

5.11. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИИ

Федотова М.Ю., к.э.н., доцент, кафедра «Финансы»

Пензенский государственный аграрный университет, г. Пенза

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье проведена оценка эффективности финансовой политики корпорации по следующим направлениям: управление оборотными активами, управление прибылью и расходами организации, ведение кредитной политики. На основе проведенного анализа был сделан вывод о том, что финансовая политика исследуемой компании неэффективна, поскольку произошло ухудшение показателей эффективности использования оборотных активов, сокращение прибыли, неконтролируемый рост расходов и наличие слабой кредитной политики. Все это свидетельствует о рисковом финансовом положении корпорации.

Чтобы оценить эффективность проводимой финансовой политики, коммерческой организации следует применять как финансовые, так и нефинансовые показатели. Основные показатели эффективности позволяют оценить достижение тактических и стратегических целей, а также определить финансовое состояние компании и целевые ориентиры, такие как снижение затрат и увеличение выручки, удержание и привлечение клиентов, рост профессионализма работников [8, с. 213].

Нами проведена оценка эффективности финансовой политики Акционерного общества (АО) «Завод» по следующим направлениям:

- управление оборотными активами;
- управление прибылью и расходами организации;
- ведение кредитной политики.

Значительную долю всех активов корпорации занимают оборотные активы. Поэтому успешная деятельность хозяйствующего субъекта в значительной степени зависит от эффективности управления ими [4, с. 26].

Для анализа состояния оборотных активов в первую очередь необходимо рассмотреть их состав и структуру (табл. 1).

Таблица 1
СОСТАВ И СТРУКТУРА ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АО «ЗАВОД» ЗА 2015-2016 ГГ.

Показатели	На начало года		На конец года		Изменения (+,-),%
	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	
2015 г.					
Запасы	1907089	43,57	2442532	64,21	535433
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	24674	0,56	37208	0,98	12534
Дебиторская	938287	21,44	717905	18,87	-220382

Показатели	На начало года		На конец года		Изменения (+,-),%
	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	
задолженность					
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	32275	0,74	7867	0,21	-24408
Денежные средства и денежные эквиваленты	1226609	28,02	303920	7,99	-922689
Прочие оборотные активы	248423	5,68	294412	7,74	45989
Итого	4377357	100	3803844	100	-573513
2016 г.					
Запасы	2442532	64,21	2081734	41,43	-360798
НДС по приобретенным ценностям	37208	0,98	19090	0,38	-18118
Дебиторская задолженность	717905	18,87	1589601	31,63	871696
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7867	0,21	27100	0,54	19233
Денежные средства и денежные эквиваленты	303920	7,99	996208	19,82	692288
Прочие оборотные активы	294412	7,74	311433	6,20	17021
Итого	3803844	100,0	5025166	100	1221322

Оборотные активы АО «Завод» формируются большей частью за счет запасов (64,21%, или 2 442 532 тыс. руб.), однако к концу года данная величина снизилась на 14,8% и составила 2 081 734 тыс. руб. Доля дебиторской задолженности на конец года составила 31,63%, причем наблюдается ее увеличение до 1 589 601 тыс. руб. Размер денежных средств и денежных эквивалентов к концу года также увеличился до 996 208 тыс. руб. и в общей сумме оборотных активов составил 19,82%.

По абсолютной величине оборотных активов на конец 2016 г. наблюдается значительное увеличение, прежде всего за счет дебиторской задолженности и денежных средств.

Таким образом, при увеличении оборотных активов растут возможности организации для привлечения краткосрочного финансирования (отсрочек платежа поставщикам, краткосрочных займов и кредитов и т.п.) [7, с. 26].

Оборотные активы организации могут финансироваться как за счет собственных, так и за счет заемных источников средств, причем источники финансирования определяют степень эффективности их использования [9, с. 162].

В табл. 2 представлен анализ источников финансирования оборотных активов АО «Завод».

При анализе данных табл. 2 было выявлено, что финансирование оборотных активов производится большей частью за счет краткосрочных обязательств (68,76%), а именно кредиторской задол-

женности, удельный вес которой в среднем за пять лет составляет 53,78 % (2 161 188 тыс. руб.), на долю собственных средств приходится 31,24% (1 255 393 тыс. руб.), из них нераспределенная прибыль – 18,26%, уставный капитал – 9,32%, добавочный капитал – 3,14% и др.

Общая сумма источников финансирования увеличилась в 2016 г. относительно прошлых лет и составила 5 686 991 тыс. руб. за счет увеличения краткосрочных обязательств.

Таблица 2

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АО «ЗАВОД»

Тыс. руб.

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	В среднем за 2012-2016 гг.	
						тыс. руб.	доля к итогу, %
Собственные средства	1 045 524	1 078 886	1 154 209	1 486 931	1 511 416	1 255 393	31,24
Уставный капитал	370 746	375 546	375 546	375 546	375 546	374 586	9,32
Переоценка внеоборотных активов	1 907	1 907	1 907	1 907	1 907	1 907	0,05
Добавочный капитал	126 228	126 228	126 228	126 228	126 228	126 228	3,14
Резервный капитал	18 537	18 777	18 777	18 777	18 777	18 729	0,47
Нераспределенная прибыль	528 106	556 428	631 751	964 473	988 958	733 943,2	18,26
Краткосрочные обязательства	1 486 771	1 373 240	3 834 926	2 946 301	4 175 575	2 763 363	68,76
Заемные средства	290 452	–	337 388	193	4 275	158 077	3,93
Кредиторская задолженность	969 054	1 211 829	3 336 069	2 141 589	3 147 400	2 161 188	53,78
Оценочные обязательства	227 265	157 781	160 401	798 971	1 022 615	473 406,6	11,78
Прочие обязательства	–	3 630	1 068	5 548	1 285	2 882,75	0,07
Итого	2 532 295	2 452 126	4 989 135	4 433 232	5 686 991	4 018 756	100,00

Эффективность использования оборотных активов определяют показателями оборачиваемости. Под оборачиваемостью понимается длительность прохождения оборотными средствами отдельных стадий обращения и производства [6].

Обычно используют следующие показатели эффективности использования оборотных средств:

- коэффициент оборачиваемости;
- продолжительность одного оборота;
- коэффициент загрузки;
- рентабельность (табл. 3).

Коэффициент загрузки в 2016 г. увеличился на 0,46 относительно 2012 г. и составил 1,07, что подтверждает замедление оборачиваемости оборотных активов.

Период оборота оборотных средств увеличился относительно уровня 2012 г. на 171 день и составил 392 дня, что свидетельствует о неэффективном использовании оборотных активов.

Уровень рентабельности оборотного капитала снизился к 2016 г. до 8,85% или более чем в два раза по сравнению с базисным периодом.

В табл. 4 рассмотрим оборачиваемость отдельных элементов оборотных активов АО «Завод».

На протяжении анализируемого периода наблюдаются колебания показателей оборачиваемости элементов, составляющих оборотные активы. В 2016 г. коэффициенты оборачиваемости значительно снизились по сравнению с началом периода, а периоды оборачиваемости выросли.

Так, коэффициент оборачиваемости запасов в 2016 г. составил 1,82, период оборачиваемости запасов увеличился на 71 день и составил 200 дней, что свидетельствует о снижении эффективности использования запасов.

Аналогично снизился коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности и составил 3,57, а период оборачиваемости увеличился до 102 дней, что свидетельствует об ухудшении условий оплаты проданной продукции по договорам, а также финансовых трудностях у ее потребителей.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности составил 1,12, а период ее оборачиваемости увеличился к 2016 г. до 325 дней, что говорит о повышении срока возврата долгов предприятием.

Таким образом, при анализе финансовой политики в сфере управления оборотными активами АО «Завод» был выявлен ряд негативных моментов, позволяющих судить о снижении ее эффективности,

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Среднегодовая стоимость оборотных средств	2283146	2385352	3578516	4090600,5	4414505
Выручка	3771017	1859915	2569294	4594040	4113893
Прибыль до налогообложения	434215	82397	141940	494387	390850
Коэффициент оборачиваемости	1,65	0,78	0,72	1,12	0,93
Коэффициент загрузки	0,61	1,28	1,39	0,89	1,07
Продолжительность одного оборота, дни	221	468	508	325	392
Уровень рентабельности оборотного капитала, %	19,01	3,45	3,97	12,08	8,85

Исходя из данных табл. 3, можно сделать следующий вывод: за анализируемый период по всем показателям наблюдается значительное ухудшение, так к 2016 г. коэффициент оборачиваемости оборотных активов снизился и составил 0,93, что свидетельствует об уменьшении эффективности их использования.

прежде всего, за счет ухудшения оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов (запасов, дебиторской и кредиторской задолженности), а также коэффициента загрузки. Прибыль является одной из главных целей деятельности всех корпораций [14, с. 223].

Для того чтобы определить характер и источники получаемых компанией финансовых результатов, следует провести оценку структуры доходов, расходов и прибыли и определить удельный вес прибыли от продаж и прочих финансовых результатов в прибыли до налогообложения [11, с. 268].

Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АО «ЗАВОД»

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от			
						2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,81	1,53	1,50	2,11	1,82	-0,99	0,29	0,32	-0,29
Период оборачиваемости запасов, дн.	129	239	244	173	200	71	-39	-44	27
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	10,08	3,70	3,52	5,55	3,57	-6,51	0,13	0,05	-1,98
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.	36	99	104	66	102	66	3	-2	36
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,69	1,53	1,00	1,32	1,12	-0,57	-0,41	0,12	-0,2
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дн.	215	239	365	277	325	110	86	-40	48

Таблица 5

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ АО «ЗАВОД»

Тыс. руб.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста
Выручка	3771017	1859915	2569294	4594040	4113893	9,09
Валовая прибыль	1481837	193352	293477	988840	1148416	-22,5
Прибыль от продаж	657651	117150	142487	547819	752124	14,4
Прибыль до налогообложения	434215	82397	141940	494387	390850	-9,98
Чистая прибыль	332489	59623	98795	357432	298559	-10,2

На основании данных отчета о прибылях и убытка АО «Завод» рассмотрим основные показатели его

финансовых результатов (табл. 5). При анализе табл. 5 почти по всем показателям прибыли в отчетном году по сравнению с базисным было выявлено снижение.

Хотя величина выручки и увеличилась на 9,09% за счет расширения объемов производства, валовая прибыль значительно снизилась (на 22,5%) за счет роста себестоимости.

Обусловленная увеличением налога на прибыль, снизилась величина чистой прибыли (на 10,2%) и составила 298 559 тыс. руб.

В табл. 6 рассмотрим структуру доходов, расходов и прибыли АО «Завод».

На основе данных табл. 6 можно сделать вывод, что качество прибыли в исследуемой корпорации достаточно высокое, о чем свидетельствует структура прибыли до налогообложения, которая сформирована исключительно за счет прибыли от продаж.

Таблица 6

СТРУКТУРА ДОХОДОВ, РАСХОДОВ И ПРИБЫЛИ

Показатель	2012 г.		2013 г.		2014 г.		2015 г.		2016 г.	
	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %
Выручка	3 771 017	95,74	1 859 915	72,70	2 569 294	90,84	4 594 040	80,86	4 113 893	76,37
Прочие доходы	167 592	4,26	698 391	27,30	259 150	9,16	1 087 380	19,14	1 273 134	23,63
Итого доходов	3 938 609	100,0	2 558 306	100,0	2 828 444	100,00	5 681 420	100,0	5 387 027	100,0
Расходы по обычным видам деятельности	3 113 366	88,7	1 742 765	70,19	2 426 807	89,31	3 605 200	76,15	3 361 769	66,98
Проценты к уплате	34 729	0,99	6 742	0,27	6 885	0,25	15 814	0,30	7 645	0,15
Прочие расходы	358 292	10,22	733 407	29,54	283 756	10,44	1 251 540	23,55	1 650 118	32,87
Итого расходов	3 506 387	100	2 482 914	100	2 717 448	100	5 313 575	100	5 019 532	100
Прибыль от продаж	657 651	151,46	117 150	142,18	142 487	100,39	547 819	110,81	752 124	192,43
Прочий финансовый результат	-223 436	-51,46	-34 753	-42,18	-547	-0,39	-53 432	-10,81	-361 274	-92,43
Прибыль до налогообложения	434 215	100,0	82 397	100,0	141 940	100,00	494 387	100,0	390 850	100,0

При этом рост отдельных показателей прибыли является индикатором увеличения ее качества. Однако общая себестоимость имеет тенденцию к увеличению, что отрицательно влияет на все рассматриваемые виды прибыли. Оценить эффективность

всей деятельности корпорации можно также с помощью показателей рентабельности и оборачиваемости (табл. 7).

Размер показателей рентабельности АО «Завод» в целом не высок, например, одновременно с со-

крашением валовой маржи до 27,9%, что свидетельствует о снижении эффективности основной деятельности, чистая маржа снизилась с 8,8% до 7,3%, что связано с уменьшением чистой прибыли. По рентабельности продаж в отчетном периоде наблюдается рост до 18,3%, обусловленный увеличением прибыли от продаж.

Неэффективное использование собственного капитала привело к снижению его рентабельности относительно 2012 г. (31,8%) до 19,8%. Рентабельность активов (13,1%) сократилась на 8,2 п.п. и составила 4,9%, что свидетельствует о снижении эффективности использования имущества корпорацией.

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АО «ЗАВОД»

Таблица 7

%

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от			
						2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Валовая маржа	39,3	10,4	11,4	21,5	27,9	-11,4	17,5	16,5	6,4
Рентабельность продаж	17,4	6,3	5,5	11,9	18,3	0,9	12	12,8	6,4
Чистая маржа	8,8	3,2	3,8	7,8	7,3	-1,5	4,1	3,5	-0,5
Рентабельность активов	13,1	1,8	1,9	7,4	4,9	-8,2	3,1	3	-2,5
Рентабельность внеоборотных активов	66,5	10,5	13,5	37,4	27,9	-38,6	17,4	14,4	-9,5
Рентабельность оборотных активов	14,6	8,7	2,8	2,5	6,8	-7,8	-1,9	4	4,3
Рентабельность собственного капитала	31,8	5,5	8,6	24	19,8	-12	14,3	11,2	-4,2

Таким образом, можно сказать, что финансовая политика в сфере управления прибылью является не эффективной.

Одним из ключевых элементов управления текущей деятельностью корпорации является управление расходами, так как они являются одним из основных факторов, влияющих на размер финансовых результатов [10]. Расходы подразумевают часть затрат, которую в текущем периоде можно использовать для уменьшения доходов, полученных за данный отчетный период, для целей формирования финансовых результатов и определения налоговой базы по налогу на прибыль [1, с. 3].

Для анализа политики управления расходами необходимо оценить состав и структуру расходов по элементам и направлениям, ресурсоемкость продукции, контролируемость расходов, а также выявить влияние факторов на их изменение.

В табл. 8 представлены динамика и структура расходов АО «Завод».

Наибольший удельный вес в структуре расходов организации занимают расходы по обычным видам деятельности (66,98%), причем на протяжении периода 2012-2015 гг. наблюдается их рост на 8%, однако относительно 2015 г. в отчетном году рассматриваемая величина снизилась и составила 3 361 769 тыс. руб.

Прочие расходы также увеличились и составили 5 019 532 тыс. руб. Однако, общая сумма расходов сократилась относительно 2015 г. (5 313 575 тыс. руб.) и составила 5 019 532 тыс. руб. за счет снижения расходов по обычным видам деятельности.

Проведенный анализ состава и структуры расходов по элементам затрат показал следующее: наибольший удельный вес в структуре расходов занимают материальные затраты – 51,25%, причем их величина к 2016 г. снижается относительно 2015 г. и составляет 1 722 774 тыс. руб. за счет снижения объемов производства. Затраты на оплату труда (29,12%) ежегодно растут с 552 657 тыс. руб. до 978 848 тыс. руб., что связано с уве-

личением численности работников. В связи с приобретением нового оборудования ежегодно растет величина амортизации (на 119%).

Таблица 8

ПОКАЗАТЕЛИ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ РАСХОДОВ АО «ЗАВОД»

Показатели	Расходы по обычным видам деятельности	Проценты к уплате	Прочие расходы	Итого
2012 г.				
Тыс. руб.	3113366	34729	358292	3506387
Доля к итогу, %	88,7	0,99	10,22	100
2013 г.				
Тыс. руб.	1742765	6742	733407	2482914
Доля к итогу, %	70,19	0,27	29,54	100
2014 г.				
Тыс. руб.	2426807	6885	283756	2717448
Доля к итогу, %	89,31	0,25	10,44	100
2015 г.				
Тыс. руб.	3605200	15814	1251540	5313575
Доля к итогу, %	76,15	0,30	23,55	100
2016 г.				
Тыс. руб.	3361769	7645	1650118	5019532
Доля к итогу, %	66,98	0,15	32,87	100
Абсолютное изменение, тыс. руб.	248403	-27084	1291826	1513145
Темп прироста, %	1,08	0,22	4,61	1,43

Однако общая сумма расходов по обычным видам деятельности значительно снизилась относительно 2015 г. (до 3 361 769 тыс. руб.) по причине сокращения прочих и материальных затрат (табл. 9).

Следующим этапом анализа политики управления расходами является расчет показателей ресурсоемкости продукции.

Цель данного расчета – установить удельные расходы ресурсов на 1 руб. выручки и отследить их динамику, характеризующую эффективность использования ресурсов [13, с. 143]. Показатели ресурсоемкости (материалоемкость, зарплатоемкость, амортизацио-

емкость, прочая ресурсоемкость) показывают, в каком стоимостном выражении на 1 руб. выручки (табл. 10).
размере компании необходимо затратить ресурсов в

Таблица 9

**СОСТАВ И СТРУКТУРА РАСХОДОВ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
(ПО ЭЛЕМЕНТАМ ЗАТРАТ)**

Показатели	Материальные затраты	Затраты на оплату труда	Отчисления на социальные нужды	Амортизация	Прочие затраты	Итого по элементам затрат	Изменение остатков незавершенного производства	Итого расходы по обычным видам деятельности
2012 г.								
Тыс. руб.	742 036	552 657	164 303	44 781	895 294	2 399 071	714 295	3 113 366
Доля к итогу, %	23,83	17,75	5,28	1,44	28,76	77,06	22,94	100
2013 г.								
Тыс. руб.	1 041 443	605 728	182 933	52 483	189 326	2 071 916	-329 151	1 742 765
Доля к итогу, %	59,76	34,76	10,50	3,01	10,86	118,89	-18,89	100
2014 г.								
Тыс. руб.	1 506 076	759 636	223 979	66 180	266 179	2 822 050	-395 243	2 426 807
Доля к итогу, %	62,06	31,30	9,23	2,73	10,97	116,29	-16,29	100
2015 г.								
Тыс. руб.	2 061 990	954 645	287 087	79 224	1 088 899	4 471 845	-425 624	4 046 221
Доля к итогу, %	50,96	23,59	7,10	1,96	26,91	110,52	-10,52	100
2016 г.								
Тыс. руб.	1 722 774	978 848	313 231	97 884	802 658	3 915 395	-553 626	3 361 769
Доля к итогу, %	51,25	29,12	9,32	2,91	23,88	116,47	-16,47	100
Абсолютное изменение, тыс. руб.	980 738	426 191	148 928	53 103	-92 636	1 516 324	-1 267 921	248 403
Темп прироста, %	2,32	1,77	1,91	2,19	0,90	1,63	-0,78	1,08

**Таблица 10
ПОКАЗАТЕЛИ РЕСУРСОЕМКОСТИ АО «ЗАВОД»**

Показатель	Ресурсоемкость		Изменение ресурсоемкости за 2015-2016 гг. %	Изменение за 2015-2016 гг.	Вывод о контролируемости расходов
	2015 г.	2016 г.			
Материалоемкость	0,449	0,419	-6,68	-0,030	Неконтролируемые
Зарплатоемкость	0,270	0,314	16,30	0,044	Неконтролируемые
Амортизациоёмкость	0,017	0,024	41,18	0,007	Неконтролируемые
Прочая ресурсоемкость	0,237	0,195	-17,72	-0,042	Неконтролируемые
Суммарная ресурсоемкость	0,881	0,817	-7,26	-0,064	Неконтролируемые

Как видно из расчетов, представленных в табл. 10, суммарная ресурсоемкость снизилась на 7,26%, что произошло в связи со снижением материалоемкости на 6,68% и прочей ресурсоемкости на 17,72%. Все существующие элементы расходов можно считать неконтролируемыми, поскольку их колебания превышают 3%, что свидетельствует о неэффективном управлении расходами по элементам затрат.

Далее следует осуществить факторный анализ расходов, чтобы оценить влияние показателей ресурсоемкости на прирост расходов корпорации в количественном выражении [3, с. 32]. Факторный анализ расходов основан на использовании показателей ресурсоемкости (табл. 11).

Результат факторного анализа позволяет выявить основные факторы, определяющие сокращение расходов: снижение объема продаж продукции (ранг 1),

прочей ресурсоемкости (ранг 3), материалоемкости (ранг 4). Сдерживающее влияние на снижение расходов оказали факторы, такие как зарплатоемкость (ранг 2) и амортизациоёмкость (ранг 5).

**Таблица 11
РЕЗУЛЬТАТЫ ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА
РАСХОДОВ АО «ЗАВОД»**

<i>Тыс. руб.</i>		
Фактор	Значение	Ранг фактора
Объем продаж продукции	-423009,5	1
Материалоемкость	-123416,79	4
Зарплатоемкость	181011,29	2
Амортизациоёмкость	28797,25	5
Прочая ресурсоемкость	-172783,51	3
Итоговое влияние	-250401,26	—

Анализ политики управления расходами показал следующее: наблюдается снижение расходов как по общей сумме, так и в разрезе, за счет снижения объемов производства. Однако все существующие элементы расходов являются неконтролируемыми – данную политику можно считать недостаточно эффективной. Кредитной политикой корпорации называется система правил и мер, которая формализует порядок предоставления коммерческих кредитов деловым партнерам [5, с. 11].

Кредитная политика делится на два вида:

- жесткую – предоставляется минимальная отсрочка платежей или отсрочка вообще не предоставляется;
- либеральную – предоставляется максимальная отсрочка платежей.

Жесткая кредитная политика используется компаниями, которые имеют достаточно сильную рыночную позицию и не испытывают проблемы со сбытом произведенной продукции. Ее преимуществом является минимизация потерь от непогашенной дебиторской задолженности и затрат на ее финансирование. Недо-

статок жесткой политики – потенциально негативное воздействие ее на реализацию продукции.

Организации, которые работают на конкурентных рынках и не обладают существенной рыночной властью, используют либеральную кредитную политику. Ее преимуществом является стимулирующее воздействие на объем продажи продукции, т.е. эта политика является фактором конкурентоспособности продукции. Но либеральная политика имеет также и ряд недостатков – потери от списания дебиторской задолженности и расходы, связанные с ее финансированием и обслуживанием [20, с. 129].

Нами проведен анализ кредитной политики АО «Завод». На первом этапе проанализируем структуру и динамику дебиторской задолженности. Анализируя

данные табл. 12, можно сказать следующее: дебиторская задолженность в корпорации формируется большей частью за счет расчетов с покупателями и заказчиками (47,2%), сумма которых увеличилась на 186,2 % (555 999 тыс. руб.) и составила 750 264 тыс. руб. На долю расчетов с поставщиками и подрядчиками приходится 29,71% общей суммы задолженности, причем данная сумма также имеет тенденцию к росту. Общая сумма дебиторской задолженности выросла на 127,8% и составила 1 589 601 тыс. руб., прежде всего за счет роста расчетов с покупателями и заказчиками, расчетов с поставщиками и подрядчиками и других элементов, составляющих общую величину дебиторской задолженности.

Таблица 12

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА КОНЕЦ ГОДА

Показатель	Дебиторская задолженность	Расчеты с покупателями и заказчиками	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	Расчеты по налогам и сборам	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами
2012 г.					
Тыс. руб.	484 921	194 265	115 919	76 787	97 950
Доля к итогу, %	100	40,06	23,90	15,83	20,20
2013 г.					
Тыс. руб.	521 155	171 047	319 474	3 038	27 596
Доля к итогу, %	100	32,82	61,30	0,58	5,30
2014 г.					
Тыс. руб.	938 287	327 120	468 868	19 612	122 687
Доля к итогу, %	100	34,86	49,97	2,09	13,08
2015 г.					
Тыс. руб.	717 905	334 181	218 699	149 047	15 978
Доля к итогу, %	100	46,55	30,46	20,76	2,23
2016 г.					
Тыс. руб.	1 589 601	750 264	472 270	242 095	124 972
Доля к итогу, %	100	47,20	29,71	15,23	7,86
Изменение 2012-2016 гг.					
Тыс. руб.	1 104 680	555 999	356 351	165 308	27 022
Темп прироста, %	227,8	286,2	307,4	215,2	27,6

Следующий этап – анализ оборачиваемости дебиторской задолженности, которая измеряет скорость ее погашения и показывает, насколько быстро компания получает оплату за реализованные товары (работы, услуги) от своих покупателей [12, с. 266].

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, сколько раз за период (обычно за год) корпорация получает от поку-

пателей оплату в размере среднего остатка непоплаченной задолженности. С помощью данного показателя можно измерить эффективность работы с покупателями по взысканию дебиторской задолженности, а также определить политику компании в отношении продажи в кредит [2, с. 109].

В табл. 13 рассмотрим коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности.

Таблица 13

ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ АО «ЗАВОД»

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2012 г.
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	10,08	3,70	3,52	5,55	3,57	-6,51
Коэффициент оборачиваемости расчетов с покупателями и заказчиками	26,11	10,18	10,31	13,89	7,59	-18,52
Коэффициент оборачиваемости расчетов с поставщиками и подрядчиками	28,98	8,54	6,52	13,36	11,91	-17,07
Коэффициент оборачиваемости расчетов по налогам и сборам	88,20	46,60	226,87	54,48	21,04	-67,16
Коэффициент оборачиваемости расчетов с разными дебиторами и кредиторами	66,59	29,63	34,19	66,26	58,37	-8,21

Показатели коэффициентов оборачиваемости относительно 2012 г. имеют тенденцию к значи-

тельному снижению, что говорит о замедлении оборачиваемости дебиторской задолженности и,

соответственно, о росте числа неплатежеспособных клиентов и проблемах сбыта продукции. В целом можно сказать о неэффективном управлении дебиторской задолженностью и неудовлетворительной кредитной политике в целом по организации.

Далее в табл. 14 рассмотрим сроки погашения отдельных элементов, составляющих дебиторскую задолженность.

Анализ срока погашения дебиторской задолженности и ее отдельных элементов показывает, что большинство из этих показателей не соответствуют приемлемому уровню (от 1 до 14 дней). Так, срок погашения дебиторской задолженности увеличился до 102 дней относительно 2012 г. (36 дней), что свидетельствует об ухудшении условий оплаты реализованной продукции по договорам и финансовых затруднениях у потребителей. Аналогично увеличились сроки расчетов с покупателями и заказчиками и расчетов с поставщиками и подрядчиками до 48 дней и 31 дня соответственно. Сроки погашения расчетов по налогам и сборам увеличились на 13 дней, однако на протяжении 2012-2015 гг. они соответствуют нормативу. Аналогично соответствуют приемлемому значению сроки расчетов с разными дебиторами и кредиторами, их величина на протяжении последних двух лет остается неизменной и составляет 6 дней.

Рассмотрим показатели, характеризующие состояние кредитной политики АО «Завод», представленные в табл. 15.

Таблица 14
СРОКИ ПОГАШЕНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ
ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ АО «ЗАВОД»

Показатель	Год					Отклонение 2016г. от 2012
	2012	2013	2014	2015	2016	
Срок погашения дебиторской задолженности	36	99	104	66	102	66
Срок погашения расчетов с покупателями и заказчиками	14	36	35	26	48	34
Срок погашения расчетов с поставщиками и подрядчиками	13	43	56	27	31	18
Срок погашения расчетов по налогам и сборам	4	8	2	7	17	13
Срок погашения расчетов с разными дебиторами и кредиторами	5	12	11	6	6	1

Анализ данных показал, что в организации кредитная политика по многим показателям является либеральной. Об этом свидетельствуют, прежде всего, высокие сроки погашения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, а также превышение темпов роста дебиторской задолженности над темпами роста выручки организации (более чем в 30 раз).

ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ АО «ЗАВОД»

Таблица 15

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2012 г. от 2016 г.
Срок погашения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, дн.	14	36	35	26	48	34
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	484 921	521 155	938 287	717 905	1 589 601	1 104 680
Темп прироста выручки (2016 г. к 2012 г.), %	x	x	x	x	9,09	9,09
Темп прироста расчетов с покупателями и заказчиками (2016 г. к 2012 г.), %	x	x	x	x	286,2	286,2
Темп прироста расчетов с поставщиками и подрядчиками (2016 г. к 2012г.), %	x	x	x	x	307,4	307,4
Темп прироста расчетов по налогам и сборам (2016 г. к 2012г.), %	x	x	x	x	215,2	215,2
Темп прироста расчетов с разными дебиторами и кредиторами (2016 г. к 2012г.), %	x	x	x	x	27,6	27,6

Следует отметить, что в либеральной кредитной политике организации присутствуют элементы жесткой политики, одним из которых является отсутствие долгосрочной дебиторской задолженности. Еще одним признаком жесткой кредитной политики является отсутствие резервов по сомнительным долгам.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что в организации отсутствует четко выраженная либеральная или жесткая политика.

Что касается эффективности кредитной политики, то можно сказать об ее неэффективности, поскольку наблюдается рост величины дебиторской задолженности и замедление ее оборачиваемости, что

свидетельствует об ухудшении условий оплаты продукции по договорам.

Таким образом, финансовую политику АО «Завод» можно считать в большей степени неэффективной, поскольку в ходе анализа было выявлено следующие признаки:

- ухудшение показателей эффективности использования оборотных активов, таких как оборачиваемость оборотных активов и их составляющих элементов (дебиторская задолженность, запасы, кредиторская задолженность), коэффициент загрузки и т.д.;
- сокращение прибыли;
- неконтролируемые изменения расходов;
- неэффективность кредитной политики, обусловленная ростом дебиторской задолженности и увеличением сроков ее погашения.

Проведенный анализ финансовой политики организации показывают, что финансовое положение организации (финансовая устойчивость и деловая активность) подвержено риску и необходимо принять меры по его снижению.

Литература

1. Винничек Л.Б. Практические подходы к управлению расходами на промышленном предприятии [Текст] / Л.Б. Винничек, М.Ю. Федотова // Управленческий учет. – 2017. – №9. – С. 3-13.
2. Кобелева С.В. Дебиторская задолженность: возникновение, анализ и управление [Текст] / С.В. Кобелева, О.Ю. Конова // Территория науки. – 2015. – №2. – С. 109-115.
3. Морозова Е.А. Минимизация издержек: на что обратить внимание [Текст] / Е.А. Морозова // ПЭО. – 2014. – №3. – С. 31-41.
4. Новичкова О.В. Выбор рационального метода ценообразования в рамках формирования финансовой политики предприятия [Электронный ресурс] / О.В. Новичкова // NB: Финансы и управление. – 2014. – №4. – С. 25-43. URL: http://e-notabene.ru/flc/article_13936.html.
5. Носов А.В. и др. Денежно-кредитная политика [Текст] : учеб. пособие / А.В. Носов, М.Ю. Федотова, О.В. Новичкова, М.А. Лапина. – Пенза : РИО ПГСХА, 2015. – 92 с.
6. Тагирова О.А. Направления укрепления финансового состояния промышленной организации [Текст] / О.А. Тагирова // Приднепровский науч. вестн. – 2017. – №1. – С. 25-27.
7. Тагирова О.А. Управление деловой активностью организации [Электронный ресурс] / О.А. Тагирова, М.Ю. Федотова // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – №6. URL: <http://www.science-education.ru/120-15694>.
8. Федотова М.Ю. Анализ и оценка эффективности финансовой политики организации [Текст] / М.Ю. Федотова, О.В. Новичкова // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №4. – С. 212-219.
9. Федотова М.Ю. Оптимизация структуры источников финансирования деятельности организации [Текст] / М.Ю. Федотова, Е.М. Карамышева // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов: сб. науч. ст. V Междунар. науч.-практ. конф. студентов, аспирантов и преподавателей. – Пенза : Изд-во ПГУ, 2014. – С. 161-166.
10. Федотова М.Ю. Оценка источников финансирования деятельности организации и пути их оптимизации [Электронный ресурс] / М.Ю. Федотова, О.А. Тагирова // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – №6. URL: www.science-education.ru/120-15521.
11. Федотова М.Ю. Оценка исходной финансовой позиции и определение стратегических направлений развития компании [Текст] / М.Ю. Федотова // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №5. – С. 266-271.
12. Федотова М.Ю. Построение эффективной системы контроля за движением дебиторской задолженности и ее оптимизация [Текст] / М.Ю. Федотова, О.В. Новичкова // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – №3-4. – С. 265-269.
13. Федотова М.Ю. Прогнозирование финансового развития компании с использованием экономико-математических методов [Текст] / М.Ю. Федотова, О.В. Прокофьев // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №2. – С. 141-149.
14. Федотова М.Ю. Управление источниками финансирования деятельности организации [Текст] / М.Ю. Федотова, Е.М. Карамышева // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов: сб. науч. ст. IV Междунар. науч.-практ. конф. – Пенза : Пензенский ф-л Финансового ун-та ; ИП Тугушев С.Ю., 2013. – С. 223-226.

Ключевые слова

Финансовая политика; корпорация; оборотные активы; источники финансирования; эффективность; финансовые результаты; рентабельность; расходы; ресурсоёмкость; дебиторская задолженность; оборачиваемость; кредитная политика.

Федотова Марина Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность. По мере развития рыночных отношений в нашей стране повышение эффективности проводимой на предприятиях финансовой политики приобретает все большее значение. Финансовая политика как концепция управления финансами охватывает всю деятельность современного предприятия, представляя основу функционирования организации в условиях рыночной экономики, отражает все стороны деятельности предприятия – его прибыльность и доходность (рентабельность), платежеспособность и ликвидность, финансовую устойчивость и т.д. Очевидно, что от должной организации финансовой политики коренным образом зависит благополучие компании.

Научная новизна и практическая значимость. В рецензируемой статье систематизирована методика оценки эффективности финансовой политики. Данная оценка осуществлена на примере конкретной корпорации по следующим направлениям: управление оборотными активами; управление прибылью и расходами организации; ведение кредитной политики. В ходе анализа были выявлены признаки неэффективности финансовой политики исследуемой корпорации: ухудшение показателей эффективности использования оборотных активов, таких как оборачиваемость оборотных активов и их составляющих элементов, коэффициент загрузки и т.д.; сокращение прибыли; неконтролируемый рост расходов; рост дебиторской задолженности и увеличением сроков ее погашения. На основе этих результатов был сделан вывод о том, что финансовое положение организации (финансовая устойчивость и деловая активность) подвержено риску и необходимы меры по его улучшению.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Винничек Л.Б., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Организация и информатизация производства» Пензенского государственного аграрного университета, г. Пенза.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)