий, позволяющая оптимизировать размер основных групп текущих запасов, что, в свою очередь, сокращает издержки по их обеспечению и нормализует бесперебойность производственного процесса;

2) Развитие кредитной политики и применение её на практике упорядочивает весь процесс сбыта товаров и услуг с условием отсрочки платежа, минимизирует тем самым риски утраты ликвидности и финансовой

устойчивости предприятия, следствием чего является формирование надежных взаимоотношений с клиентами и ускорение процесса наращивания оборотного капитала.

На наш взгляд, применение указанных методов на предприятиях химической отрасли окажет положительное влияние, как непосредственно на финансовую устойчивость компаний, так и на ее оценку потенциальными инвесторами.

## Список используемой литературы

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ
2. Приказ Министерства Финансов РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (в ред. Приказов Минфина России, от 06.04.2017)
3. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99 (в ред. Приказа Минфина РФ от 08.11.2010)
4. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01 (в ред. Приказа Минфина РФ от 25.10.2010 № 132н)
5. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкн, Н.А. Батурина и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: КноРус, 2019. – 374 с.
6. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: в 2 т / И.А. Бланк. - М.: Ника-Центр, Эльга, 2019. - 670 с.
7. Гарнов А.П. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / А.П. Гарнов - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 365 с.
8. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник для магистров / Т.И. Григорьева. - М.: Юрайт, ИД Юрайт, 2019. - 462 с.
9. Казакова Н. А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. - Москва: Издательство Юрайт, 2018. - 470 с.
10. Корпоративные финансы: учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2014. – 592 с.

11. Корпоративные финансы: учебное пособие / А.Ф. Черненко, А.В. Башарина. – Ростов н/Д: Феникс, 2017. – 373 с.
12. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев, – 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Проспект, 2017. – 1000 с.
13. Нефтехимия Самарской области: годы, люди, производства: исторические очерки / Малиновский А. С., Курятников В. Н., Гидаспов А. А. - Самара: Ас Гард, 2014. - 339 с.
14. Оценка инвестиционных рисков предприятий химического комплекса: Монография / А.А. Аюпов, Д.Л. Вавилов, А.А. Шерстобитова. – Йошкар-Ола: ООО ИПФ «СТРИНГ», 2017. – 134 с.
15. Савицкая Г.В. Теоретические основы анализа хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г.В. Савицкая. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 217 с.
16. Финансы: Учебник / Слепов В.А., Арсланов А.Ф., Бурлачков В.К.; Под ред. Слепова В.А., - 4-е изд., перераб. и доп. - М.:Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 336 с.
17. Егоркина Е. Ю., Данилова С. Ю. Оптимизация процесса управления запасами на предприятиях оптовой торговли // Молодой ученый. - 2018. - №16. - С. 157-160. URL: <https://moluch.ru/archive/120/33260/> (Дата обращения: 2019-12-01)
18. Евстигнеева И. О. Методика анализа деловой активности организации // Молодой ученый. — 2017. — №10.2. — С. 114-117.. URL: <https://moluch.ru/archive/90/19084/> (Дата обращения: 2019-12-01)
19. Анализ деловой активности [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/3195984/page:7/>(Дата обращения 1.12.2019)
20. Анализ показателей оборачиваемости оборотного капитала [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://studbooks.net/1656770/finansy/analiz\\_pokazateley\\_oborachivaemosti\\_oborotnyh\\_aktivov](http://studbooks.net/1656770/finansy/analiz_pokazateley_oborachivaemosti_oborotnyh_aktivov) (Дата обращения 29.11.2019)

21. Анализ имущественного положения организации по данным баланса [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cyberpedia.su/6x46c3.html> (Дата обращения 29.11.2019)
22. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
[http://ahdp.ucoz.ru/publ/finansovyj\\_analiz/finansovye\\_koefficienty/koefficienty\\_likvidnosti/7-1-0-49](http://ahdp.ucoz.ru/publ/finansovyj_analiz/finansovye_koefficienty/koefficienty_likvidnosti/7-1-0-49) (Дата обращения 29.11.2019)
23. Анализ структуры оборотного капитала [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
[http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz/analiz\\_oborotnykh\\_sredstv/analiz\\_struktury\\_oborotnykh\\_aktivov/34-1-0-234](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_oborotnykh_sredstv/analiz_struktury_oborotnykh_aktivov/34-1-0-234) (Дата обращения 29.11.2019)
24. В авангарде большой химии [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<http://chronograf.ru/articles/?num=390&a=13819> (Дата обращения 15.09.2018)
25. Истоки формирования химического и нефтехимического промышленных комплексов в самарской губернии [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pora.zavantag.com/stati/istoki-formirovaniya-himicheskogo-i-neftehimicheskogo-promishl/main.html> (Дата обращения 10.06.2018)
26. Коэффициент текущих активов [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://center-yf.ru/data/Buhgalteru/koefficient-tekushchih-aktivov.php> (Дата обращения 29.11.2019)
27. Методика анализа оборотного капитала коммерческой организации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://1fin.ru/?id=460> (Дата обращения 29.11.2019)
28. Методика анализа оборотного капитала [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
[http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz/analiz\\_oborotnykh\\_sredstv/metodika\\_analiza\\_oborotnykh\\_aktivov\\_predpriyatija/34-1-0-179](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_oborotnykh_sredstv/metodika_analiza_oborotnykh_aktivov_predpriyatija/34-1-0-179) (Дата обращения 29.11.2019)
29. Материальные расходы [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
[http://www.libma.ru/delovaja\\_literatura/rashody\\_firmy\\_buhgalterskii\\_i\\_nalogovyi\\_uchet\\_polnoe\\_prakticheskoe\\_rukovodstvo/p4.php](http://www.libma.ru/delovaja_literatura/rashody_firmy_buhgalterskii_i_nalogovyi_uchet_polnoe_prakticheskoe_rukovodstvo/p4.php) (Дата обращения 25.11.2019)

30. Оценка эффективности управления оборотными средствами [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.economicwealth.ru/wels-385-2.html> (Дата обращения 29.11.2019)
31. Организация оборотных средств на предприятиях [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/5358981/page:2/> (Дата обращения 27.11.2019)
32. Оборотные средства предприятий [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://mirznanii.com/a/262538/oborotnye-sredstva-predpriyatij> (Дата обращения 27.11.2019)
33. Особенности химического производства на территории Самарской области [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://studwood.ru/2103399/tovarovedenie/osobennosti\\_himicheskogo\\_proizvodstva\\_territorii\\_samarskoj\\_oblasti](https://studwood.ru/2103399/tovarovedenie/osobennosti_himicheskogo_proizvodstva_territorii_samarskoj_oblasti) (Дата обращения 27.10.2019)
34. Понятие оборотного капитала. Классификация оборотного капитала. Состав и структура оборотного капитала [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://studwood.ru/925440/menedzhment/ponyatie\\_oborotnyh\\_aktivov\\_klassifikatsiya\\_oborotnyh\\_aktivov\\_sostav\\_struktura\\_oborotnyh\\_aktivov](https://studwood.ru/925440/menedzhment/ponyatie_oborotnyh_aktivov_klassifikatsiya_oborotnyh_aktivov_sostav_struktura_oborotnyh_aktivov) (Дата обращения 29.11.2019)
35. Существуют общие и частные показатели оборачиваемости активов [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://megalektsii.ru/s12114t1.html> (Дата обращения 29.11.2019)
36. «Тольяттиазот» потеряет на транспорте — РБК Daily [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/newspaper> (Дата обращения 30.11.2019)
37. «Тольяттиазоту» утвердили график строительства перегрузочного комплекса в Тамани [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://bfmsamara.ru/tolyattiazotu-utverdili-grafik-stroitelstva-peregruzochnogo-kompleksa-v-tamani.html> (Дата обращения 30.11.2019)

38. Тольяттинские химпредприятия: настало время перевооружения [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://tlt.vkonline.ru/content/view/135808/tolyattinskie-himpredpriyatiya-nastalo-vremya-perevooruzheniya> (Дата обращения 5.10.2018)
39. Управление оборотным капиталом [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://studbooks.net/1320378/buhgalterskiy\\_uchet\\_i\\_audit/upravlenie\\_oborotnym\\_kapitalom](http://studbooks.net/1320378/buhgalterskiy_uchet_i_audit/upravlenie_oborotnym_kapitalom) (Дата обращения 28.11.2019)
40. Учебное пособие для студентов [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://do.gendocs.ru/docs/index-138139.html?page=7> (Дата обращения 27.11.2019)
41. Химический комплекс России [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://bstudy.net/639711/ekonomika/himicheskiy\\_kompleks\\_rossii](https://bstudy.net/639711/ekonomika/himicheskiy_kompleks_rossii) (Дата обращения 30.11.2018)
42. Химическая промышленность. 1% от мирового химического производства [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://ponedelnik.info/money/khimicheskaya-promyshlennost-1-ot-mirovogo-khimicheskogo-proizvodstva> (Дата обращения 3.04.2019)
43. Электронный эколог [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://e-ecolog.ru/sitesearch> (Дата обращения 15.03.2019)
44. Ashok Kumar Panigrahi<sup>1</sup>, Suman Kalyan Chaudhury. Negative working capital - sign of managerial efficiency or possible bankruptcy (a case study of hindustan uniliver limited). Journal of Management Research and Analysis, January – March 2017;2(1). - 35-42 pp.
45. Accounts Receivable and Receivables [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.business-case-analysis.com/account-receivable.html> (Дата обращения 4.12.2019)
46. Analysis of the composition and structure of current assets [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://ie.at.ua/English\\_1\\_2014/Kostetsky\\_Ya.I-](http://ie.at.ua/English_1_2014/Kostetsky_Ya.I-)

ANALYSIS\_OF\_THE\_COMPOSITION\_AND\_STR.pdf (Дата обращения 8.10.2019)

47. Analysis of turnover of current assets [Электронный ресурс]. Режим доступа:

48. [https://booksforstudy.com/11510513/ekonomika/analiz\\_oborotnosti\\_oborotnih\\_aktiviv.htm](https://booksforstudy.com/11510513/ekonomika/analiz_oborotnosti_oborotnih_aktiviv.htm) (Дата обращения 15.11.2019)

49. Current Assets [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/c/currentassets.asp> (Дата обращения 10.11.2019)

50. Economic Order Quantity – EOQ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/e/economicorderquantity.asp> (Дата обращения 3.12.2019)