Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____А.Т. Петрова
« _____» _____20 ___ г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

080105.65 «Финансы и кредит»
«Управление оборотными активами организации»

Научный руководитель,
к.э.н., доцент И.А, Астраханцева

Выпускник Ю.С. Краснопеева

Рецензент,
главный бухгалтер
ООО «Интертехника» О.В. Белоусова

Нормоконтролёр М.А. Конищева

Красноярск 2016

ВВЕДЕНИЕ

Каждая организация, осуществляющая свою деятельность, должна иметь оборотные активы в достаточном объеме, обеспечивающие бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Оборотные средства субъектов, ведущих свою деятельность участвуют в воспроизводственном процессе средств рыночной экономики, представляют собой единое целое.

Оборотные активы являются наиболее подвижной частью капитала, от состояния и разумного использования которого во многом зависят результаты деятельности и финансовое благосостояние организации.

Актуальность темы дипломной работы заключается в том, что на современном этапе развития экономики управление оборотными активами и поиск резервов повышения эффективности их использования является необходимым условием для дальнейшего успешного развития предприятия. Оборотные средства составляют значительную часть ресурсов коммерческих организаций, потому важная роль отводится улучшению их использования.

Цель дипломной работы состоит в анализе и оценки реализации политики управления оборотными активами и повышении ликвидности активов.

Для достижения этой цели предполагается решение следующих задач:

- провести анализ научной литературы по вопросам разработки политики и оценки реализации управления оборотными активами предприятия;

- дать краткую организационно-экономическую характеристику торгового предприятия ООО ПКФ «Лагуна»

- проанализировать структуру и динамику оборотных активов объекта исследования;

- дать оценку политики финансирования оборотных активов объекта исследования;

- оценить эффективность использования оборотных активов объекта исследования и идентифицировать политику управления оборотными активами;

- выявить пути совершенствования политики управления оборотных активов.

Объектом исследования является торговое предприятие ООО ПКФ «Лагуна».

Предметом исследования являются экономически-денежные отношения, связанные с формированием и финансированием оборотных активов предприятия, обеспечивающих эффективность операционной деятельности по показателям рентабельности и ликвидности.

Предметом защиты дипломной работы выступают разработанные мероприятия по совершенствованию политики управления оборотными активами.

Теоретической основой написания дипломной работы служат работы российских экономистов по изучаемым вопросам и проблемам (А. Д. Шеремета, Е.С. Стояновой, А.А. Семенова, Н. П. Любушина и др.), нормативно-законодательные акты.

Методологической основой написания дипломной работы является использование в процессе проводимых исследовании совокупности различных методов: анализа и синтеза, группировки и сравнения, методов коэффициентов, экономико-математических и других.

Дипломная работа включает введение, три главы, заключение, список использованных источников и приложения. Общий объём работы 75 стр. Дипломная работа иллюстрирована 6 рисунками; 29 таблицами; 2 приложениями. Список использованных источников включает в себя 42 наименования.

1 Теоретические и методологические основы управления оборотными активами предприятия

1.1 Оборотные активы предприятия: сущность, состав, классификация.

В курсе «Экономика предприятия» оборотные активы рассматриваются как экономические производственные ресурсы в форме имущественных ценностей, используемые в хозяйственной деятельности в качестве предметов труда в натуральной форме, как правило, в течение одного операционного цикла и полностью переносящие свою стоимость на создаваемый продукт [9].

В курсе «Финансовый менеджмент» экономическая сущность оборотных активов раскрывается как стоимостная категория, что объясняет использование термина «оборотные средства« (оборотный капитал). Под оборотными средствами понимается стоимость, инвестируемая в виде собственных, заемных и привлеченных средств, для формирования оборотных активов, функционирующих как в сфере производства, так и в сфере обращения, и возвращающаяся в денежной форме в оборот хозяйствующего субъекта [39]. Таким образом, в изучаемом курсе сделан акцент на финансовом управлении оборотными активами, то есть на обеспечении сбалансированности стоимостного (денежного) выражения экономических производственных и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала.

Группировка оборотных активов по стандарту учета и отражения в балансе предприятия позволяет выделить следующие их группы:

– оборотные средства в запасах (ОСз). Сюда входят сырье, материалы (основные и вспомогательные) и другие аналогичные ценности, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные, расходы будущих периодов и прочие запасы и затраты. Учет сырья, материалов, товаров и прочих запасов регламентируется ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов» и Методическими указаниями

по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов, утвержденными Приказом Минфина России от 28.12.2001 №119н;

– дебиторская задолженность (Дз). В ее состав включаются дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты и дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, в том числе расчеты с покупателями и заказчиками;

– краткосрочные финансовые вложения (Фв) – вложения, срок погашения которых не превышает 12 месяцев: вложения в ценные бумаги, вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, дебиторская задолженность, приобретенная по договору уступки права требования, вклады по договору простого товариществ, депозиты и т.д.. Учет финансовых вложений регулируется ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»;

– денежные средства (Дс). В их состав включаются следующие элементы: касса, расчетные счета, валютные счета, специальные счета в банках, переводы в пути, прочие, денежные средства;

– прочие оборотные активы (Па), оборотные активы не отраженные в вышеназванных элементах и являющиеся не существенными для пользователей бухгалтерской отчетности (запасы инвентаря, материалы для хозяйственных нужд и т.д.).

Элементы каждого вида оборотных средств представлены на рис. 1.

В соответствии с практикой контроля и планирования все оборотные активы делятся на нормируемые и ненормируемые.

К нормируемым оборотным активам предприятий относят:

– товарные запасы текущего хранения в торговой сети и на складах;

– денежные средства в кассе и пути;

Рисунок 1 - Элементы оборотных активов предприятия в соответствии с отражением в балансе

– запасы сырья и товаров на предприятиях общественного питания;

– прочие активы (нормируются только по сумме).

К ненормируемым оборотным активам предприятий относятся: денежные средства на счетах предприятия;

– средства в дебиторской задолженности;

– прочие средства, в том числе целевого назначения.

Так как в процессе функционирования предприятия оборотные активы одновременно пребывают в трех формах (денежная, производственная и товарная), то целесообразно их деление в предприятиях торговли на две основные части по материально-вещественной форме:

– материальная часть оборотных активов (запасы, прочие активы, тара);

– денежные средства (в кассе, в пути, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения и т.д.).

Оборотные активы классифицируются и по степени ликвидности, которая характеризует качество средств компании, находящихся в обороте. Задача такой классификации заключается в выявлении тех текущих активов, возможность реализации которых представляется маловероятной.

По виду финансовых источников формирования:

– валовые оборотные активы. Характеризуют общий объем оборотных активов, сформированный за счет собственного и заемного капитала;

– чистые оборотные активы. Это оборотные активы, которые сформированы за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

– собственные оборотные активы. Характеризуют ту часть оборотных активов, которые сформированы за счет собственного капитала. Для расчета необходимо из величины чистых оборотных активов вычесть долгосрочный заемный капитал, направленный на формирование оборотных активов:

Рисунок 2 - Классификация оборотных средств по степени ликвидности [39]

По периоду функционирования оборотных активов:

– постоянные оборотные активы. Представляет собой неизменную часть оборотных активов, которая не зависит от сезонных и других колебаний деятельности, т. е. является неснижаемым минимумом оборотных активов для поддержания операционного цикла;

– переменные оборотные активы. Это варьирующая часть оборотных активов, которая связана с возрастанием производства и реализации продукции, необходимостью формирования запасов сезонного хранения, долгосрочного завоза, целевого назначения.

Риск потери ликвидности или снижения доходности, обусловленный изменениями в оборотных активах, принято называть левосторонним, поскольку активы размещены в левой части баланса (таблица 1).

Таблица 1 - Группировка оборотных средств по степени риска по А.Д. Шеремету

Группа оборотных средств	Статья актива баланса
Оборотные средства с минимальным риском вложения капитала	Денежные средства (касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства) Краткосрочные финансовые вложения

Окончание таблицы 1

Группа оборотных средств	Статья актива баланса
Оборотные средства с малым риском вложения	Дебиторская задолженность за вычетом сомнительной Производственные запасы (за вычетом залежалых) Остатки готовой продукции и товаров для перепродажи (за вычетом не пользующихся спросом)
Оборотные средства со средним риском вложения	Незавершенное производство (за вычетом сверхнормативного) Расходы будущих периодов
Оборотные средства с высоким риском вложения капитала	Сомнительная дебиторская задолженность Залежалые производственные запасы Сверхнормативное незавершенное производство Готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом Прочие элементы оборотных средств, не вошедшие в предыдущие группы

Операционный цикл характеризует общее время между приобретением материалов, используемых в производственном процессе, и их продажей в обмен на денежные средства или инструменты, легко обратимые в денежные средства. Финансовый цикл представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Поскольку организации оплачивают счета поставщиков с временным лагом, время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т. е. финансовый цикл, меньше на среднее время обращения кредиторской задолженности.

Недостаточная обеспеченность предприятия оборотными средствами тормозит его развитие и может привести к прекращению его деятельности.

На величину оборотных активов предприятий и скорость их оборота влияют следующие признаки [9]:

– масштаб деятельности предприятия (малые, средние, крупные);
– характер деятельности (розничная торговля, оптовая торговля и т.п.);
– длительность производственного и торгового цикла;
– география потребителей и поставщиков;
– платежеспособность клиентов;
– количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов;

– система расчета за товары;

– учетная политика предприятия торговли;

– темпы роста реализации товаров;

– уровень цен и инфляции;

– доля добавленной стоимости в цене продукта и т.д.

Значительно отличается состав оборотных активов в предприятиях розничной, оптовой торговли и общественного питания. В предприятиях оптовой торговли значительную долю в структуре оборотных активов (в связи с функцией кредитования розницы) может занимать дебиторская задолженность или товары отгруженные. Все это оказывает влияние на особенности оборота и движения оборотных активов предприятий. Таким образом, оборотные активы являются одним из основных ресурсов предприятия от наличия и грамотного управления которым зависит успешность его функционирования.

Таким образом можно сделать вывод о том, что оборотные активы участвуют во всех операциях, связанных с любым видом деятельности коммерческого предприятия: инвестируются, авансируются и потребляются.

Разница между текущими активами и текущими пассивами представляет собой чистый оборотный капитал предприятия. Его еще называют рабочим капиталом, а в традиционной терминологии — собственными оборотными активами. Заметим, что чистый оборотный капитал можно с одинаковым успехом подсчитывать по балансу двумя способами: «снизу» и «сверху».

Производя эти операции, необходимо определить оставшуюся же часть оборотных активов, если она не покрыта денежными средствами, надо финансировать в долг — кредиторской задолженностью. Не хватает кредиторской задолженности - брать краткосрочный кредит.

Рассмотрим понятие текущих финансовых потребностей (ТФП). Текущие финансовые потребности (ТФП)

– это разница между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью [30]:

– разница между средствами, иммобилизованными в запасах сырья, готовой продукции, а также в дебиторской задолженности, и суммой кредиторской задолженности;

– не покрытая ни собственными средствами, ни долгосрочными кредитами, ни кредиторской задолженностью часть чистых оборотных активов;

– недостаток собственных оборотных средств;

– прореха в бюджете предприятия;

– потребность в краткосрочном кредите.

Рассматривая остроту предмета обсуждения проблемы недостатка собственных оборотных средств, сосредоточимся на природе текущих финансовых потребностях и способах их регулирования.

Для финансового благополучия организации выгодно:

Получение отсрочек платежа от поставщиков (коммерческий кредит), от работников предприятия (если имеет место задолженность по зарплате), от государства (если в краткосрочном периоде есть задолженность по уплате налогов) и т. д. Отсрочки платежа дают источник финансирования, порождаемый самим эксплуатационным циклом.

Невыгодно:

– «Консервирование» необходимой части средств в запасах (резервных и текущих запасах сырья, запасах готовой продукции). Это порождает первоочередную необходимость предприятия в финансировании;

– Разрешение отсрочек платежа заказчикам. Такие отсрочки соответствуют практике коммерческой работы. Предприятие воздерживается при этом от немедленного возмещения затрат — отсюда вторая важнейшая потребность в финансировании.

Текущие финансовые потребности – это сумма запасов сырья и готовой продукции и долговых прав к клиентам (дебиторская задолженность) за минусом долговых обязательств поставщикам (кредиторская задолженность)

ТФП можно исчислять в рублях, в процентах к обороту (объему продаж, выручке от реализации), а также во времени относительно оборота:

Если результат равен, скажем, 50%, то это означает, что нехватка оборотных средств предприятия эквивалентна половине его годового оборота; 180 дней в году предприятие работает только на то, чтобы покрыть свои ТФП [30].

Источники формирования оборотных активов отражены на рисунке 3.

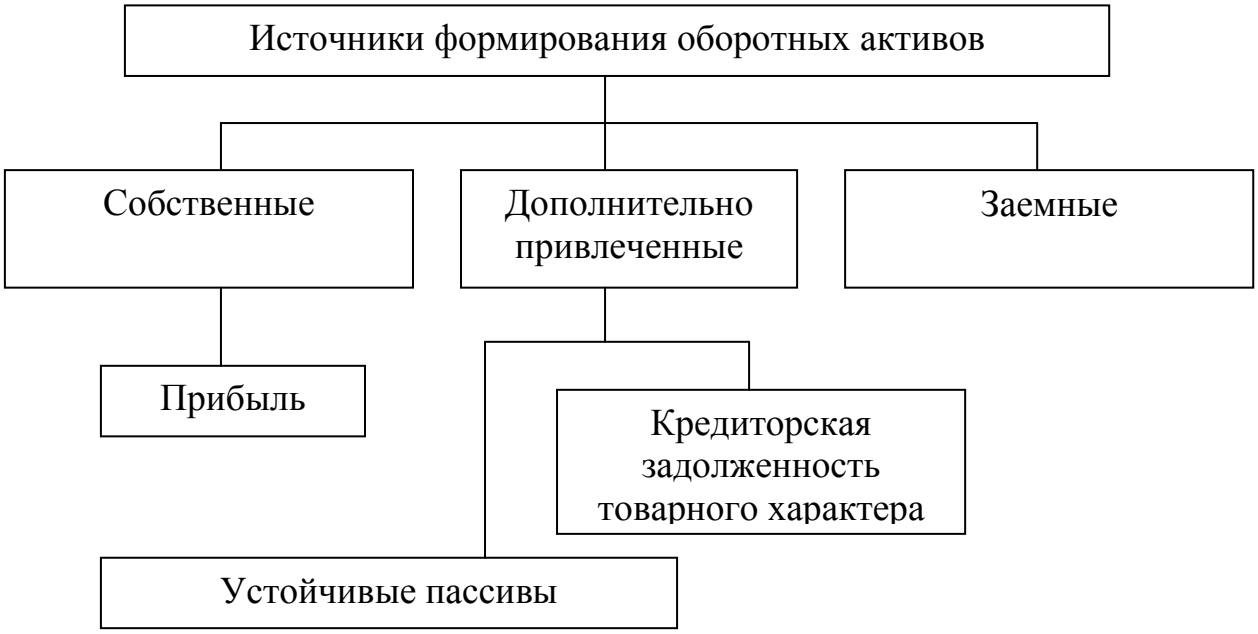

Рисунок 3 - Источники формирования оборотных активов [15]

Состояние рынка постоянно меняется, поэтому необходимость организации в оборотных средствах не стабильны и покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможно. В большинстве случаев эффективность заемных средств оказывается более высокой, чем собственных.

Рассмотрим способы и инструменты краткосрочного финансирования (таблица 2)

Таблица 2 - Способы и инструменты краткосрочного финансирования [30]

Группы	Способы	Инструменты
Традиционные	Банковский кредит	
	- контокоррентный	Договор ведения счета-контокоррента
	- онкольный	Договор залога ценных бумаг
	- учетный	Банковский вексель
	- акцептный	Акцепт выставленных на банк затрат

Окончание таблицы 2

Группы	Способы	Инструменты
	Коммерческий кредит	Аванс покупателя, открытый счет, вексель (простой и переводной), кредиторская задолженность
Новые	Факторинг (от англ. «посредник») – приобретение дебиторской задолженности	Договор факторинга
	Форфейтинг (от фр. «целиком») – покупка у экспортера тратт, акцептованных импортерами-инофирмами	Договор форфетирования, акцептованные тратты, коносаменты и другие отгрузочные документы
	Страхование – хеджирование	Страховой полис
	Форвардный контракт – соглашения о купле-продаже товара, ценных бумаг с поставкой и расчетов в будущем (точная дата и привязка к покупателю)	Форвардный контракт
	Фьючерс – свободно обращающаяся ценная бумага, по которой поставка и расчет за товар в будущем месяце через клиринговую палату	Фьючерс как ценная бумага
	Операции РЕПО – договор об обратном выкупе ценных бумаг по заранее оговоренной цене	Договор РЕПО

Основными источниками средств, необходимых для осуществления текущей деятельности, являются собственные оборотные средства и краткосрочные банковские ссуды. Новые, пока в России нетрадиционные, способы краткосрочного финансирования развиты слабо. Расчет объема требуемого краткосрочного финансирования зависит от выбранных способов финансирования.

Основную задачу рационального управления оборотными активами предприятия можно сформулировать следующим образом: максимально снижать периоды оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности и увеличивать средний срок оплаты кредиторской задолженности, с целью уменьшения текущих финансовых потребностей, вплоть до превращения их в отрицательную величину. Основными мероприятиями по снижению текущих

финансовых потребностей предприятия и сроков оборачиваемости оборотных средств, которые относятся к смежной области финансов и сбыта оказываются такие как:

– принцип дорогой закупки и дешевой продажи товара, полностью соответствующий формуле Дюпона [32].

– скидки покупателям за уменьшение сроков расчета (спонтанное финансирование).

– учет векселей и факторинг.

– правильное соотношение между собственными, заемными и привлеченными источниками образования оборотных активов играет огромную роль в укреплении финансового благополучия предприятия.

Таким образом, мы рассмотрели сущность, состав, структуру и классификацию оборотных активов. В следующем пункте дипломной работы охарактеризуем сущность управления оборотными активами предприятия

1.2 Содержание и виды политики управления оборотными активами предприятия

Одним из важных аспектов финансовой политики предприятия является эффективное управление оборотными активами, так как именно оборотные активы обеспечивает максимальную норму рентабельности и отвечает за платежеспособность предприятия в текущей деятельности.

Политика управления оборотными активами – совокупность мер, направленных на рационализацию и оптимизацию объема, состава и источников финансирования оборотных активов с целью повышения эффективности их использования [40].

Главной целью управления оборотными активами предприятия является максимизация прибыли (рентабельности оборотных активов) при обеспечении устойчивой и достаточной платежеспособности организации. Эти цели в

определенной степени противостоят друг другу. Так, для повышения рентабельности необходимо, чтобы денежные средства были вложены в различные виды оборотных активов с заведомо более низкой, чем денежные средства, ликвидностью. Для обеспечения устойчивой платежеспособности у организации постоянно должна находиться на счете некоторая сумма денежных средств, фактически изъятая из оборота для текущих платежей, или же часть средств должна быть размещена в виде высоколиквидных активов [15].

Если организация не ставит никаких ограничений в наращивании текущих активов, держит значительные денежные средства, имеет значительные запасы сырья и готовой продукции и, стимулируя покупателей, увеличивает дебиторскую задолженность, - удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов высок, а период оборачиваемости оборотных средств длителен, - это признаки агрессивной политики управления текущими активами. Агрессивная политика способна снять с повестки дня вопрос возрастания риска технической неплатежеспособности, но не может обеспечить повышенную экономическую рентабельность активов (таблица 3).

Если организация всячески сдерживает рост текущих активов, стараясь минимизировать их - удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов низок, а период оборачиваемости оборотных средств краток, - это признаки консервативной политики управления текущими активами.

Таблица 3 – Подходы к разработке политики управления оборотными активами [39]

Подход	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
Запасы		
Консервативный	Формирование завышенного объема страховых и резервных запасов на случай перебоев с поставками и прочих форс-мажорных обстоятельств	Большие потери на хранении запасов и отвлечении средств из оборота. Как следствие – снижение доходности. Уровень риска остановки производства – минимальный
Умеренный	Формирование резервов на случай типовых сбоев	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивный	Минимум запасов, поставки «точно в срок»	Максимальная доходность, но малейшие сбои грозят остановкой (задержкой) производства
Дебиторская задолженность		

Окончание таблицы 3

Подход	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
Агрессивный	Жесткая политика предоставления кредита и инкассации задолженности, минимальная отсрочка платежа, работа только с надежными клиентами	Минимальные потери от образования безнадежной задолженности и задержки оплаты, но уровень продаж и конкурентоспособность невелики
Умеренный	Предоставление среднерыночных (стандартных) условий поставки и оплаты	Средняя доходность. Средний риск
Консервативный	Большая отсрочка, гибкая политика кредитования	Большой объем продаж по ценам выше среднерыночных, но также высока вероятность появления просроченной дебиторской задолженности
Денежные средства		
Консервативный	Хранение большого страхового остатка денежных средств на счетах	Возможность вовремя совершать планируемые платежи даже при временных проблемах с инкассацией может привести к их обесценению
Умеренный	Формирование сравнительно небольших страховых резервов, инвестирование только в самые надежные ценные бумаги	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивный	Хранение минимального остатка денежных средств, вложение свободных денежных средств в высоколиквидные ценные бумаги	Предприятие рискует не расплатиться по срочным обязательствам или понести потери из-за привлечения незапланированного краткосрочного финансирования

Такую политику организации ведут либо в условиях достаточной определенности ситуации, когда объем продаж, сроки поступлений и платежей, необходимый объем запасов и точное время их потребления и т.д. известны заранее либо при необходимости строжайшей экономии буквально на всем. Консервативная политика управления текущими активами обеспечивает высокую экономическую рентабельность активов, но несет в себе риск возникновения технической неплатежеспособности из-за малейших сбоев или ошибок в расчетах, ведущей к десинхронизации сроков поступлений и выплат организации.

Если организация придерживается «центристской позиции», то это умеренная политика управления текущими активами. И экономическая рентабельность активов, и риск технической неплатежеспособности, и период оборачиваемости оборотных средств находятся на средних уровнях.

Политика управления оборотными активами предприятия разрабатывается по следующим этапам:

- анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде;
- определение принципиальных подходов к формированию оборотных активов предприятия;
- оптимизация объёма оборотных активов;
- оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов;
- обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов;
- обеспечение повышения рентабельности оборотных активов;
- обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе их использования;
- формирование определяющих принципов финансирования отдельных видов оборотных активов;
- оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов.

Каждому из перечисленных типов политики управления текущими активами должна соответствовать определенная политика финансирования, т.е. политика управления текущими пассивами.

Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к финансированию оборотных активов предприятия - консервативный, умеренный и агрессивный (рис. 4)

Однако единого мнения в экономической литературе относительно содержания этих подходов нет, причем приводятся абсолютно противоположные объяснения. Так, при описании консервативного подхода И. А. Бланк отмечает, что такой подход гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов, поскольку предприятие создает высокие размеры оборотных средств [10]. В свою очередь Е. С. Стоянова отмечает такие признаки консервативной политики управления текущими активами, как

низкий удельный вес текущих активов в общей сумме активов и короткий период оборота оборотных средств, что обеспечивает высокую экономическую рентабельность, но несет в себе чрезмерный риск возникновения технической неплатежеспособности [30].

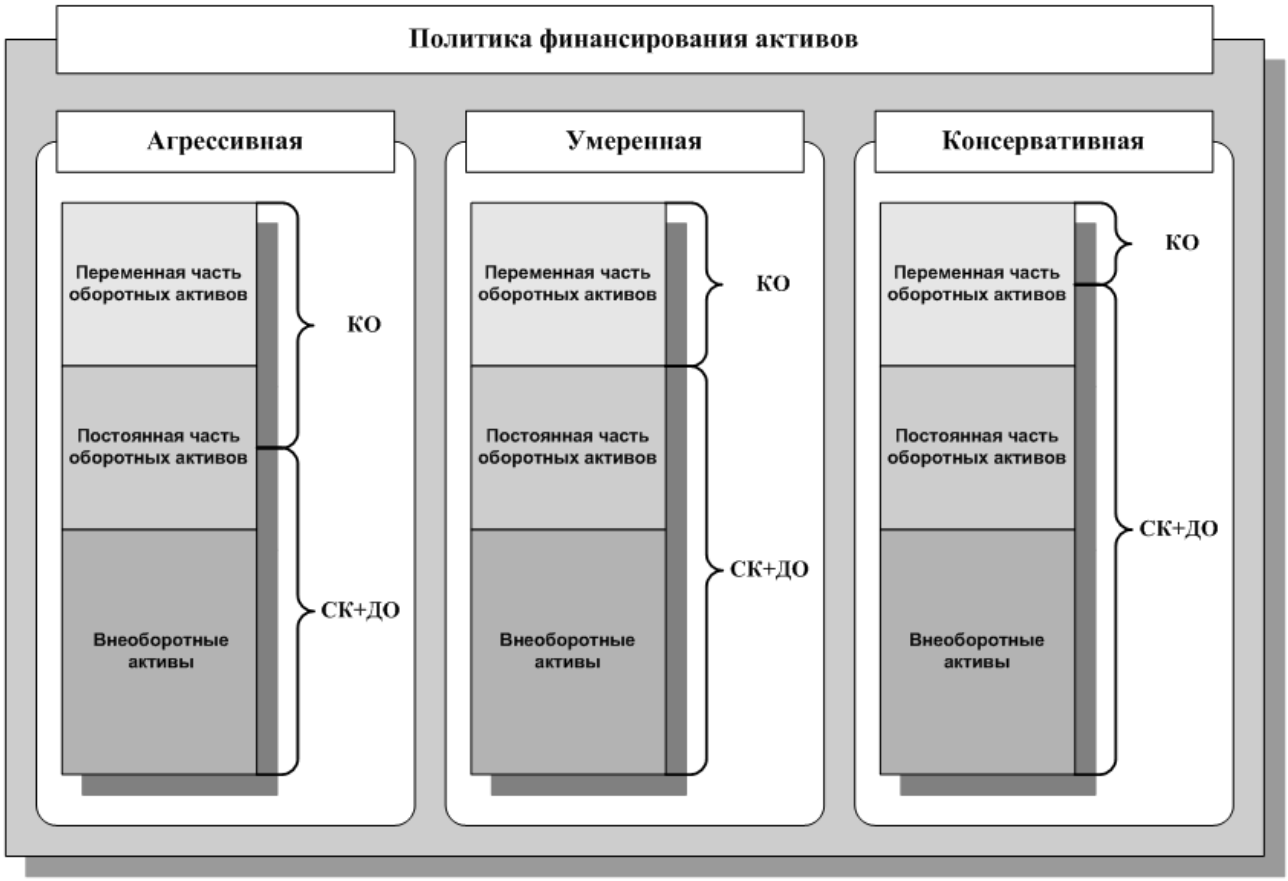

Рисунок 4 – Политика финансирования оборотных активов [22]

Соответственно характеристика агрессивного подхода также носит противоположный характер.

Избранные принципиальные подходы к формированию оборотных активов предприятия (или тип политики их формирования), отражая различные соотношения уровня эффективности их использования и риска, в конечном счете определяют сумму этих активов и их уровень по отношению к объему деятельности.

Каждому из перечисленных типов политики управления текущими активами должен соответствовать определенный тип политики финансирования, т.е. политика управления текущими пассивами, от которой

зависит размер чистого оборотного капитала. Соответственно выделяют три типа политики управления текущими пассивами: агрессивный, умеренный и консервативный.

Агрессивная политика управления текущими пассивами создает проблемы в обеспечении текущей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Вместе с тем она позволяет Осуществлять деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале, а следовательно, обеспечивать при прочих равных условиях наиболее высокий уровень его рентабельности.

Консервативная политика финансирования оборотных активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия (за счет минимального объема использования краткосрочных заемных средств), однако увеличивает затраты собственного капитала на финансирование, что при прочих равных условиях приводит к снижению уровня его рентабельности.

Умеренный (компромиссный) подход обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия и рентабельность использования собственного капитала, приближенную к среднерыночной норме прибыли на капитал.

На изменение размера чистого рабочего капитала соотношение источников финансирования оборотных активов оказывает решающее влияние.

Если при неизменном объеме краткосрочных финансовых обязательств будет расти доля оборотных активов, финансируемых за счет собственных источников и долгосрочного заемного капитала, то размер чистого рабочего капитала будет увеличиваться. Естественно, в этом случае будет повышаться финансовая устойчивость предприятия, но снижаться эффект финансового рычага и расти средневзвешенная стоимость капитала в целом (так как процентная ставка по долгосрочным займам в силу большого их риска выше, чем по краткосрочным займам). Соответственно, если при неизменном участии собственного капитала и долгосрочных займов в формировании оборотных активов будет расти сумма краткосрочных финансовых обязательств, то размер

чистого рабочего капитала будет сокращаться. В этом случае может быть снижена общая средневзвешенная стоимость капитала, достигнуто более эффективное использование собственного капитала (за счет роста эффекта финансового рычага), но при этом будет снижаться финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия (снижение платежеспособности будет происходить за счет роста объема текущих обязательств и увеличения частоты выплат долга).

Таким образом, выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем эффективности использования капитала и уровнем риска финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. С учетом этих факторов и строится политика управления финансированием оборотных активов.

Сочетаемость различных типов политики управления мобильными средствами и политики управления текущими пассивами демонстрируется с помощью матрицы комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами (таблица 3)

Таблица 4 – Матрица выбора политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами [37]

Политика управления текущими пассивами	Политика управления текущими активами		
	Консервативная	Умеренная	Агрессивная
Агрессивная	Не сочетается	Умеренная	Агрессивная
Умеренная	Умеренная	Умеренная	Умеренная
Консервативная	Консервативная	Умеренная	Не сочетается

Матрица показывает:

— что консервативной политике управления текущими активами может соответствовать умеренный или консервативный тип политики управления текущими пассивами, но не агрессивный;

— что умеренной политике управления текущими активами может соответствовать любой тип политики управления текущими пассивами;

— что агрессивной политике управления текущими активами может соответствовать агрессивный или умеренный тип политики управления текущими пассивами, но не консервативный.

Основные характеристики каждого из трех вариантов можно представить следующим образом (табл. 4)

На оптимальную величину капитала авансированного в оборотные активы оказывают влияние следующие факторы [30].

– выбранный тип политики формирования оборотных активов, а именно приемлемое соотношение уровня доходности и риска финансовой деятельности.

– сезонные колебания операционной деятельности оказывают влияние на объем средств инвестированных в текущие активы в целом и отдельные их виды. Колебания в размерах оборотных активов могут вызываться и сезонными особенностями спроса на продукцию предприятия.

– период функционирования оборотных активов. При ускорении кругооборота меньше средств необходимо инвестировать в оборотные активы и наоборот. Однако сокращение продолжительности отдельных циклов не должно приводить к снижению объемов производства и реализации продукции. Разработка и внедрение различных мероприятий по сокращению запасов и затрат на их хранение, по обеспечению бесперебойности поставок, по совершенствованию технологий, сокращению цикла оборота готовой продукции и дебиторской задолженности приводит к ускорению оборота средств и способствует снижению величины используемых в обороте ресурсов, а также затрат по их содержанию и привлечению.

– оптимизация объема оборотных активов зависит еще и от поиска компромисса между издержками, которые увеличиваются и падают в зависимости от объема инвестирования в оборотные активы. При увеличении вложений в оборотные активы предприятие несет издержки по хранению, возможного увеличения порчи и брака, а также издержки связанные с неиспользованием возможностей средств отвлеченных в низкорентабельные

оборотные активы. Однако с другой стороны при нехватке оборотных средств предприятие несет издержки связанные или с нарушением графика производства, уменьшением продаж, ухудшением репутации, или с дополнительными расходами по привлечению денежных активов.

– на оптимальный объем средств инвестированных в оборотные активы оказывают влияние и другие факторы, такие как:

– производственные факторы – состав и структура затрат на производство, его тип, характер выпускаемой продукции, длительность технологического процесса и др.;

– особенность закупок материальных ресурсов – периодичность, регулярность, комплексность поставок; вид транспорта; удельный вес комплектующих изделий в объеме потребления;

– формы расчетов с поставщиками и покупателями;

– величина спроса на продукцию данного предприятия, что влияет на количество готовой продукции на складе и дебиторскую задолженность;

Таким образом, управление оборотными активами способствует решению ключевой проблемы финансового состояния: достижения оптимального соотношения между ростом рентабельности производства и обеспечения устойчивой платежеспособности, служащей внешним проявлением финансовой устойчивости организации.

В следующем пункте дипломной работы изучим показатели эффективности оборотных активов.

1.3 Показатели эффективности управления оборотных активов

Эффективное использование оборотных активов играет существенную роль в обеспечении нормальной работы организации, повышении уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов. Для выявления влияния этих факторов используют SWOT – анализ.

Технология проведения анализа предусматривает составление матрицы. Первое поле - стратегии, использующие сильные стороны для реализации возможностей. Второе поле – стратегии, использующие сильные стороны для устранения угроз. Третье поле – стратегии, минимизирующие слабости организации, используя возможности ситуации. Четвертое поле – стратегии, минимизирующие слабости и угрозы, появившиеся во внешней среде [27].

В современных условиях огромное негативное влияние на изменение эффективности использования оборотных активов и замедление их оборачиваемости оказывают причины кризисного состояния российской экономики [28];

– высокие темпы инфляции;

– падение объемов производства и потребительского спроса;

– снижение доступа к кредитам вследствие высоких банковских процентов.

– нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины;

– разрыв хозяйственных связей;

– высокий уровень налогового бремени;

Эти причины влияют на использование оборотных активов вне зависимости от интересов организации. Вместе с тем имеются внутренние резервы повышения эффективности использования оборотных активов, на которые организация может активно влиять. Перечислим то, что является:

– разумная организация производственных запасов (ресурсосбережение, оптимальное нормирование, использование прямых длительных хозяйственных связей);

– снижение пребывания оборотных активов в незавершенном производстве для производственных видов деятельности (увеличение фондоотдачи, обновление производственного аппарата, внедрение новейших безотходных технологий, использование современных более дешевых конструкционных материалов);

– результативная организация обращения (совершенствование системы расчетов, систематический контроль за оборачиваемостью средств в расчетах, целесообразная организация сбыта, выполнение заказов по прямым связям, приближение потребителей продукции к ее изготовителям).

Итоговым показателем эффективности использования оборотных активов является показатель его рентабельности (Роа), рассчитываемый как отношение прибыли от продажи продукции или иного финансового результата к средней величине оборотного капитала:

$$Роа = \frac{Прп * 100}{\overline{ОС}^{=}}, \qquad (1)$$

где *Роа* – рентабельность оборотных активов;

Прп – прибыль от продажи продукции;

ОС- средняя величина оборотных активов.

Показатель рентабельности оборотных активов дает характеристику прибыли, получаемую на каждый рубль оборотных активов, и отражает финансовую эффективность работы организации (предприятия), так как именно оборотные активы обеспечивают оборот всех ресурсов.

Для оценки эффективности использования оборотных активов предприятий применяют следующие показатели (таблица 5).

Таблица 5 - Показатели эффективности управления оборотных активов

Показатели эффективности использования оборотных активов	Методика расчета
Время обращения оборотных активов (оборачиваемость оборотных активов в днях)	показывает продолжительность одного оборота среднего размера оборотных активов в днях и рассчитывается по следующей формуле: $O_{ос} = \frac{\overline{ОС} \times t}{P} = \frac{\overline{ОС}}{\overline{P}дн}$ (2)

Продолжение таблицы 5

Показатели эффективности использования оборотных активов	Методика расчета
	ОС – средний размер оборотных активов предприятия, тыс. руб.; Р – объем выручки, тыс. руб.; t – количество дней в периоде, дни; Рдн – среднедневной оборот по розничной реализации, тыс. руб. Средний размер оборотных активов предприятий рассчитывается по формуле среднехронологической моментного ряда: $\overline{OC} = \frac{0{,}5OC_1 + OC_2 + \ldots + 0{,}5OC_n}{n-1}$ (3)
Скорость обращения оборотных активов (коэффициент оборачиваемости)	показывает число оборотов, совершаемых средним размером оборотных активов за определенный период: $K_0 = \frac{P}{\overline{OC}}$ (4) Чем короче период оборачиваемости в днях, тем больше кругооборотов проходят оборотные активы, тем меньше потребность в них [29].
Коэффициент эффективности использования оборотных активов	показывает объем чистой прибыли предприятия, приходящийся на единицу оборотных активов: $K_{эф} = \frac{П}{\overline{OC}}$ (5) где П - размер чистой прибыли предприятия, тыс. руб.
Абсолютное высвобождение оборотных активов предприятия	показывает снижение (повышение) общего объёма оборотных активов в отчётном году по сравнению с прошлым годом и рассчитывается по следующей формуле: $B_{абс} = \overline{OC}_1 - \overline{OC}_0$ (6) где Вабс- абсолютное высвобождение (вовлечение) оборотных активов предприятия, тыс. руб.; $ОС_1$ - средний размер оборотных активов в отчётном году, тыс. руб.; $ОС_0$ - средний размер оборотных активов в предыдущем году,
Относительное высвобождение оборотных активов предприятия	наступает в случае, когда темпы роста товарооборота опережают темпы роста оборотных активов, и рассчитывается по формуле $B_{отн} = (Ов_1 - Ов_0) \times \overline{Р}дн_{с/с}$ (10) где Ов, - время обращения оборотных активов в отчетном году, дни; Ов2- время обращения оборотных активов в прошлом году, дни; $Рдн_{с/с}$ - среднедневной оборот розничной торговли отчетного года по себестоимости, тыс. руб.

Окончание таблицы 5

Показатели эффективности использования оборотных активов	Методика расчета
Продолжительность операционного цикла (ПОЦ)	характеризует общее время между приобретением материалов, используемых в производственном процессе, и их продажей в обмен на денежные активы или инструменты, легко обратимые в денежные активы. *ПОЦ =Вз+ППдз,* (11) где Вз - время обращения запасов и затрат ППдз – период погашения дебиторской задолженности. Время обращения запасов и затрат, в свою очередь рассчитывается следующим образом: $Вз = \frac{\overline{ЗЗ}}{Сп} \times Д$, (12) где ЗЗ – средняя стоимость запасов и затрат, Сп – себестоимость проданной продукции, Д – число дней в анализируемом периоде. Период погашения дебиторской задолженности рассчитывается по формуле: $ППдз = \frac{\overline{ДЗ}}{ОПдз} \times Д$, (13) Где ДЗ – средняя стоимость дебиторской задолженности, ОПдз – оборот по погашению дебиторской задолженности за период.
Продолжительность финансового цикла (ФОЦ)	*ПФЦ = ПОЦ- ППкз* (14) характеризует время, в течение которого инвестированный капитал (собственный, а также долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы) участвует в финансировании операционного цикла (период, проходящий с момента оплаты за поступившие ТМЦ и выплат, связанных с производством и продажей продукции до момента получения оплаты за проданную продукцию)

Показатели оборачиваемости могут быть исчислены по всем оборотным активам и по отдельным их элементам: производственным запасам, незавершенному производству, готовой (реализованной) продукции, средствам в расчетах и дебиторской задолженности.

Оборачиваемость рассчитывается по-разному:

– по запасам — как отношение затрат на производство к среднему объему запасов;

– по незавершенному производству — как отношение поступивших на склад товаров к среднегодовому объему незавершенного производства;

– по готовой продукции — как отношение отгруженной (реализованной) продукции к среднему количеству готовой продукции;

– по средствам в расчетах — как отношение выручки от продажи к средней дебиторской задолженности.

Оборачиваемость оборотных активов может ускоряться и замедляться. При замедлении оборачиваемости в оборот необходимо вовлекать дополнительные средства. Эффект ускорения оборачиваемости выражается в снижении потребности в оборотных средствах в связи с улучшением их использования, их экономии, что влияет на прирост объемов производства и, как следствие, — на финансовые результаты. Ускорение оборачиваемости ведет к высвобождению части оборотных средств (материальных ресурсов, денежных средств), которые используются либо для нужд производства, либо для накопления на расчетном счете. В конечном итоге улучшается платежеспособность и финансовое состояние организации (предприятия).

Положительно оценивается сокращение продолжительности операционного и финансового циклов, поскольку в этом случае сокращается потребность в финансовых ресурсах. Показатель продолжительности финансового цикла может принимать и отрицательное значение, при этом период погашения кредиторской задолженности превышает длительность операционного цикла. Данная ситуация может быть вызвана двумя причинами [14]:

– дефицитом собственных ресурсов, а также кредитов и займов для формирования внеоборотных активов. При этом все запасы и дебиторская задолженность, а также часть внеоборотных активов в связи с отсутствием собственных оборотных средств формируются за счет кредиторской задолженности, что определяет неустойчивое финансовое положение. Таким образом, отрицательному значению длительности финансового цикла дается негативная оценка;

– выгодными для организации условиями предоставления поставщиками рассрочки платежа. При этом период отсрочки превышает

длительность операционного цикла, и организация имеет свободные финансовые ресурсы, размещаемые в краткосрочных финансовых вложениях или на счетах денежных средств. В данном случае отрицательное значение продолжительности финансового цикла оценивается позитивно.

Структурирование процесса движения стоимости, инвестированной в оборотные активы, в виде финансового цикла, раскрывает экономическое содержание категории «текущие финансовые потребности» (ТФП) или другое тождественное понятие – «финансово-эксплуатационные потребности», которые оценивают потребность предприятия в оборотном капитале, необходимом для формирования планового объема оборотных активов. Расчет показателя выполняется без двух элементов второго раздела бухгалтерского баланса – финансовых вложений и денежных средств, тыс.руб.:

$$ТФП = Запасы + Дебиторская\ задолженность - Кредиторская\ задолженность \quad (15)$$

Финансовые вложения исключаются из расчета, так как они не функционируют в производственном цикле, являясь финансовыми активами, а денежные средства не требуют дополнительного покрытия, т.к. составляют несвязанные финансовые ресурсы.

Управление финансированием оборотных активов заключается в определении оптимальной величины и структуры оборотных активов в корреспонденции с источниками финансирования, основой выбора которых является компромисс между риском и доходностью Методы обоснования соответствующих управленческих решений реализуют единый принцип – это сбалансированность операционных и финансовых планов. Отметим один из таких методов финансового менеджмента - метод достижения сбалансированности между текущими финансовыми потребностями и собственными оборотными средствами (СОС). Регулятором равновесия являются денежные средства.

Если СОС < ТФП, то ДС < 0 – имеется дефицит денежной наличности (ДС), который покрывается внешними заимствованиями. Например, потребность в банковском кредите (ПБК) рассчитывается, тыс.руб. :

$$ПБК = ТФП – СОС \quad (16)$$

Если СОС > ТФП, то ДС > 0 – нет дефицита денежной наличности. В этом случае, предприятие обладает собственными денежными ресурсами, достаточными для финансирования основных средств и генерирует положительный чистый денежный поток. При этом большая доля собственных оборотных средств идёт на покрытие операционных потребностей, а оставшиеся средства, представляют собой свободный остаток денежных средств, из которого можно оплатить текущие расходы, сформировать необходимый запас наличности и сделать краткосрочные финансовые вложения.

Таким образом, операционный и финансовый циклы развернуто отражают процесс движения инвестированной стоимости, в том числе следующие его черты:

- оборотные активы могут функционировать в денежной и материальной формах;

- средства предприятия могут использоваться как в его внутреннем обороте, так и за его пределами;

- для обеспечения непрерывности процесса оборота, часть элементов оборотных активов должны быть постоянно закреплены в этом процессе.

Кроме того, для получения количественных характеристик ликвидности и платежеспособности организации используются следующие финансовые коэффициенты (табл. 6)

Таблица 6 - Финансовые коэффициенты, используемые для оценки финансовой ликвидности и финансовой устойчивости [21]

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
Коэффициенты, характеризующие рациональность структуры финансирования активов			
1. Коэффициент автономии (Ка)	Характеризует уровень общей обеспеченности активов собственным капиталом, т. е. долго собственного капитала в обшей сумме средств организации	К а = $\frac{СК}{ВБ}$	>0,5
2. Уровень перманентного капитала (Унк)	Показывает долю долгосрочного капитала в общей величине источников формирования имущества	$У_{пк} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$	≥dba
3.3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ($Ко_{сос}$)	Характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников	$Ко_{сос} = \frac{СОС}{ОА}$	Оптимальное 0,3...0,5; минимальное 0.1
4. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ($Ко.з_{сос}$)	Показывает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными источниками финансирования (долю запасов, формируемых за счет собственных источников)	$Ко.з_{сос} = \frac{СОС}{З}$	≥0,5
Коэффициенты, характеризующие мобильность собственных источников			
1. Коэффициент маневренности собственного капитала ($Км_{ск}$)	Показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов, т. е. находится в мобильной форме (в постоянном движении)	$Км_{ск} = \frac{СОС}{СК}$	0,2...0,5
2. Индекс постоянного актива (коэффициент покрытия инвестиций) (Ипа)	Показывает, какая часть собственного капитала служит источником формирования внеоборотных активов	Ипа = $\frac{ВА}{СК}$	0,5….0,8
Коэффициенты, характеризующие оптимальность размещения финансовых ресурсах в активах			
1. Коэффициент накопления амортизации (коэффициент износа амортизируемых активов)	Характеризует уровень изношенности амортизируемых активов	Кна = $\frac{Ана + Аос}{НАпс + ОСпс}$	≤0,25
2. Уровень вложений в торгово-производственный потенциал	Характеризует потенциальные возможности производства и обеспечения процесса реализации	$Ув_{тпп} = \frac{НА + ОС + З}{ВБ}$	Торговля >0.7 промышленность>0.5

Окончание таблицы 6

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
3. Коэффициент имущества производственного назначения (коэффициент стоимости реальных активов)	Используется в организациях, занимающихся производственной деятельностью. Характеризует производственные мощности предприятия	$Ки_{пн}= \frac{ОС + ПЗ + НП}{ВБ}$	>0,5
4. Уровень функционирующего капитала (Уфк)	Определяет, какую долю в имуществе занимают активы, непосредственно занятые в собственной торгово-производственной деятельности (за вычетом вложении в деятельность сторонних организаций)	$Уфк = \frac{ВБ - ДФВ - КФВ}{ВБ}$	

Анализ эффективности использования оборотных активов должен помочь выявить дополнительные резервы и способствовать улучшению основных экономических показателей работы предприятия (табл. 7)

Таблица 7 - Возможные пути ускорения оборачиваемости оборотных активов

Пути ускорения	Получаемый результат
Увеличение объемов реализации продукции, товаров	Высвобождение денежных средств из оборота и направление их на расширение деятельности
Более полное и рациональное использование материальных ресурсов	Рост прибыли на основе экономии текущих затрат предприятия
Сокращение времени обращения товарных запасов	Высвобождение денежных средств из оборота и направление их на расширение деятельности
Автоматизация и механизация погрузо-разгрузочных и складских работ	Сокращение оборотных активов в запасах и готовой продукции на складах предприятий
Совершенствование порядка планирования, нормирования и формирования оборотных активов	Повышение точности расчета нормативов оборотных активов и усиление контроля за их величиной

Особое внимание уделяется изучению причин выявленных отклонений по отдельным видам оборотных активов и разработке мер по их оптимизации. Рост товарных запасов может быть результатом недостатков в организации торговли, рекламе, изучении спроса покупателей, другой маркетинговой деятельности, наличия залежалых и неходовых товаров.

Большие остатки денежных средств в кассе и в пути возникают в связи с неритмичным развитием оборота розничной торговли, несвоевременной сдачей выручки в банк, неиспользуемых денежных средств и другими нарушениями кассовой дисциплины. Сверхнормативные остатки прочих товарно-материальных ценностей являются результатом наличия или приобретения излишних и ненужных материалов, сырья, топлива, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, других материальных ценностей. Снизить запасы товаров, материалов, сырья, топлива до оптимальных размеров можно путем их оптовой реализации или бартерных сделок, равномерного и частого завоза. Нормализации остатков товаров и денежных средств в кассе и в пути способствует ритмичное развитие выручки от реализации товаров. Остатки порожней тары можно минимизировать за счет своевременного ее возврата поставщикам, ускорения сдачи тарособирающим предприятиям, организации централизованного вывоза тары.

На счетах в банке должны храниться минимально необходимые суммы денежных средств, а все свободные их остатки следует перечислять в досрочное погашение полученных кредитов, вкладывать в ценные бумаги, предоставлять кредит юридическим и физическим лицам. При перерасходе средств фондов специального назначения и резервов основное внимание уделяется разработке мер по его погашению и предупреждению.

Во второй главе дипломной работы выполним расчеты показателей экономической эффективности использования оборотных активов ООО ПКФ «Лагуна»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

С целью формирования характеристики деятельности ООО ПКФ «Лагуна», в рамках написания дипломной работы, ставились следующие вопросы:

– оценить организационную структуру управления предприятием;

– дать оценку эффективности использования оборотных активов;

– выявить пути совершенствования управлением оборотных активов.

Выполненный анализ основных показателей финансово-хозяйственной деятельной подтвердил актуальность темы дипломной работы, так как в отчетном периоде финансовый результат снизился при одновременном повышении инвестирования финансовых ресурсов

По материально-вещественному содержанию оборотные активы на конец года состоят на 77,18% из запасов. За анализируемый период произошел рост запасов на 465 тыс. руб. или 2,79%. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты выросла по сумме на 1166 тыс.руб., и по удельному весу на 3,92%. Следует обратить внимание, что темп роста дебиторской задолженности превысил как темп роста в целом оборотных активов, так и темпы роста других видов оборотных активов. Следовательно, этот вид оборотных активов формировался безограничительно, что нельзя считать экономически обоснованным. Так как этот актив со средним видом риска и при определенных условиях возможна потеря стоимости, которая инвестирована в данный актив.

На конец отчетного года произошло понижение денежных средств предприятия на 53 тыс. руб. Основную долю в структуре денежных активов занимают денежные средства в кассе (52,17% в 2015 году). Темп роста денежных активов существенно ниже темпа роста совокупных оборотных активов, то есть удельный вес абсолютно ликвидных активов падает, следовательно ликвидность предприятия ухудшается.

За анализируемый период политика финансирования деятельности предприятия умеренная и качественно не изменилась, что оказывает

позитивное влияние на поддержание состояния текущей и долгосрочной платежеспособности хозяйствующего субъекта.

В процессе анализа особо следует остановиться на эффективности использования оборотных активов, так как рациональное использование оборотных активов влияет на основные показатели хозяйственной деятельности торгового предприятия: на рост объёма продаж, снижение финансовых расходов, повышение рентабельности предприятия.

Коэффициент эффективности использования оборотных активов снизился на 0,045 и стал равен 0,196. Это говорит об отсутствии позитивных изменений в эффективности использования оборотных активов.

Если рассчитать экономическую рентабельность активов по прибыли от продаж, то результат будет полностью согласовываться с динамикой других показателей эффективности, а именно – с динамикой ухудшения показателя. Этот показатель в большей степени является достоверным, так как если учитывать, что оборотные средства обслуживают текущие обороты, то и финансовый результат нужно принимать по текущей деятельности. Таким показателем является прибыль от продаж.

Низкая величина коэффициента обеспеченности денежными средствами и ее снижение за анализируемый период на 0,13 свидетельствует о необходимости разработки мероприятий, направленных на увеличение денежных средств на предприятии.

Проведенный анализ основных недостатков в управлении оборотными активами ООО ПКФ «Лагуна» выявил тенденции к росту закупочных цен при одновременном сдерживании отпускных цен, которые привели к снижению рентабельности оборотных активов, чтобы влечет за собой необходимость совершенствования политики предприятия в области коммерческого кредитования и отсрочки платежа.

Рассмотрим направление совершенствования политики управления оборотными активами ООО ПКФ «Лагуна»:

1) Сокращение скидки по оплате покупок для части покупателей. Это позволит повысить рентабельность продажи получить предприятию ООО ПКФ «Лагуна» дополнительную прибыль.

При расчете величины скидки, предоставляемой покупателям, премию за риск примем за 0, так как на предприятии отсутствует долгосрочная и просроченная дебиторская задолженность

Таким образом, структура продаж с отсрочкой и без отсрочки позволяет поддерживать приемлемый уровень оборачиваемости дебиторской задолженности. При этом отсутствует возможность стимулировать большую долю продаж с отсрочкой отгрузки в условиях высокой уровня конкуренции и осуществления мягкой ценовой политики. При величине рентабельности продаж 2,49% возможности предоставлять скидку нет.

Следовательно, снижение дебиторской задолженности за счет покупателей на досрочную оплату недоступимо, то есть реальных инструментов поступления денежных ресурсов отсутствует. Поэтому необходимо рассмотреть инструменты оказывающие влияние на распределение денежных потоков.

2) Инструментом сбалансированности денежных потоков являются платежи поставщикам за товары. Получение скидок возможно предприятием за большой объем партии у одного поставщика. Это позволит снизить себестоимость, увеличить финансовые результаты и приведет к росту рентабельности оборотных активов

Эффективность коммерческой деятельности предприятия предполагает разнообразие поставщиков, которое позволяет предприятие ООО ПКФ «Лагуна» не зависеть от конкретного поставщика. Но в условиях кризисной ситуации предприятию необходимо найти резервы по снижению закупочных цен, поэтому приоритетами становятся принципы финансовой политики. Таким резервом может быть сокращение количества поставщиков и получение у них скидки за покупку больших объемов. Такими поставщиками могут быть Ачинский НПЗ (близость к предприятию, уже наработанные объемы поставок),

а также Новоуфимский НПЗ (авиационное и специальное топливо) и Ангарский НПЗ.

Таким образом увеличение объема закупок у Ачинского НПЗ на 23652,51 тыс. руб. приведет к росту скидки за увеличение объемов до 3% от закупочной цены дизельного топлива и до 1,5% от закупочной цены бензина согласно условий поставщика

Общий объем поставок дизельного топлива Ачинского НПЗ в 2015 году с учетом рекомендаций составляет 41985,6 тыс. руб. и объем поставок бензина 41320,7 тыс. руб. Объем скидки составит 1879,4 тыс. руб. (41985,6 *3/100 + 41320,7*1,5/100)

Следовательно себестоимость проданных товаров снизится на 1879,4 тыс. руб и станет равной 188100,6 тыс. руб. Это приведет к росту финансового результата при неизменных финансовых ресурсах

С учетом предложенных мероприятий скорректирована бухгалтерская отчетность, проведен экспресс-анализ финансового состояния и дана оценка эффективности использования оборотных активов.

Показатели эффективности использования оборотных активов предприятия ООО ПКФ «Лагуна» значительно выросли, так коэффициент эффективности оборотного капитала вырос на 0,061 и стал равен 0,257, коэффициент обеспеченности денежными средствами достиг величины 3,22. Увеличение денежных средств привело к тому, что плановое значение коэффициента абсолютной ликвидности стало приближено к нормативному.

За один финансовый год невозможно решить такую глобальную проблему, как достижение коэффициентов ликвидности нормативного значения, но получить существенное повышение есть все возможности.

В целом можно сделать вывод об экономической обоснованности мероприятий, направленных на повышение эффективности использования оборотных активов предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации. –12 дек. 1993г.: Конституция РФ., гос.флаг РФ., гос.герб РФ., гос.гимн РФ.- Москва: АСТ; Астрель, 2016.-64с.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации: в 3 ч.: по состоянию на 1 янв. 2016 г.- Москва: Юрайт, 2016. – 461 с.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации: в 2 ч.: по состоянию на 1 дек. 2015 г. – Москва: Юрайт, 2016. – 681 с.
4. Баканов М.И. Теория анализа хозяйственной деятельности: учебник / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет - Москва: Финансы и статистика, 2010. – 315 с.
5. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов - Москва: Финансы и статистика, 2010. – 219 с.
6. Барнгольц С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития / С.Б. Барнгольц - Москва: Финансы и статистика, 2009. – 169 с.
7. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л. А. Бернстайн. - Москва: Финансы и статистика, 2012. - 624 с.
8. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр Эльга, 2014 – 698 с.
9. Бланк И.А. Управление оборотным капиталом / И.А. Бланк – Москва: Перспектива, 2012. – 367 с.
10. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий / В.В. Бочаров. – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 160 с.
11. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций / В.В.Бочаров – Москва: Финансы и статистика, 2011. – 144 с.
12. Бочаров В. В. Финансовый анализ : учеб.пособие / В.В. Бочаров. Санкт-Петербург: Питер, 2011 – 362 с.

13. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент / Ю.Бригхем, Л. Гапенски. – Санкт-Петербург: Экономическая школа, 2007. – 387 с.
14. Быкова Е. В. Финансовый менеджмент/ Е.В. Быкова - Москва: РЭА им.Г. В. Плеханова, 2010 – 299 с.
15. Вахрушина Н. Как управлять оборотными активами / Н. Вахрушина // Финансовый директор. - 2011 - N 1. - С.34-41.
16. Гутова А.В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты/ А.В. Гутова // Финансовый менеджмент .– 2012. - № 4.-С.8-13
17. Зайковский В.Э. Регламентация процесса управления материальными запасами [Электронный ресурс] / В.Э. Зайковский. - Режим доступа: http://www.cfin.ru.
18. Ковалев Л.И. Анализ финансового состояния предприятия /Л. И. Ковалев, В. П. Привалов. - 3-е изд., перераб и доп. - Москва: Центр экономики и маркетинга, 2012. - 216 с: ил.
19. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом, выбор инвестиций / В.В.Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2012. – 301с.
20. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2011. – 316 с.
21. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – Москва: Дело и сервис, 2012. – 425 с.
22. Крылов С. И. Особенности прогнозирования финансовых потоков организаций / С. И. Крылов // Проблемы современной экономики. - 2010. - N 1-2. - С.129-132.
23. Любушин Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.пособие для вузов / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова; под ред. проф. Н.П. Любушина. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 471 с.
24. Негашев Е. В. Методика финансового анализа: учеб.пособие /Е. В. Негашев, А. Д. Шеремет. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: ИНФРА-М, 2011.-181 с.

25. Нетесова А.В. Варианты использования временно свободных средств / А.В. Нетесова // Финансовый директор. – 2015. - № 1 – С. 25 –31.
26. Павлова Л.М. Финансовый менеджмент в предприятиях и коммерческих организациях. Управление денежным оборотом / Л.М. Павлова. – Москва: Финансы и статистика, 2014 – 198 с.
27. Паронян А. С. Управление оборотными активами в организациях АПК / А. С. Паронян, Т. И. Иваченкова // Финансовый менеджмент. - 2010. - N 5. - С.59-63.
28. Семенов А.А. Как оценить кредитный лимит дебитора / А.А. Семенов // Финансовый директор. – 2009. - № 11- С.34 –40.
29. Слепов В.А. Финансовая политика компании: учеб.пособие / В.А. Слепов, Е.И. Громова, И.Т. Кери; под ред. проф. В.А. Слепова.- Москва: Экономистъ, 2008- 283с.
30. Стоянова Е.С. Управление оборотным капиталом: учеб.-практическое пособие / Е.С. Стоянова. – Москва: Перспектива, 2015. – 128 с.
31. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия / Т.У. Турманидзе – Москва: РДЛ, 2009 – 159 с.
32. Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов / Н.В. Колчина [и др.]. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 368 с.
33. Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов / А.Н.Гаврилов [и др.]. – Москва: КноРус, 2011. – 563 с.
34. Финансы: учеб.пособие / под ред. А.М. Ковалевой. 3-е изд.; перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2008. – 401 с.
35. Финансовое управление фирмой /под ред. В.И. Терехина. – Москва: Экономика, 2008. – 236 с.
36. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: Перспектива, 2014. – 656 с.
37. Финансовая политика: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика» / Сиб. федер. ун-т Торг.-экон. ин-т; разр. И.А. Астраханцева - Красноярск, 2015. – 98 с.

38. Цыркунова Т. А. Анализ денежных потоков: учеб.пособие /Т.А. Цыркунова. - Красноярск, 2010. - 72 с.
39. Шаранова Н. И. Как нормировать оборотные активы компании / Н.И. Шаранова // Финансовый директор – 2009. -№ 2 – С. 24 –29.
40. Шелгачев А. Внедрение системы управления оборотными активами [Электронный ресурс] / А. Шелгачев. - Режим доступа: http://www.iteam.ru/publications/finances/section_30/article_2908/.