

УДК 336.6

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «ТАНДЕР»

Лазарева К.Е.

Студент,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Волгоград, Россия

Сербина Д.Д.

Студент,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Волгоград, Россия

Самойленко И.В.

Доцент кафедры экономики и финансов,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Волгоград, Россия

Аннотация

В статье на основе финансовой отчетности АО «Тандер» за 2022–2024 годы проведен комплексный коэффициентный анализ, выявивший противоречие между ростом выручки и масштабным расширением сети, с одной стороны, падением ликвидности, снижением доли собственного капитала при росте плеча финансового рычага, а также сокращением рентабельности активов — с другой. Обосновано, что сложившаяся конфигурация показателей, усугубляемая опережающим снижением оборачиваемости дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской, требует пересмотра стратегии в сторону реструктуризации обязательств и повышения операционной эффективности.

Ключевые слова: финансово-хозяйственная деятельность, финансовый анализ, экономический анализ.

ANALYSIS OF FINANCIAL AND ECONOMIC ACTIVITIES OF JSC «TANDER»

Lazareva K.E.

Student,

Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA

Volgograd, Russia

Serbina D.D.

Student,

*Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA
Volgograd, Russia*

Samoylenko I.V.

*Associate Professor of the Department of Economics and Finance,
Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA
Volgograd, Russia*

Annotation

Based on the financial statements of JSC Thunder for 2022-2024, a comprehensive coefficient analysis was carried out in the article, which revealed a contradiction between revenue growth and large—scale expansion of the network, on the one hand, a drop in liquidity, a decrease in equity with an increase in leverage, as well as a reduction in return on assets, on the other. It is proved that the current configuration of indicators, aggravated by an outstripping decrease in the turnover of accounts receivable compared to accounts payable, requires a revision of the strategy towards restructuring liabilities and improving operational efficiency.

Keywords: financial and economic activity, financial analysis, economic analysis.

Акционерное общество «Тандер» (сокращенное наименование — АО «Тандер») зарегистрировано 28 июня 1996 года и осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации на основании устава и иных внутренних нормативных документов. Юридический адрес организации: 350002, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. им. Леваневского, д. 185. Единственным акционером общества является публичное акционерное общество «Магнит» (ПАО «Магнит»).

Система управления АО «Тандер» выстроена по линейно-функциональному принципу, который предполагает сочетание единоначалия с четкой специализацией структурных подразделений.

Общество обладает разветвленной филиальной сетью, по состоянию на 31 декабря 2024 года в его состав входили 74 филиала, не выделенных на отдельный баланс, а также представительство в Китайской Народной Республике.

Основываясь на представленной организационно-экономической характеристике АО «Тандер», можно утверждать, что современное финансовое положение общества носит противоречивый характер, с одной стороны, фиксируется рекордный рост выручки и масштабное расширение розничной сети [1], с другой — наблюдается трансформация прибыльной модели в убыточную, сопровождающаяся резким увеличением долгового бремени. Именно данная двойственность актуализирует необходимость проведения углубленного финансового анализа, выступающего в качестве инструмента диагностики истинных драйверов роста и идентификации зон финансовой нестабильности.

Исходные данные для проведения финансового анализа представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Исходные данные для финансового анализа АО «Тандер» за 2022-2024 гг (млн. руб.) [составлено авторами по: 1]

| | Показатели | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | Темп роста, % | |
|----|---|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| | | | | | 2023/ 2022 | 2024/ 2023 |
| 1 | Внеоборотные активы | 767515 | 726001 | 795898 | 94,59 | 109,63 |
| 2 | Оборотные активы | 470108 | 602932 | 552845 | 128,25 | 91,69 |
| 3 | Дебиторская задолженность | 31572 | 109745 | 131846 | 347,60 | 120,14 |
| 4 | Собственный капитал | 206324 | 174226 | 161488 | 84,44 | 92,69 |
| 5 | Долгосрочные обязательства | 542094 | 595065 | 461236 | 109,77 | 77,51 |
| 6 | Краткосрочные обязательства | 489205 | 559642 | 726019 | 114,40 | 129,73 |
| 7 | Кредиторская задолженность | 237201 | 347877 | 286339 | 146,66 | 82,31 |
| 8 | Валюта баланса | 1237623 | 1328933 | 1348743 | 107,38 | 101,49 |
| 9 | Выручка | 2081004 | 2314387 | 2699490 | 107,38 | 101,49 |
| 10 | Себестоимость продаж | -1462149 | -1627671 | -1903087 | 111,21 | 116,64 |
| 11 | Прибыль (убыток) до налогообложения | 52859 | 80217 | 59742 | 111,32 | 116,92 |
| 12 | Чистая прибыль | 39246 | 62902 | 46419 | 151,76 | 74,48 |
| 13 | Чистые активы | 206548 | 174422 | 161657 | 160,28 | 73,80 |
| 14 | Средняя стоимость активов | 951781 | 1283278 | 1338838 | 134,83 | 104,33 |
| 15 | Средняя стоимость собственного капитала | 186701 | 190275 | 167857 | 101,91 | 88,22 |
| 16 | Средняя стоимость ДЗ | 31042 | 70659 | 120796 | 227,62 | 170,96 |
| 17 | Средняя стоимость КЗ | 212911 | 292539 | 317108 | 137,40 | 108,40 |

Следует подчеркнуть, что представленная совокупность финансовых индикаторов обнаруживает ряд разнонаправленных тенденций, устранение противоречий между которыми составляет прямую задачу углубленного финансового анализа. Обращая внимание на динамику выручки, увеличившейся с 2 081 004 млн. руб. в 2022 году до 2 699 490 млн. руб. в 2024 году, и сопоставляя этот рост с динамикой себестоимости продаж (возросшей, соответственно, с 1 462 149 до 1 903 087 млн. руб.), обнаруживается, что темп прироста себестоимости в 2024 году по отношению к 2023-му составил 16,92%, тогда как темп прироста выручки за тот же период оказался ниже — 16,64%. Данное расхождение сигнализирует о потенциальном снижении эффективности закупочной и ценовой политики, что делает необходимым расчет показателей рентабельности, осуществляемый в рамках финансового анализа.

Анализируя показатели прибыли, можно констатировать резко выраженную волатильность, чистая прибыль, достигнув в 2023 году значения 62 902 млн руб. (что на 60,3% выше уровня 2022 года), в 2024 году снизилась до 46 419 млн руб., то есть на 26,2% по сравнению с предшествующим периодом. Рассматривая структуру пассивов, обнаруживается тревожная тенденция, собственный капитал общества последовательно сокращался — с 206 324 млн руб. в 2022 году до 174 226 млн руб. в 2023-м и до 161 488 млн руб. в 2024 году, что в сумме означает уменьшение на 21,7% за два года. Одновременно с этим краткосрочные обязательства возросли с 489 205 млн руб. в 2022 году до 726 019 млн руб. в 2024 году, увеличившись почти в 1,48 раза. Такое положение дел, усугубляемое одновременным сокращением чистых активов (с 206 548 до 161 657 млн руб.), создает реальные предпосылки для утраты финансовой независимости, что делает обязательным расчет коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности.

Заслуживает особого внимания динамика дебиторской и кредиторской задолженностей. Средняя дебиторская задолженность, увеличившись с 31 042 млн руб. в 2022 году до 120 796 млн руб. в 2024 году (то есть почти в 3,9 раза), Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

демонстрирует темп роста, существенно опережающий темп роста выручки (которая выросла лишь в 1,3 раза). Данное несоответствие, будучи проанализированным через показатели оборачиваемости (период оборота дебиторской задолженности), может указывать либо на ужесточение коммерческого кредитования контрагентов, либо на рост просроченной задолженности. Одновременно средняя кредиторская задолженность возросла с 212 911 млн руб. до 317 108 млн руб., причем ее абсолютная величина в 2024 году более чем вдвое превышает дебиторскую задолженность (317 108 против 120 796 млн руб.). Сопоставляя эти две величины, можно сделать предположение о том, что компания активно использует ресурсы поставщиков для финансирования своей текущей деятельности; однако данная тенденция требует проведения детального анализа оборачиваемости кредиторской задолженности (таблица 2), чтобы определить, не создает ли такая практика угрозу ликвидности.

Таким образом, системное противоречие, выраженное в росте выручки и активов (валюта баланса увеличилась на 9% за два года) на фоне падения чистой прибыли, сокращения собственного капитала и чистых активов, а также опережающего роста краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности, не может быть разрешено без проведения комплексного финансового анализа [4], представленного в таблице 2.

Таблица 2– Финансовый анализ АО «Гандер» за 2022-2024 гг

| Показатели | Нормативное знач. | 2022 | 2023 | 2024 | Темп роста, % | |
|---------------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|---------------|---------------|
| | | | | | 2023/ 2022 | 2024/ 2023 |
| 1. Текущая ликвидность | | | | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности (2/6) | > 2 | 0,961 | 1,077 | 0,761 | 112,11 | 70,68 |
| 2. Финансовая устойчивость | | | | | | |
| Коэффициент автономии (4/8) | ≥ 0,5 | 0,167 | 0,131 | 0,120 | 78,64 | 91,33 |
| Плечо финансового рычага ((5+6)/4) | ≤ 1 | 4,998 | 6,628 | 7,352 | 132,59 | 110,93 |
| 3. Рентабельность | | | | | | |
| Рентабельность активов | > индекса | 4,123 | 4,902 | 3,467 | 118,87 | 70,73 |

| | | | | | | |
|--|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| (12/14) | инфляции (в 2022 г. -11,92, в 2023 г. – 7,42, в 2024 г. – 9,51) | | | | | |
| Рентабельность собственного капитала (12/15) | > рентабельности активов | 21,021 | 33,059 | 27,654 | 157,27 | 83,65 |
| 4. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности | | | | | | |
| Оборачиваемость ДЗ (9/16) | > 12 | 4,254 | 4,135 | 3,718 | 97,22 | 89,91 |
| Оборачиваемость КЗ (10/17) | > оборачиваемости ДЗ | 6,867 | 5,564 | 6,001 | 81,02 | 107,86 |
| 5. Развитие бизнеса | | | | | | |
| Темпы роста прибыли | > темпа роста выручки | 0,791 | 1,518 | 0,745 | 191,93 | 49,08 |
| Темпы роста выручки | > темпа роста активов | 1,186 | 1,112 | 1,166 | 93,78 | 104,88 |
| Темпы роста активов | > 1 | 1,858 | 1,074 | 1,015 | 57,78 | 94,52 |

Коэффициент текущей ликвидности, рассчитываемый как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам и демонстрирующий способность предприятия погашать срочные долги за счет оборотных средств, на протяжении всего рассматриваемого периода не достигал нормативного значения (>2). В 2022 году данный показатель составлял 0,961, что свидетельствовало о дефиците оборотных активов для покрытия краткосрочных пассивов. В 2023 году наблюдалось незначительное улучшение до 1,077 (рост на 12,11%), что свидетельствует о том, что предприятие в целом обеспечивает свои текущие обязательства оборотными активами, однако анализируемый показатель ниже норматива. В 2024 году коэффициент резко снизился до 0,761 (падение на 29,32% относительно 2023 года), опустившись ниже начального уровня 2022 года. Следовательно, несмотря на временное улучшение в 2023 году, к концу отчетного периода платежеспособность АО «Тандер» по текущим обязательствам оказалась критически низкой, что создает реальные риски возникновения кассовых разрывов и технических дефолтов при одновременном предъявлении требований кредиторами [3].

Коэффициент автономии, нормативное значение которого установлено на уровне не менее 0,5, за все три года оставался ниже этого порога, причем Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

демонстрировал устойчивую нисходящую траекторию, 0,167 в 2022 году, 0,131 в 2023-м и 0,120 в 2024-м. Снижение с 16,7% до 12,0% свидетельствует о прогрессирующей зависимости общества от внешних заемных источников финансирования.

Плечо финансового рычага, напротив, росло опережающими темпами, с 4,998 в 2022 году до 6,628 в 2023-м и до 7,352 в 2024 году. Нормативное значение данного показателя (≤ 1) систематически нарушалось с многократным превышением — к концу 2024 года заемные средства превосходили собственный капитал в 7,35 раза.

Рентабельность активов (ROA) в 2022 году составила 4,123%, в 2023 году возросла до 4,902%, однако в 2024 году снизилась до 3,467%, упав на 29,27% относительно предшествующего года. Данная отрицательная динамика свидетельствует о сокращении эффективности использования всего имущественного комплекса предприятия. Более того, на протяжении всего исследуемого периода, данный показатель не соответствует нормативному значению.

Рентабельность собственного капитала (ROE), напротив, значительно превышала рентабельность активов (21,021%, 33,059% и 27,654% соответственно), что объясняется эффектом финансового рычага, возникающим при использовании заемных средств. Однако важно отметить, что в 2024 году ROE также снизилась по сравнению с 2023 годом (на 16,35%), что, вкупе с падением чистой прибыли, указывает на исчерпание положительного эффекта от привлечения долгов.

Оборачиваемость дебиторской задолженности (количество оборотов за год), рассчитываемая как отношение выручки к средней дебиторской задолженности, последовательно снижалась, 4,254 оборота в 2022 году, 4,135 — в 2023-м и 3,718 — в 2024-м. Сокращение данного показателя (на 12,6% за два года) свидетельствует о замедлении расчетов с покупателями и росте срока погашения дебиторской задолженности, что отвлекает средства из оборота.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение себестоимости продаж к средней кредиторской задолженности) в 2022 году составляла 6,867 оборота, в 2023 году снизилась до 5,564 (на 19%), а в 2024 году незначительно выросла до 6,001 оборота (на 7,86%). Ключевым выводом выступает тот факт, что на протяжении всего периода оборачиваемость кредиторской задолженности систематически превышала оборачиваемость дебиторской ($6,867 > 4,254$; $5,564 > 4,135$; $6,001 > 3,718$). Такое соотношение, будучи интерпретированным в рамках управления оборотным капиталом, означает, что предприятие рассчитывается с поставщиками быстрее, чем получает средства от дебиторов. В результате возникает потребность в дополнительном финансировании для покрытия кассового разрыва, что, учитывая уже высокий уровень заемных средств, создает дополнительные риски ликвидности.

Подводя итог комплексному анализу финансовых коэффициентов АО «Тандер» за 2022–2024 годы, можно заключить, что несмотря на масштабную экспансию и номинальное увеличение выручки, предприятие демонстрирует устойчивое ухудшение качества финансового менеджмента, выражающееся в неспособности поддерживать ликвидность, управлять структурой капитала и генерировать достаточную чистую прибыль для обслуживания растущего долга. Данное положение требует корректировки финансовой стратегии, предполагающей реструктуризацию обязательств, оптимизацию оборотного капитала и переход от экстенсивного роста к интенсивному повышению рентабельности [5].

Библиографический список:

1. Rusprofile: сайт / ООО «Деловые информационные решения» – 2013-2026. URL:

<https://www.rusprofile.ru/id/10717383?ysclid=mnwuvshe5a118950145> (Дата обращения: 13.04.2026). – Текст : электронный.

2. Ермакова, Ю. С. Анализ финансового состояния АО "Тандер" / Ю. С. Ермакова, Е. А. Колоскова // Сфера услуг: инновации и качество. – 2022. – № 63. – С. 33-43. – EDN UPAJIA.

3. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 259 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16480-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/583384> (дата обращения: 13.04.2026).

4. Самойленко, И. В. Экономический анализ : учебно-методическое пособие / И. В. Самойленко. – Волгоград : РАНХиГС, 2025. – EDN QWHRIE.

5. Солеева, А. Н. Анализ экономических проблем АО «Тандер» и пути их решения / А. Н. Солеева // Горизонты науки : Сборник научных статей по материалам докладов и сообщений IX Всероссийской студенческой научно-практической конференции с международным участием, Смоленск, 21 мая 2025 года. – Смоленск: Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, 2025. – С. 268-278. – EDN RXSXME.