

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2018 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.05.09 «Экономика предприятий и организаций
(автомобильный транспорт)»

Повышение эффективности использования оборотных средств предприятия (на примере АО «Лесосибирский ЛДК№1»)

Пояснительная записка

Руководитель _____ канд. экон. наук, доцент К. А.
Катушонок
подпись, дата

Выпускник _____ Е. А. Веселова
подпись, дата

Нормоконтролер _____ К. А.
Катушонок
подпись, дата

Красноярск 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Содержание	1
Введение.....	3
1 Теоретические основы эффективности использования оборотными средствами предприятия.....	7
1.1 Понятие и сущность оборотных средств предприятия	7
1.2 Политика управления оборотными средствами предприятия.....	14
1.3 Методические основы анализа управления оборотными средствами...	25
2 Анализ эффективности использования оборотных средств предприятия	
Ошибка! Закладка не определена.	
2.1 Анализ финансового состояния предприятия.....	Ошибка! Закладка не определена.
2.2 Анализ состава, структуры и динамики оборотных средств предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
2.3 Анализ показателей эффективности использования оборотных средств предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
3 Разработка мероприятий по повышению эффективности использования оборотных средств предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
3.1 Пути повышения эффективности использования оборотных средств предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
3.2 Мероприятия по повышению эффективности использования оборотных средств предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
3.3 Расчет экономической эффективности от предложенных мероприятий	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	39
Список использованных источников	44
Приложение А Бухгалтерский баланс	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение Б Отчет о финансовых результатах	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение В Отчет о движении денежных средств	Ошибка! Закладка не определена.

ВВЕДЕНИЕ

Оборотные средства участвуют в процессе производства, и их грамотное управление являются одним из основных вопросов на предприятии. В связи с этим, важное значение имеет исследование проблем, связанных с повышением эффективности использования оборотных средств предприятия и, соответственно, с рационализацией политики их управления.

Оборотный капитал составляет существенную долю всех активов предприятия. От умелого управления ими во многом зависит успешная предпринимательская деятельность хозяйствующего субъекта. Управление оборотными активами занимает особое место в финансовой деятельности предприятия, поскольку является постоянным, ежедневным и непрерывным процессом производства.

Одной из главных проблем российских предприятий является их низкая обеспеченность оборотными средствами при одновременном неэффективном управлении процессом их функционирования. От того, насколько эффективно используются оборотные средства и проходит их кругооборот, во многом зависит эффективность проводимой финансовой политики и финансово-экономическое положение хозяйствующего субъекта. Это требует большего внимания к формированию и совершенствованию системы управления использованием оборотных средств и обоснованию их непосредственного влияния на эффективность функционирования предприятия с позиций ее современной оценки.

Предприятие, не оптимизирующее структуру капитала, не следящее за денежными потоками, расчетами с дебиторами и кредиторами, не анализирующее текущую и инвестиционную деятельность, не составляющее

детальные финансовые прогнозы и бюджеты, рискует остаться без приемлемых по цене внешних источников финансирования.

В конечном итоге, от эффективности использования оборотных средств во многом зависят не только результативность финансово-хозяйственной деятельности предприятия, но и возможности его дальнейшего развития и продвижения на рынке. Таким образом, особую актуальность приобретает исследование специфики использования оборотных средств, поскольку данный элемент капитала предприятия используется на всех стадиях производственно-коммерческого цикла и отличается коротким периодом обращения.

В настоящее время исследованию по обеспечению предприятий оборотными средствами в различных отраслях экономики посвящено немало научных трудов отечественных и зарубежных авторов. Вместе с тем наличие неопределенностей в теоретических основах исследуемой проблемы требует уточнения содержания понятия объекта исследования.

Впервые понятие оборотных средств использовал Ф. Кенэ, исследователь школы физиократ, в работе «О ремесленном труде» (1766) при изучении анализа вещественных форм капитала. Адам Смит в своем главном труде «Исследование о природе и причинах богатства народов» (1776) впервые разделил понятия оборотный капитал и оборотные средства, дифференцировав их. Такое следствие обосновывалось тем, что на тот момент времени уже были известны способы их размещения. К. Маркс фундаментально изучил сущность оборотного капитала, рассмотрев движение капитала, выделил в его составе производительный капитал (в форме основного и оборотного, вытекающих из различия в способе перенесения их стоимости на продукты труда) и капитал обращения (в товарной и денежной форме) [1].

Рыночная экономика и реформирование отечественной системы учета и отчетности, преследовавшие цель приближения ее к международным стандартам, поспособствовали появлению терминов «текущие активы» и

«оборотные активы». Следствием появления данных терминов стало то, что многие экономисты приняли позицию отождествления понятий «оборотные средства» и «оборотные активы» [2].

Рассмотрев различные подходы к понятию оборотных средств и оборотных активов как экономических категорий, можно обнаружить ряд различий, одним из которых является то, что в составе «оборотных активов» включены ресурсы и имущество, финансовые активы и запасы, другим то, что понятие «оборотные средства» можно дополнить, раскрывая понятие фондов обращения.

Таким образом, в составе оборотных активов рассматриваются элементы ресурсного потенциала предприятия, необходимые для непрерывности процесса хозяйствования, используемые разово для получения экономической выгоды в будущем. Под будущей экономической выгодой, заключенной в оборотных активах, подразумевается потенциал, входящий прямо или косвенно в поток денежных средств.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы выступает АО «Лесосибирский лесопромышленный деревообрабатывающий комбинат №1». Предмет исследования – повышение эффективности использования оборотных средств названного предприятия.

Цель исследования – оценить эффективность использования оборотных средств АО «Лесосибирский ЛДК №1».

Для достижения цели в работе поставлены и решены следующие задачи:

- изучить понятие, значение и состав оборотных средств предприятия;
- раскрыть требования к системе управления оборотными средствами современного предприятия;
- раскрыть особенности методических подходов к анализу формирования и эффективности использования оборотных средств;
- провести анализ финансовых показателей работы АО «Лесосибирский ЛДК №1» (предприятия);

- исследовать структуру и эффективность использования оборотных средств предприятия;

- разработать мероприятия по повышению эффективности управления оборотными средствами предприятия и осуществить оценку их эффективности.

Методологическую основу исследования образуют принципы диалектики и законы логики, а также положения системного и комплексного подхода в решении поставленных задач. Важным аспектом представленного исследования является применение таких общенаучных методов как группировка, сравнение, анализ, синтез, а также статистических методов обработки информации.

Информационная основа исследования – федеральные законы РФ, аналитические обзоры по проблеме исследования, материалы, опубликованные в научных и периодических изданиях, данные финансовой отчетности АО «Лесосибирский ЛДК №1».

Выпускная квалификационная работа состоит из трех глав. Первая глава посвящена изложению теоретических основ управления оборотными средствами. В частности, раскрыты сущность и значение оборотных средств в деятельности современного предприятия; проанализированы методические основы анализа оборотных средств предприятия; изучены особенности использования оборотных средств предприятия. Во второй главе осуществлен анализ финансового состояния и оборотных средств АО «Лесосибирский ЛДК №1». В третьей главе предложены мероприятия по повышению эффективности использования оборотных средств АО «Лесосибирский ЛДК №1».

1 Теоретические основы эффективности использования оборотными средствами предприятия

1.1 Понятие и сущность оборотных средств предприятия

Оборотные средства — это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает 12 мес. [3]. Оборотные активы представлены в балансе отдельным разделом. В экономической литературе оборотные средства могут обозначаться как оборотные активы, текущие активы, оборотный капитал и др.

Сущность оборотных средств предприятия определяется их экономической ролью – необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего в себя как производственный процесс, так и процесс обращения. Оборотные средства являются важнейшим ресурсом в обеспечении текущего функционирования предприятия. В процессе производственно-хозяйственной деятельности предприятие нуждается в денежных средствах, необходимых для изготовления продукции, закупки материалов, выплаты заработной платы, а затем в средствах, которые требуются на её реализацию. Таким образом, оборотные средства - это совокупность материальных и денежных средств, необходимых для нормального функционирования производственного процесса реализации продукции[4]. В финансовой деятельности предприятия оборотные средства играют исключительно важную роль, определяемую их прямым влиянием на такие результирующие показатели его финансово-хозяйственной деятельности как платёжеспособность и финансовая устойчивость, объём дебиторской задолженности, показатели деловой активности и др.

Оборотные активы функционируют только в одном производственном цикле и независимо от способа производственного потребления полностью переносят свою стоимость на готовую продукцию. После реализации продукции (работ, услуг) стоимость использованных предметов труда - оборотных средств, возмещается доходом предприятия, что создает возможность их возобновления [5].

Данные активы обеспечивают текущие потребности предприятия в сырье, материалах, товарах и т.п. и достаточно быстро завершают свой финансовый кругооборот, трансформируясь из денежной в материальную форму и обратно в деньги. Их ликвидность значительно выше, чем у основных фондов, которым их принято противопоставлять. Тем не менее, в каждый данный момент времени, определенная часть вложенного в предприятие капитала должна быть иммобилизована в остатках каких-либо оборотных активов - запасов, дебиторской задолженности и др. Снижению величины этих остатков способствует ускорение оборачиваемости текущих активов [6].

Оборачиваемость оборотных средств представлена на рисунке 1.

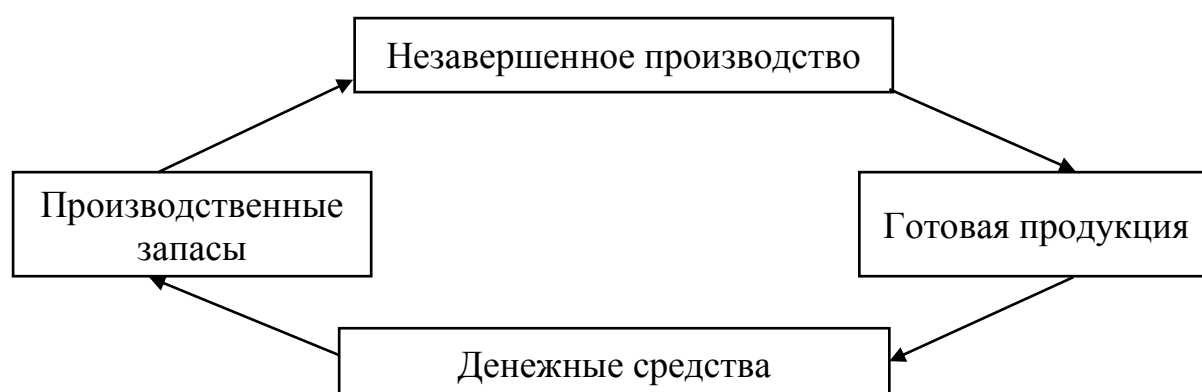


Рисунок 1 – Оборачиваемость оборотных средств

Из рисунка 1 видно, что оборотные активы достаточно быстро завершают свой финансовый кругооборот, проходя такие стадии кругооборота как [7]:

- денежные средства;

- производственные запасы;
- незавершенное производство (НЗП);
- готовая продукция.

На первой фазе кругооборота оборотные средства выступают в денежной форме. Эта стадия кругооборота средств является подготовительной, и протекает она в сфере обращения. Основное назначение оборотных средств - обслуживание денежными ресурсами образования производственных запасов. На стадии производства они принимают форму незавершенного производства, концентрируемого на рабочих местах, отдельных технологических переходах, в складах. В завершающей стадии вновь созданная готовая продукция поступает на склад, а затем реализуется потребителю, а вложенные в нее средства возвращаются к денежной форме, появляется возможность очередного вложения ресурсов[5].

Период времени, в течение которого совершается оборот денежных средств, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла, который складывается из отрезка времени между уплатой денег за сырье и материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции. На протяженность этого периода влияют периоды [8]:

- кредитования предприятием покупателей;
- нахождения сырья и материалов в запасах;
- производства и хранения готовой продукции.

Закончив один кругооборот, оборотные средства вступают в новый, тем самым осуществляется их непрерывный оборот. Именно постоянное движение оборотных средств является основой бесперебойного процесса обращения.

Анализ кругооборота фондов предприятий показывает, что авансируемая стоимость не только последовательно принимает различные формы, но и постоянно в определенных размерах пребывает в этих формах.

Иными словами, авансируемая стоимость на каждый данный момент кругооборота различными частями одновременно находится в денежной,

производительной, товарной формах. Таким образом, элементы оборотных средств являются частью непрерывного потока хозяйственных операций: покупка приводит к увеличению производственных запасов и кредиторской задолженности; производство - к росту готовой продукции; реализация - к росту дебиторской задолженности и денежных средств в кассе и на расчетном счете [9]. Этот цикл операций многократно повторяется, а в итоге сводится к денежным поступлениям и денежным платежам.

В состав оборотного капитала входят две образующие части: оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные производственные фонды – это предметы труда, которые полностью потребляются в каждом производственном цикле, изменяя свою натурально-вещественную форму, и целиком переносят свою стоимость на готовую продукцию. В их состав входят [10]:

- производственные запасы;
- НЗП и полуфабрикаты собственного изготовления;
- расходы будущих периодов.

Производственные запасы – предметы труда, задействованные в процессе производства продукции. К ним относятся: сырье и материалы, полуфабрикаты, топливо и энергия, тара и т.д.[11]

Расходы будущих периодов – это затраты на освоение новой продукции, техники и технологий. Они имеют место в текущем периоде, но будут отнесены на себестоимость продукции только в будущем периоде.

Фонды обращения – средства предприятия, обслуживающие процесс реализации продукции. Они включают в себя [12]:

- готовую продукцию на складе, и отгруженную, но не оплаченную покупателем;
- денежные средства на счетах и в кассе предприятия;
- средства в расчетах, включая дебиторскую задолженность.

Оборотный капитал многообразен по составу, структуре и назначению.

В зависимости от функциональной роли в процессе производства выделяют оборотные средства, обслуживающие:

- производственный цикл компании (запасы, объем незавершенного производства);
- финансовый цикл компании (дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства).

В зависимости от практики контроля, планирования и управления оборотные средства подразделяются на [13]:

- нормируемые оборотные средства (позволяют осуществить расчеты экономически обоснованной потребности в необходимых видах оборотных средств);
- ненормируемые оборотные средства (относятся к элементам фондов обращения).

Данная классификация отражает одну из целей управления оборотными активами – это обеспечение целевого уровня доходности, рентабельности активов как одного из основных факторов операционной эффективности предприятия [14].

Оборотные средства классифицируются по степени ликвидности, которая характеризует качество средств компании, находящихся в обороте. Задача такой классификации заключается в выявлении текущих активов с маловероятной возможностью реализации.

Виды оборотных средств по степени ликвидности представлены на рисунке 2.

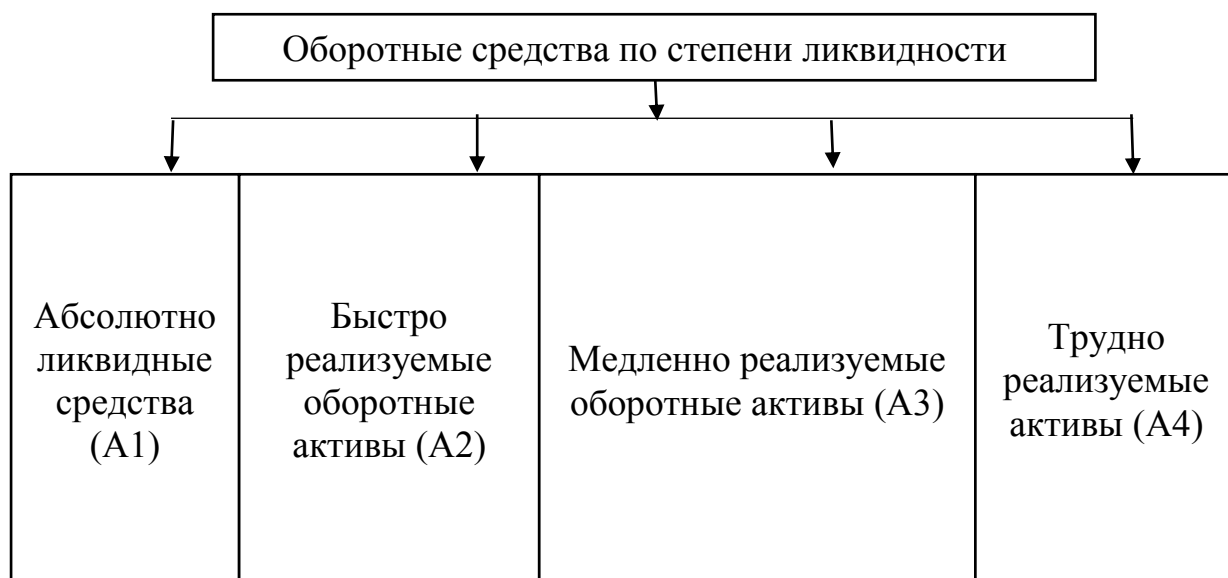


Рисунок 2 – Виды оборотных средств по степени ликвидности

Рисунок 2 позволяет произвести анализ изменений в качественном составе оборотных средств.

К абсолютно ликвидным оборотным средствам относят [15]:

- денежные средства;
- краткосрочные финансовые вложения.

Быстро реализуемые оборотные активы – это дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 месяцев.

К медленно реализуемым оборотным активам относят:

- дебиторская задолженность со сроком погашения более 12 месяцев;
- запасы за вычетом расходов будущего периода и с учетом НДС, готовой продукции, сырья, материалов;

Трудно реализуемые активы представляют собой первый раздел бухгалтерского баланса – внеоборотные активы (ВНА).

По периоду функционирования оборотных активов выделяют [16]:

- постоянную часть (неизменяемая часть, не зависящая от сезонных и аналогичных изменений операционной деятельности предприятия, характеризующаяся как неснижаемый минимум, необходимый для осуществления операционной деятельности предприятия);

- переменную часть (изменяемая часть, связанная с сезонным возрастанием объемов производства и реализации продукции, необходимостью формирования запасов на различных этапах и в различные периоды хозяйственной деятельности).

В балансе предприятия оборотные активы классифицируются следующим образом [1]:

- запасы (сырье и материалы, НЗП, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные, расходы будущих периодов, животные на выращивании и откорме и т.д.);

- НДС по приобретенным ценностям (остаток сумм «входного» НДС, которые поставщики предъявили организации к оплате при приобретении ею товаров (работ, услуг), при этом организация на конец отчетного периода не приняла их к вычету и не включила в стоимость приобретенных активов или в состав расходов);

- дебиторская задолженность (долгосрочная и краткосрочная задолженность покупателей, заказчиков, подрядчиков, прочих должников, задолженность учредителей, а также работников по оплате труда и подотчетным суммам);

- финансовые вложения (краткосрочные инвестиции, выданные займы);

- денежные средства и денежные эквиваленты (остатки наличных денежных средств на расчетных счетах организации, в аккредитивах, чековых книжках);

- прочие оборотные активы.

Ритмичность, слаженность и высокая результативность работы предприятия во многом зависят от его обеспеченности оборотными средствами. Недостаток средств, авансируемых на приобретение материальных запасов, может привести к сокращению производства, невыполнению производственной программы. Излишнее отвлечение средств в запасы, превышающие действительную потребность, приводит к омертвлению ресурсов, неэффективному их использованию[17].

Поскольку оборотные средства включают как материальные, так и денежные ресурсы, от их организации и эффективности использования зависит не только процесс материального производства, но и финансовая устойчивость предприятия.

Стратегия и тактика финансового управления компаниями, предупреждения и предотвращения финансовых затруднений включает разработку принципов управления оборотным капиталом как наиболее мобильной частью имущества, позволяющей быстро реагировать на сигналы внешней среды и изменение внутренней ситуации [18].

Специфика оборотного капитала заключается в том, что он авансируется для обеспечения операционно-финансового цикла компании, при этом выделяются разные по содержанию и стоящим перед ними задачам составляющие: средства, инвестируемые в производственные запасы, в НЗП, готовую продукцию, денежные средства в расчетах и кассе, а также расходы будущих периодов [19].

Бесперывное обеспечение денежными средствами текущей деятельности организации, создание условий достижения максимальной деловой активности при ограниченных финансовых ресурсах, а также ускорение операционно-финансового цикла связано с политикой управления оборотными средствами предприятия [20].

1.2 Политика управления оборотными средствами предприятия

Управление оборотными активами и источниками их формирования компании относится к области текущих (операционных) решений. Результат продуманного и эффективного управления оборотными активами и источниками их финансирования – хорошее финансовое состояние компании, характеризующееся ликвидностью, финансовой устойчивостью и растущей деловой активностью [21].

Сущность системы управления оборотными активами предприятия заключается в обеспечении рационализации источников их финансирования, оптимизации распределения по стадиям цикла «снабжение-сбыт», а также в действенном контроле за ресурсосбережением и ускорением обращения [22]. Другими словами, система управления оборотными активами должна обеспечивать равновесие между риском потери ликвидности, эффективностью функционирования предприятия и достаточным уровнем платежеспособности, а также приемлемым объемом, структурой и рентабельностью активов [23].

В широком понимании система управления оборотными активами предприятия – это функциональное единство таких составляющих: объекта системы управления (оборотные средства и финансовые отношения), субъектов системы управления (финансово-экономическая служба предприятия) и факторов внешней и внутренней среды предприятия[24]. Важнейшими факторами, которые влияют на эффективность управления оборотными активами, являются: характер бизнеса; длительность производственного цикла; количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов; география контрагентов; система расчетов; платежеспособность клиентов; качество банковского обслуживания; темп роста производства и реализации продукции; инфляция и пр.

В более узком смысле система управления оборотными активами должна рассматриваться как взаимосвязанный комплекс мероприятий и инструментов для достижения определенных целей в области обоснованного формирования и рационального использования оборотных активов, поиска возможностей ускорения их оборачиваемости[25].

Основной целью системы управления оборотными активами является повышение эффективности их использования и ускорение оборачиваемости [26]. Значительный объем оборотных активов, задействованный в производственном процессе, разнообразие их элементов, определяющая роль в обеспечении постоянной платежеспособности обуславливают сложность задач, связанных с управлением оборотными активами.

В связи с этим, должны быть четко конкретизированы требования к построению эффективной системы управления оборотными активами предприятия, которые заслуживают первоочередного внимания. В частности, эта система должна обеспечивать[27]:

- обеспечение экономии при использовании оборотных активов;
- выбор эффективного метода оценки материально-производственных запасов и дебиторской задолженности;

- выявление и использование возможностей ускорения оборачиваемости оборотных активов;
- упорядочение информационных потоков системы управления оборотными активами предприятия;
- четкое разграничение этапов процесса управления оборотными активами предприятия.

Этапы управления оборотными активами включают[28]:

- анализ оборотных активов в предшествующем периоде;
- оптимизацию объема, состава и структуры оборотных активов;
- планирование объема, состава и структуры оборотных активов;
- текущий контроль за использованием оборотных активов.

Эффективность деятельности предприятия во многом зависит от правильного определения потребности в оборотных активах. Оптимальная обеспеченность оборотными активами ведет к минимизации затрат, улучшению финансовых результатов, к ритмичности и слаженности работы предприятия [29].

Оборотные средства и политика в отношении управления этими активами важны, прежде всего, с позиции обеспечения непрерывности и эффективности текущей деятельности предприятия. Поскольку во многих случаях изменение оборотных активов сопровождается изменением краткосрочных обязательств (пассивов), оба объекта учета рассматриваются, как правило, совместно в рамках политики управления чистым оборотным капиталом (ЧОК). Управление чистым оборотным капиталом подразумевает оптимизацию его величины, а также соотношения и значений отдельных факторов его изменения. Что касается общей величины чистого оборотного капитала, то обычно разумный рост ее рассматривается как положительная тенденция, однако могут быть и исключения, например, ее рост за счет увеличения безнадежных дебиторов вряд ли удовлетворит финансового менеджера [14].

Сумму собственных оборотных средств (ЧОК) можно рассчитать двумя способами [30]:

- вычесть из всей суммы оборотных средств сумму краткосрочных пассивов;

- вычесть из долгосрочного капитала (сумма собственного капитала и долгосрочных пассивов) стоимость ВНА.

Уникальность показателя ЧОК заключается в том, что в нем находят отражение два важнейших финансовых понятия – доходность и риск. Увеличивая размер ЧОК, предприятие снижает риск потери платежеспособности. Оборотные средства являются наиболее ликвидной частью активов, поэтому наличие их «чистой» величины, свободной от краткосрочных обязательств, значительно увеличивает мобильность предприятия в целом, его способность переориентировать свой капитал на новые рынки или виды деятельности. С другой стороны, поддерживая значительные размеры ЧОК в течение длительного времени, компания лишает себя возможности доходного вложения своего долгосрочного капитала. Это может свидетельствовать об отсутствии инвестиционной политики, недостаточном внимании к вопросам развития производства [7].

Снижение наличия ЧОК на предприятии может означать, что чистые оборотные активы были вложены в инвестиционную деятельность, направлены на реализацию масштабного проекта с высоким уровнем ожидаемого дохода. Но при этом у предприятия уменьшается степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными средствами, что увеличивает, в свою очередь, риск возможного банкротства. Это говорит о финансовой нестабильности компании, т.к. имеющихся в его распоряжении текущих активов уже недостаточно для покрытия срочных обязательств, поэтому требования кредиторов могут быть направлены и на его основной капитал – здания, оборудования, транспортные средства и т.п.[31]

Целевой установкой политики управления чистым оборотным капиталом является определение объема и структуры оборотных активов,

источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности предприятия. Взаимосвязь данных факторов и результатных показателей вполне очевидна, поскольку хроническое неисполнение обязательств перед кредиторами может привести к разрыву экономических связей [32].

Сформулированная целевая установка имеет стратегический характер; не менее важным является поддержание оборотных средств в размере, оптимизирующем управление текущей деятельностью. С позиции повседневной деятельности важнейшей финансово-хозяйственной характеристикой предприятия являются его ликвидность и платежеспособность, т. е. способность вовремя гасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Для любого предприятия оптимальный уровень ликвидности является одной из важнейших характеристик стабильной хозяйственной деятельности. Потеря ликвидности чревата не только дополнительными издержками, но и периодическими остановками производственного процесса [33].

Схематически отразим изменение риска ликвидности фирмы при высоком и низком уровнях оборотного капитала по отношению к ее текущим обязательствам. Риск и соотношение краткосрочных активов и обязательств представлены на рисунке 3.

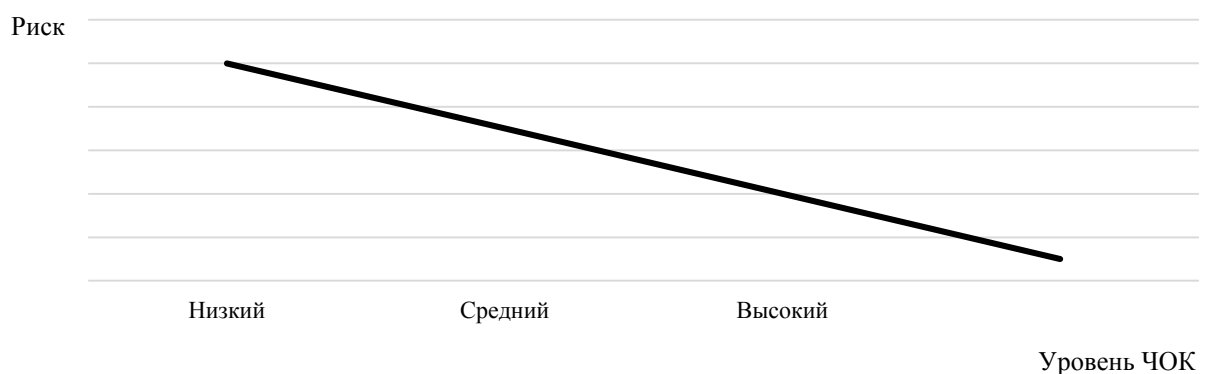


Рисунок 3 - Риск и соотношение краткосрочных активов и обязательств

Рисунок 3 показывает, что, если денежные средства, дебиторская задолженность и запасы предприятия поддерживаются на относительно низких уровнях в сравнении с краткосрочными обязательствами компании, то риск неплатежеспособности или недостаточности средств для рентабельной деятельности велика. Подавляющая часть ресурсов вложены во ВНА, страховые запасы оборотных средств отсутствуют, а потому при некоторых отклонениях от предполагаемого плана продаж или поступления дебиторской задолженности предприятие рискует иметь нарушения в расчетах с кредиторами. С ростом же величины оборотного капитала риск потери ликвидности уменьшается.

Исходя из вышесказанного, можно сформулировать простейший вариант управления чистым оборотным капиталом, сводящий к минимуму риск потери ликвидности. Чем больше превышение оборотных активов над краткосрочными пассивами, тем меньше степень риска. Поэтому надо стремиться к оправданному наращиванию ЧОК [33]. Безусловно, необходимо произвести определенные расчеты, т.к. любой актив, не участвующий в производственно-хозяйственной деятельности предприятия приводит к иммобилизации средств, а значит – возможной упущенной выгоде.

Совершенно иная зависимость складывается между соотношением прибыли и уровнем собственных оборотных средств. Взаимосвязь прибыли и уровня оборотного капитала представлена на рисунке 4.

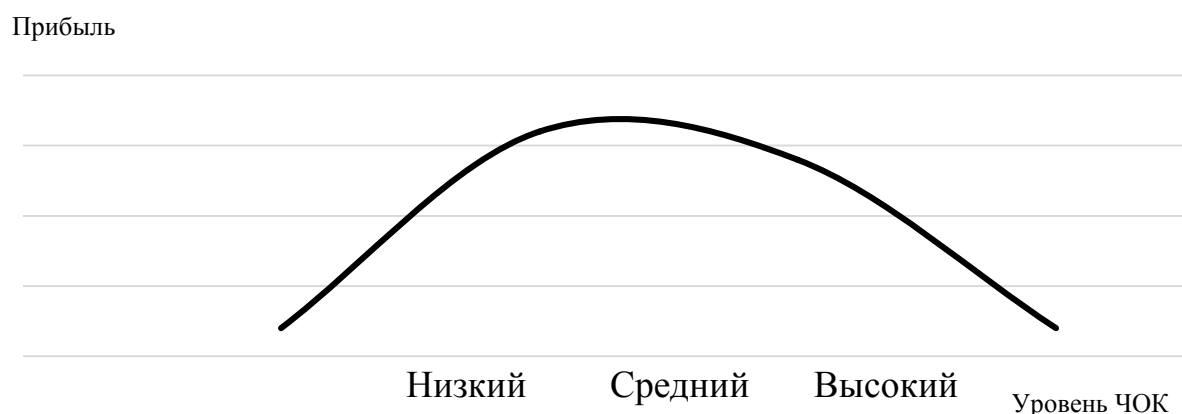


Рисунок 4 - Взаимосвязь прибыли и уровня оборотного капитала

Из рисунка 4 видно, что при низком его значении мы имеем и низкую прибыль, т.к. производственная деятельность не поддерживается должным образом. При некотором оптимальном уровне ЧОК прибыль становится максимальной, а любое отклонение от него в принципе нежелательно.

Политика управления оборотным капиталом должна обеспечить компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью работы, которая сводится к решению двух важных задач [34]:

- обеспечение платежеспособности (предприятие должно быть в состоянии оплачивать счета, выполнять обязательства и иметь достаточный уровень чистого оборотного капитала);

- обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов.

Известно, что разные уровни оборотных активов по-разному воздействуют на прибыль. Например, высокий уровень производственно-материальных запасов потребует значительных текущих расходов, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в дальнейшем может способствовать реализации и увеличению доходов. Каждое решение, связанное с определением уровня денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, должно быть рассмотрено с позиции как оптимальной величины данного вида активов, так и оптимальной структуры оборотных средств в целом.

Поиск компромисса между прибылью, риском потери ликвидности и состоянием оборотных средств и источников их покрытия предполагает знакомство с новыми видами риска, имеющими отношение к данному сегменту деятельности фирмы и нашедшими отражение в теории финансового менеджмента[35].

Риск потери ликвидности или снижения эффективности, обусловленный изменениями в оборотных активах, принято называть

левосторонним, поскольку эти активы размещены в левой части баланса. Подобный риск, обусловленный изменениями в обязательствах, по аналогии называют правосторонним. Смысл в этих рисках очевиден.

Увеличение оборотных активов в надлежащей структуре при прочих равных условиях, с одной стороны, способствует росту собственных оборотных средств (или чистого оборотного капитала), снижает риск от возможных сбоях в поставках сырья и полуфабрикатов, в погашении дебиторской задолженности и др.; с другой стороны, повышает риск потерь от омертвления средств в излишних (на пример, сверхнормативных) запасах [36].

При прочих равных условиях увеличение краткосрочных пассивов (обязательств), с одной стороны, способствует получению дополнительных источников финансирования, т.е. может рассматриваться как благотворный фактор для осуществления текущей деятельности; с другой стороны, уменьшает чистый оборотный капитал, повышает риск текущей неплатежеспособности или по крайней мере способствует нарушению ритмичности в расчетах с контрагентами. Таким образом, во-первых, краткосрочные активы и обязательства должны управляться не по отдельности, а в комплексе; во-вторых, должна быть найдена «золотая середина» в уровнях этих объектов управления. Можно выделить следующие явления, потенциально несущие в себе левосторонний риск [36]:

- недостаточность денежных средств;
- недостаточность собственных кредитных возможностей;
- недостаточность производственных запасов;
- излишний объем оборотных активов.

При недостаточности денежных средств предприятие рискует прервать производственный процесс, потерять возможную прибыль или не выполнить свои обязательства, поэтому необходимо иметь денежные средства для ведения текущей деятельности, на случай непредвиденных расходов и на

случай вероятных заранее не планировавшихся эффективных капиталовложений.

Недостаточность собственных кредитных возможностей приводит к риску, что при продаже собственной продукции с отсрочкой платежа или в кредит покупатели могут оплатить их в течение нескольких дней или месяцев, в результате чего на предприятии образуется дебиторская задолженность. С позиции финансового менеджмента дебиторская задолженность имеет двоякую природу. С одной стороны, нормальный рост дебиторской задолженности свидетельствует об увеличении потенциальных доходов и повышении ликвидности. С другой стороны, предприятие может вынести не всякий размер дебиторской задолженности, поскольку неоправданная дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию собственных оборотных средств, а превышение ею некоторого предела может привести к потере ликвидности и остановке производства. В неустойчивой экономике подобное может иметь каскадный эффект, когда задержка платежа одной фирмой лишает ее контрагентов возможности рассчитаться по своим обязательствам [37].

Недостаточность производственных запасов связана с риском дополнительных издержек или остановки производства, поэтому предприятие должно располагать достаточным количеством сырья и материалов для производства, готовой продукции должно хватать для выполнения всех заказов и т. д.

Излишний объем оборотных активов сокращает доходы, поскольку величина активов напрямую связана с издержками финансирования. Возможны разные причины образования излишних активов: неходовые и залежалые товары, привычка иметь про запас и др. Известны некоторые специфические причины. Например, ТНК нередко сталкиваются с проблемой переброски неэффективно используемых оборотных средств из одной страны в другую, что приводит к появлению замороженных активов.

К наиболее существенным явлениям, потенциально несущим в себе двусторонний риск, относятся следующие [36]:

- высокий уровень кредиторской задолженности;
- неоптимальное сочетание между краткосрочными и долгосрочными источниками заемных средств;
- высокая доля долгосрочного заемного капитала;

Высокий уровень кредиторской задолженности может образоваться, когда предприятие приобретает производственно-материальные запасы с отсрочкой платежа. Возможно, что предприятие купило запасов в большем количестве, чем ему не обходимо в ближайшем будущем. Следовательно, при значительном размере полученного от поставщика краткосрочного кредита и с бездействующими чрезмерными запасами предприятие не будет генерировать денежные средства в размере, достаточном для оплаты счетов, что ведет к невыполнению им своих обязательств перед контрагентами.

Неоптимальное сочетание между краткосрочными и долгосрочными источниками заемных средств может привести к потере ликвидности предприятия. Как следует из пояснений к алгоритму расчета собственных оборотных средств, источниками покрытия оборотных активов являются как краткосрочная кредиторская задолженность, так и собственный капитал. Несмотря на то что долгосрочные источники, как правило, дороже, в некоторых случаях именно они могут обеспечить меньший риск ликвидности и большую суммарную эффективность. Искусство сочетания разных источников средств является новой проблемой для большинства российских менеджеров [37].

Высокая доля долгосрочного заемного капитала может привести к снижению рентабельности предприятия. В стабильно функционирующей экономике этот источник средств является дорогим, поэтому относительно высокая доля его в общей сумме источников средств требует и больших расходов по его обслуживанию, т.е. ведет к уменьшению прибыли. Чрезмерная краткосрочная кредиторская задолженность повышает риск потери

ликвидности, а чрезмерная доля долгосрочных источников — риск снижения рентабельности, т.е. темпов генерирования прибыли. Безусловно, ситуация может меняться при некоторых обстоятельствах (инфляция, специфические или льготные условия кредитования и др.).

В теории финансового менеджмента разработаны разные варианты воздействия на риск [3]:

- консервативная политика;
- умеренная политика;
- агрессивная политика.

Политика финансирования оборотных средств представлена на рисунке 5.

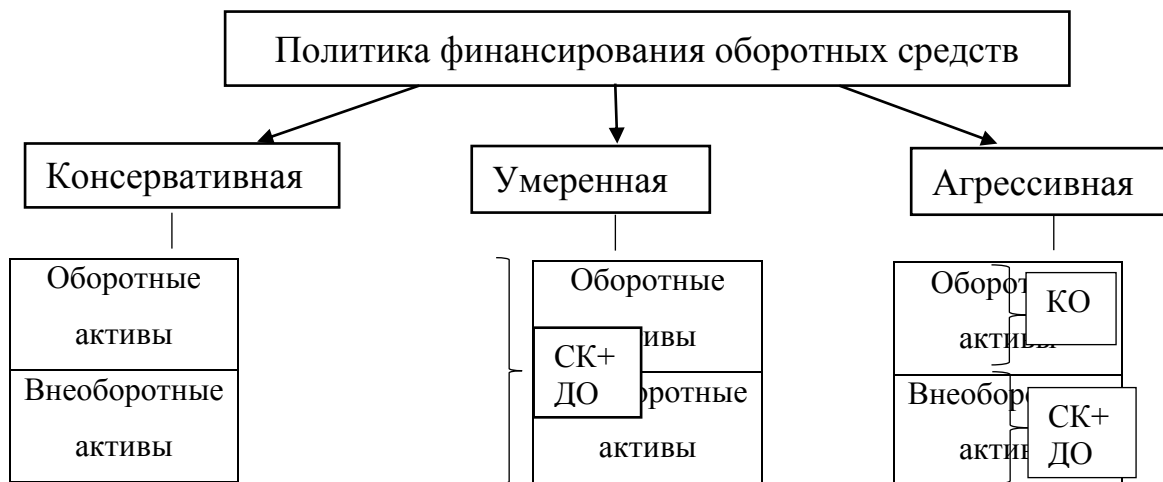


Рисунок 5 – Политика финансирования оборотных средств

Из рисунка 5 можно наблюдать, что консервативная политика характеризуется отсутствием или очень низким удельным весом краткосрочных обязательств в общей сумме финансирования. Минимизация текущей кредиторской задолженности сокращает возможность потери ликвидности. Однако эта стратегия требует использования долгосрочных пассивов и собственного капитала для финансирования большей части оборотного капитала.

Умеренная политика характеризуется средним (нейтральным) уровнем краткосрочного кредита в общем объеме финансирования. В общем политика направлена на максимизацию совокупной рыночной стоимости фирмы. Такой подход включает управление оборотным капиталом в финансовую стратегию фирмы. Суть ее в том, что любые решения в области управления оборотным капиталом, способствующие повышению стоимости предприятия, следует признать целесообразными [38].

Агрессивной политике характерна минимизация совокупных издержек финансирования. В этом случае ставка делается на преимущественное использование краткосрочной кредиторской задолженности как источника покрытия оборотных и части внеоборотных активов. Этот источник самый дешевый, вместе с тем для него характерен высокий риск невыполнения обязательств, в отличие от ситуации, когда финансирование оборотных активов осуществляется преимущественно за счет долгосрочных источников [38].

С целью эффективного воздействия управления оборотным капиталом на конечные финансовые показатели используется комплексное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами.

Агрессивному и умеренному типу финансирования соответствует агрессивная политика управления оборотными средствами, характерная тем, что доля указанных активов в суммарном объеме активов очень высокая. Результатом проведения такой политики, как правило, является низкая оборачиваемость и рентабельность [38].

Для консервативной и умеренной политики финансирования подойдет консервативная политика управления оборотными активами. Доля оборотных активов довольно низкая, оборачиваемость высокая (быстрая).

Умеренная политика управления, характеризующаяся средними значениями указанных показателей, универсальна и сочетается с любым типом финансирования [39].

1.3 Методические основы анализа управления оборотными средствами

Эффективность использования оборотных активов характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и сфере обращения. Чем больше сумма оборотных активов, которая обслуживает сферу производства, а внутри последней – цикл производства, тем более рационально они используются. Кроме того, большое значение имеет изучение структуры оборотных активов с точки зрения их ликвидности. Именно при изучении ликвидности рассматривается структура имущества предприятия и, в том числе, оборотных активов.

Обычно выделяют два направления, по которым можно строить управление оборотным капиталом: на основе баланса и на основе длительности оборота.

При управлении оборотным капиталом на основе баланса главная задача обычно формулируется как обеспечение оптимального уровня ликвидности, т.е. оптимального соотношения текущих активов и текущих пассивов предприятия [8].

Оценивая ликвидность баланса предприятия, изучению подвергают ликвидность активов, которая определяется временем и затратами, необходимым для превращения этих активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени и затрат для инкассации (превращения в денежные средства) данного актива, тем выше его ликвидность.

На этом базируется, в частности, структурный метод анализа ликвидности баланса. Этот анализ заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения. Однако данный анализ обычно

предваряется вспомогательными расчетами, которые состоят в выявлении структуры активов предприятия, в том числе по степени их ликвидности.

Классификация пассивов по степени срочности оплаты обязательств неразрывно связана с классификацией активов по степени убывания ликвидности (рисунок 2).

Классификация пассивов по степени срочности оплаты обязательств представлена в таблице 1.

Таблица 1 - Классификация пассивов по степени срочности оплаты обязательств

Наименование	Состав
Наиболее срочные обязательства (P1)	- кредиторская задолженность со сроком погашения до 12 мес.; - ссуды, не погашенные в срок
Краткосрочные пассивы (P2)	- кредиторская задолженность со сроком погашения в течение 12 мес.; - краткосрочные заемные средства
Долгосрочные и среднесрочные пассивы (P3)	- долгосрочные заемные средства
Постоянные пассивы (P4)	- капиталы и резервы

Исходя из классификации пассивов, представленной в таблице 1, и классификации активов, отображенной на рисунке 2, можно сделать вывод о ликвидности баланса предприятия.

Итак, чтобы добиться абсолютной ликвидности на предприятии, должны выполняться следующие условия:

$$\left. \begin{array}{l} A1 \geq P1 \\ A2 \geq P2 \\ A3 \geq P3 \end{array} \right\}$$

$$A4 \leq P4$$

Первые два неравенства характеризуют текущую ликвидность, два последних – перспективную ликвидность баланса предприятия.

Однако следует отметить, что проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

Собственные оборотные средства (СОС) или чистый оборотный капитал (ЧОК) рассчитывается следующим образом:

$$\text{ЧОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}, \quad (1)$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал, тыс. руб.;

СК – собственный капитал компании;

ДО – долгосрочные обязательства (пассивы);

ВНА – внеоборотные активы.

$$K_{\text{ал}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}}, \quad (2)$$

где $K_{\text{ал}}$ – коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Данный показатель показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время (на дату составления баланса). Рекомендуемое значение 0,15-0,2. Низкое значение указывает на снижение платежеспособности компании.

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}}{\text{КО}}, \quad (3)$$

где $K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей (уточненной) ликвидности;

ДС – то же, что и в формуле (2);

КФВ – то же, что и в формуле (2);

КО – то же, что и в формуле (2);

ДЗ – дебиторская задолженность.

Показатель отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия в условиях современного проведения расчетов с дебиторами. Рекомендуемое значение 0,5-0,8. Низкое значение указывает на необходимость систематической работы с дебиторами, чтобы обеспечить ее преобразование в денежные средства.

$$K_{\text{лмс}} = \frac{З}{КО}, (4)$$

где $K_{\text{лмс}}$ – коэффициент текущей (уточненной) ликвидности;

КО – то же, что и в формуле (2);

З – запасы товарно-материальных ценностей.

Коэффициент текущей ликвидности отражает степень зависимости платежеспособности предприятия от материальных запасов с точки зрения мобилизации денежных средств для погашения краткосрочных обязательств. Рекомендуемое значение показателя 0,5-0,7. Нижняя граница характеризует достаточность мобилизации запасов для покрытия краткосрочных обязательств.

$$K_{\text{ол}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{З}}{\text{КО}}, (5)$$

где $K_{\text{ол}}$ – коэффициент общей ликвидности;

ДС – то же, что и в формуле (2);

КФВ – то же, что и в формуле (2);

КО – то же, что и в формуле (2);

ДЗ – то же, что и в формуле (3);

З – то же, что и в формуле (4);

Коэффициент общей ликвидности говорит о достаточности оборотных средств у предприятия для покрытия своих краткосрочных обязательств. Характеризует также запас финансовой прочности вследствие превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Рекомендуемое значение показателя 1-2. Нижняя граница указывает на то, что оборотных средств должно быть достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

$$K_{\text{сп}} = \frac{\text{ЧОК}}{\text{КО}}, \quad (6)$$

где $K_{\text{сп}}$ – коэффициент собственной платежеспособности;

КО – то же, что и в формуле (2);

ЧОК – то же, что и в формуле (1).

Характеризует долю чистого оборотного капитала в краткосрочных обязательствах, то есть способность предприятия возместить за счет чистых оборотных активов его краткосрочные долговые обязательства. Показатель индивидуален для каждого предприятия и зависит от специфики его производственно-коммерческой деятельности.

При управлении оборотным капиталом на основе длительности оборота на первый план выходит задача сокращения периода обращения денежных средств. Цикл обращения денежных средств можно сократить путем:

- снижения периода обращения запасов – ускорения производства, снижения уровня запасов, ускорения продажи готовой продукции;

- ускорения обращения дебиторской задолженности – улучшения ее сбора, уменьшения длительности отсрочки, снижения величины продаж в кредит;

- увеличения периода отсрочки оплаты кредиторской задолженности – увеличения закупок в кредит, сроков оплаты и т.п. [8].

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Их классифицируют по показателям оборачиваемости:

- активов;
- собственного капитала;
- кредиторской задолженности.

К показателям оборачиваемости активов относят:

- коэффициент оборачиваемости активов;

$$КО_A = \frac{ВР}{\bar{A}}, \quad (7)$$

где $КО_A$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$ВР$ – выручка от реализации товаров, (продукции, работ, услуг) без косвенных налогов;

\bar{A} – средняя стоимость активов за расчетный период (квартал, год).

Коэффициент оборачиваемости активов показывает скорость оборота всего авансированного капитала (активов) предприятия, т.е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период.

- продолжительность одного оборота, дни;

$$П_A = \frac{Д}{КО_A}, \quad (8)$$

где $П_A$ – продолжительность одного оборота, дни;

$Д$ – количество дней в расчетном периоде (квартал – 90 дней, полугодие – 180 дней, год – 365 дней);

$КО_A$ – то же, что и в формуле (7).

Показатель характеризует продолжительность одного оборота всего авансированного капитала (активов) в днях.

- коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов;

$$КО_{ВНА} = \frac{ВР}{\overline{ВНА}}, \quad (9)$$

где $КО_{ВНА}$ – коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов;

$\overline{ВНА}$ – средняя стоимость внеоборотных активов за отчетный период;

$ВР$ – то же, что и в формуле (7).

Показывает скорость оборота немобильных активов предприятия за анализируемый период.

- продолжительность одного оборота внеоборотных активов, дни;

$$П_{ВНА} = \frac{Д}{КО_{ВНА}}, \quad (10)$$

где $П_{ВНА}$ – продолжительность одного оборота внеоборотных активов, дни;

$КО_{ВНА}$ – то же, что и в формуле (9);

$Д$ – то же, что и в формуле (7).

Характеризует продолжительность одного оборота немобильных активов в днях.

- коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

$$КО_{ОА} = \frac{ВР}{\overline{ОА}}, \quad (11)$$

где $КО_{ОА}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

$ВР$ – то же, что и в формуле (7);

$\overline{ОА}$ – средняя стоимость оборотных активов за отчетный период.

Данный коэффициент показывает скорость оборота мобильных активов предприятия за анализируемый период.

- продолжительность одного оборота оборотных активов, дни;

$$П_{OA} = \frac{Д}{КО_{oa}}, \quad (12)$$

где $П_{OA}$ – продолжительность одного оборота оборотных активов, дни;

$КО_{OA}$ – то же, что и в формуле (11);

$Д$ – то же, что и в формуле (7).

Показатель выражает продолжительность оборота мобильных активов за анализируемый период, т.е. длительность производственного (операционного) цикла предприятия.

- коэффициент оборачиваемости запасов;

$$КО_3 = \frac{CPT}{\bar{З}}, \quad (13)$$

где $КО_3$ – коэффициент оборачиваемости запасов;

CPT – себестоимость реализации товаров (продукции, работ, услуг);

$\bar{З}$ – средняя стоимость запасов за расчетный период.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. Снижение показателя рассматривается аналитиками как благоприятная тенденция.

- продолжительность одного оборота запасов, дни;

$$П_3 = \frac{Д}{КО_3}, \quad (14)$$

где $П_3$ – продолжительность одного оборота запасов, дни;

$КО_3$ – то же, что и в формуле (13);

$Д$ – то же, что и в формуле (7).

Показатель отражает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. Снижение показателя – благоприятная тенденция.

- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

$$КО_{дз} = \frac{ВР}{\overline{ДЗ}}, \quad (15)$$

где $КО_{дз}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

$ВР$ – то же, что и в формуле (7);

$\overline{ДЗ}$ – средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период.

Показывает число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значения показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами.

- продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни;

$$П_{дз} = \frac{Д}{КО_{дз}}, \quad (16)$$

где $П_{дз}$ – продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни;

$КО_{дз}$ – то же, что и в формуле (15);

$Д$ – то же, что и в формуле (7).

Характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности. Снижение показателя – благоприятная тенденция.

К показателям оборачиваемости собственного капитала относят:

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала;

$$КО_{СК} = \frac{ВР}{СК}, \quad (17)$$

где $КО_{СК}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
 $\overline{СК}$ – средняя стоимость собственного капитала за расчетный период;
 $ВР$ – то же, что и в формуле (7).

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала отражает активность собственного капитала. Рост в динамике означает повышение эффективности использования собственного капитала.

- продолжительность одного оборота собственного капитала, дни;

$$П_{СК} = \frac{Д}{КО_{СК}}, \quad (18)$$

где $П_{СК}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
 $КО_{СК}$ – то же, что и в формуле (17);
 $Д$ – то же, что и в формуле (7).

Характеризует скорость оборота собственного капитала. Снижение показателя в динамике отражает благоприятную для предприятия тенденцию.

К показателям оборачиваемости кредиторской задолженности причисляют:

- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;

$$КО_{КЗ} = \frac{ВР}{\overline{КЗ}}, \quad (19)$$

где $КО_{КЗ}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
 $\overline{КЗ}$ – средний остаток кредиторской задолженности за расчетный период;

$ВР$ – то же, что и в формуле (7).

Коэффициент показывает скорость оборота задолженности предприятия. Ускорение неблагоприятно сказывается на ликвидности предприятия, если оборачиваемость кредиторской задолженности меньше

оборачиваемости дебиторской задолженности, то возможен остаток свободных средств у предприятия.

- продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни;

$$П_{КЗ} = \frac{Д}{КО_{КЗ}}, \quad (20)$$

где $П_{КЗ}$ – продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни;

$КО_{КЗ}$ – то же, что и в формуле (19);

$Д$ – то же, что и в формуле (7).

Характеризует период времени, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Замедление оборачиваемости, т.е. увеличение периода свидетельствует о благоприятной тенденции в деятельности предприятия.

К показателям оборачиваемости денежных средств причисляют:

- коэффициент оборачиваемости денежных средств;

$$КО_{ДС} = \frac{ВР}{\overline{ДС}}, \quad (21)$$

где $КО_{ДС}$ – коэффициент оборачиваемости денежных средств;

$\overline{ДС}$ – средний остаток денежных средств за расчетный период;

$ВР$ – то же, что и в формуле (7).

Коэффициент показывает скорость оборота денежных средств предприятия. Рост в динамике означает повышение эффективности использования денежных средств предприятием.

- продолжительность одного оборота денежных средств, дни;

$$П_{ДС} = \frac{Д}{КО_{ДС}}, \quad (22)$$

где $P_{дс}$ – продолжительность одного оборота денежных средств, дни;

$KO_{дс}$ – то же, что и в формуле (21);

D – то же, что и в формуле (7).

Характеризует скорость оборота денежных средств. Снижение показателя в динамике отражает благоприятную для предприятия тенденцию.

В системе мер, направленных на повышение эффективности работы компаний и укрепление их финансового состояния, важное место занимают вопросы рационального использования оборотных активов.

В условиях формирования рыночных отношений проблема улучшения использования оборотных средств стала еще более актуальной, так как интересы организаций требуют полной ответственности за результаты своей производственно-финансовой деятельности.

Поскольку финансовое положение организаций находится в прямой зависимости от состояния оборотных средств и предполагает соизмерение затрат с результатами хозяйственной деятельности и возмещение затрат собственными средствами, организации заинтересованы в рациональном использовании оборотных средств.

2 Анализ эффективности использования оборотных средств предприятия

2.1 Анализ финансового состояния предприятия

2.2 Анализ состава, структуры и динамики оборотных средств предприятия

2.3 Анализ показателей эффективности использования оборотных средств предприятия

3 Разработка мероприятий по повышению эффективности использования оборотных средств предприятия

3.1 Пути повышения эффективности использования оборотных средств предприятия

3.2 мероприятия по повышению эффективности использования оборотных средств предприятия

3.3 Расчет экономической эффективности от предлагаемых мероприятий

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рассмотрены базовые показатели финансового менеджмента, по результатам которых определена позиция предприятия в матрице финансовых стратегий. По результатам 2017 г. предприятие находится в квадранте №1 – зона равновесия, что говорит о том, что:

- темпы роста оборота ниже потенциально возможного;
- внутренние ресурсы предприятия задействованы не полностью;
- предприятие уменьшает задолженность и все в большей степени обходится собственными средствами.

Анализируя динамику показателя РФД за 2016-2017 гг., можно говорить о том, что предприятие находится на стадии отказа от заемных средств (РФД уменьшается). Наиболее приемлемым сценарием будет участие предприятия в инвестиционном проекте, которое при высоких темпах оборота позволит переместиться во 2 квадрант матрицы – позицию «устойчивого равновесия».

Анализируя показатели финансовой устойчивости, следует сделать вывод, что предприятие по данным за 2017 год является финансово неустойчивым, т.к. для покрытия запасов и затрат предприятия требуются, помимо собственных оборотных средств, краткосрочные пассивы. Рассчитанные коэффициенты указывают на сильную зависимость предприятия от внешних источников финансирования, невозможность покрытия собственным капиталом заемных средств и нехватку у

предприятия собственных оборотных средств на осуществление текущей деятельности.

Показатели деловой активности предприятия в целом показывают положительную тенденцию. Коэффициенты оборачиваемости оборотных активов и запасов растут из года в год, что в целом позволяет судить об эффективном их использовании. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности также растет: за 2015 г. его значение __, за 2016 г. – __, а в 2017 г. он составил уже __, что сократило продолжительность одного оборота дебиторской задолженности с __ дней до __ дней.

Несмотря на то, что коэффициент оборачиваемости денежных средств растет из года в год, это нельзя назвать позитивной тенденцией, т.к. этот рост обусловлен увеличением выручки и снижением абсолютно ликвидных средств, что негативно сказывается в работе предприятия. Анализ коэффициентов оборачиваемости показал, что в целом на предприятии происходят положительные сдвиги, тем не менее, структура оборотных средств является неликвидной.

Рассматривая показатели рентабельности инвестиций мы видим, что в отчетном периоде рентабельность активов, рентабельность оборотных и внеоборотных активов, рентабельность собственного капитала и инвестиций растет. Преимущественно, рост произошел за счет увеличения показателя балансовой прибыли.

Анализируя динамику стоимости оборотных средств предприятия, мы наблюдаем рост запасов в 2017 г. относительно предыдущего года на __%. Рост объясняется тем, что предприятие наращивало объемы производства, а это требует дополнительного объема сырья и материалов. Снижение суммы НДС по приобретенным ценностям наблюдается как в 2016 г., так и в 2017 г.: в 2016 г. это может быть связано с уменьшением запасов, а в 2017 г. – со взаимоотношениями с поставщиками, чья деятельность не облагается НДС. Дебиторская задолженность в 2016 г. выросла на __% относительно предыдущего года, а в 2017 г. осталась

практически на том же уровне – ___ тыс. руб. Это можно считать положительной тенденцией, т.к. выручка предприятия в 2016 г. увеличилась на ___% относительно 2015 г. и на ___% в 2017 г. в сравнении с 2016 г.

Сильный рост объема денежных средств на предприятии был в 2016 г. – увеличение произошло с ___ тыс. руб. до ___6 тыс. руб., т.е. на ___%, но уже в следующем году их сумма сократилась на ___%, что негативно сказывается на ликвидности и платежеспособности предприятия. Стоимость прочих оборотных активов растет с каждым годом: в 2016 г. рост составил ___%, а в 2017 г. – ___%. Анализ оборотных средств по степени ликвидности показал, что больше всего на предприятии имеются труднореализуемые активы, затем медленно реализуемые, быстрореализуемые и абсолютно ликвидные средства, при этом абсолютно ликвидных оборотных средств всего _____ тыс. руб. или ___% - это говорит о необходимости оптимизации управления на предприятии денежными средствами.

Анализ ликвидности баланса предприятия показал, что сумма наиболее ликвидных активов не покрывает сумму наиболее срочных обязательств, так же, как и суммы быстро реализуемых оборотных активов недостаточно для покрытия краткосрочных пассивов, что характеризует текущую ликвидность предприятия как неудовлетворительную.

Величины медленно реализуемых активов в 2017 г. не хватает для покрытия величины долгосрочных заемных средств, а сумма наиболее трудно реализуемых активов, напротив, существенно превышает стоимость постоянных пассивов – капитала и резервов предприятия, из чего следует, что перспективная ликвидность предприятия также неудовлетворительна. Таким образом, структура оборотных активов является абсолютно неликвидной, поскольку не выполняется ни одно из условий ликвидности баланса предприятия. Коэффициент абсолютной ликвидности указывает на снижение платежеспособности предприятия. По состоянию на 2017 г. предприятие смогло бы погасить лишь ___% краткосрочных обязательств. Ухудшение значения коэффициента вызвано тем, что величина денежных

средств, имеющихся у предприятия, сократилась по сравнению с 2016 г. на ___ тыс. руб., а краткосрочная задолженность выросла практически вдвое. Коэффициент общей ликвидности в 2017 меньше рекомендованного значения, что говорит о том, что оборотных средств на предприятии не хватает для погашения всей суммы краткосрочного займа. Таким образом, баланс компании считается неликвидным, т.к. балансовая величина текущих активов не может покрыть величину текущих пассивов.

Анализ эффективности использования оборотных средств предприятия, проведенный во второй главе выпускной квалификационной работы, показал, что предприятию для нормальной работы необходимо высвободить денежные средства для того, чтобы суметь покрыть часть краткосрочных обязательств, тем самым, повысив свою ликвидность и улучшив платежеспособность.

Анализ путей повышения эффективности использования оборотных средств предприятия показал, что наиболее простым и рациональным будет внедрение таких мероприятий как:

- передача части дебиторской задолженности на факторинг;
- предоставление скидок за оплату продукции в более быстрые сроки.

Дебиторская задолженность за счет реализации данных мероприятий сократится на ___ тыс. руб. Таким образом, дебиторская задолженность снизится с ___ тыс. руб. по состоянию на 2017 г. на ___% в прогнозном периоде. Передача ___% высвобожденных средств на покрытие части краткосрочных обязательств сократило их сумму на ___%. Оставшаяся часть высвобожденных средств направлена на повышение стоимости абсолютно ликвидных активов, увеличив их сумму, тем самым, на ___% относительно 2017 г.

Благодаря реализации предлагаемых мероприятий структура оборотных активов будет становиться все более прогрессивной, это будет способствовать повышению коэффициентов оборачиваемости оборотных средств.

Продолжительность одного оборота оборотных средств уменьшится на ___ дня и составит ___ дней, продолжительность одного оборота дебиторской задолженности сократится на ___ дней и составит ___ дней, денежные средства станут делать оборот за ___ дня.

Рентабельность оборотных средств увеличится с ___% до ___%, таким образом, каждый рубль, вложенный в оборотные средства, станет приносить больший доход.

Цель выпускной квалификационной работы, которая состояла в оценке эффективности использования оборотных средств предприятия, а также в разработке мероприятий по ее повышению, достигнута.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Толкачева Н. А. Финансовый менеджмент : курс лекций/Н. А. Толкачева. – 2014
- 2 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика [Электронный ресурс]: учебное пособие. — Электрон. дан. — М.: Проспект, 2014. — 1094 с.
- 3 Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом, выбор инвестиций / В.В.Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 301с.
- 4 Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент : Учебник/Л. Е. Басовский. – 2013
- 5 Павлова Л.М. Финансовый менеджмент в предприятиях и коммерческих организациях. Управление денежным оборотом / Л.М. Павлова. – Москва: Финансы и статистика, 2014 – 198 с.
- 6 Крылов С. И. Особенности прогнозирования финансовых потоков организаций / С. И. Крылов // Проблемы современной экономики. -2013. - N 1-2. - С.129-132.
- 7 Лытнев О. Н. Основы финансового менеджмента : учебное пособие/О. Н. Лытнев. – 2014
- 8 Финансовый менеджмент [Текст] : учебник для студ. вузов по напр. 080100"Экономика" и 080200 "Менеджмент" / Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики" ; под ред.: Н. И. Берзон, Т. В. Теплова. - Москва :КноРус, 2013. - 653 с. : табл. - (Бакалавриат). - Библиогр.: с. 648-653.
- 9 Финансы: учеб. пособие / под ред. А.М. Ковалевой. 3-е изд.; перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 401 с.
- 10 Барнгольц С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития / С.Б. Барнгольц - Москва: Финансы и статистика, 2013. – 169 с.

11 Бернштейн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л. А. Бернштейн. - Москва: Финансы и статистика, 2013. - 624 с.

12 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, 2014. – 471 с.

13 Бриггем Ю. Финансовый менеджмент / Ю.Бриггем, Л. Гапенски. – Санкт-Петербург: Экономическая школа, 2014. – 387 с.

14 Терехин В.И. Финансовое управление фирмой /под ред. В.И. Терехин. – Москва: Экономика, 2013. – 236 с.

15 Елышева Н.С. Совершенствование механизма управления оборотными активами на предприятиях малого бизнеса // Материалы IV Всероссийской профессиональной конференции с международным участием «Современное развитие малого бизнеса». – 2016. – С. 170-173.

16 Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – Москва: Дело и сервис, 2013. – 425 с.

17 Барнгольц С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития / С.Б. Барнгольц - Москва: Финансы и статистика, 2013. – 169 с.

18 Бернштейн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л. А. Бернштейн. - Москва: Финансы и статистика, 2013. - 624 с.

19 Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий / В.В. Бочаров. – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 160 с.

20 Кириченко Т. В. Финансовый менеджмент/Т. В. Кириченко. – 2013

21 Быкова Е. В. Финансовый менеджмент/ Е.В. Быкова - Москва: РЭА им.Г. В. Плеханова, 2013 – 299 с.

22 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, 2014. – 471 с.

23 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Е.С. а – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: Перспектива, 2014. – 656 с.

24 Турманидзе Т.У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия / Т.У. Турманидзе – Москва: РДЛ, 2014 – 159 с.

25 Шуляк П.Н. Финансы предприятия / П.Н. Шуляк - Москва: Дашков и К, 2013. – 712с. 40. Щадрин Г. В. Комплексный экономический анализ организации : учеб. пособие для вузов / Г. В. Щадрин, С. Г. Богомолец, И. В. Косорукова. – Москва: Мир, 2014. – 288 с.

26 Шкрабков Е.С., Бухгалтерский учет как источник информации для управления оборотными активами // Материалы XI международной научнопрактической конференции «Интеграция Республики Крым в систему экономических связей Российской Федерации: теория и практика управления». – 2016. –С. 194.

27 Секачѳва В.М., Оскирко О.В. Особенности учетно-аналитического инструментария управления оборотными активами в корпоративном менеджменте агробизнеса // Вестник Кемеровского государственного сельскохозяйственного института. – 2016. – № 6. – С. 191-199.

28 Семенова О.Ю., Подходы к эффективному управлению оборотными средствами предприятия // Международный журнал экспериментального образования. – 2011. – № 8. – С. 280-288.

29 Шутько Г.Н., Хаматярова Р.Р. Совершенствование управления оборотными активами организации // Экономика и социум. – 2016. – № 2 (21). – С. 1083-1086.

30 Цуканова В.А., Управление оборотными активами хозяйствующего субъекта // Экономика и социум. – 2016. – № 3 (22). – С. 1997-2001.

31 Черногорский С.А., Основы финансового анализа / С.А. Черногорский, А.Б. Тарушкин. – М.: «ИД Герда»; Спб., 2012. – С. 164. 33. Шебанова Е.О., Управление материальными оборотными средствами предприятия региона // Регионология. – 2012. – № 2. – С. 88-93.

32 Руденко А.Д., Повышение эффективности управления оборотными средствами предприятия // Проблемы современной науки и образования. – 2012. – № 4. – С. 41-47.

33 Ковалев Л.И. Анализ финансового состояния предприятия /Л. И. Ковалев, В. П. Привалов. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Центр экономики и маркетинга, 2013. - 216 с.

34 Сафонова Н.С., Блажевич О.Г., Гнездилова А.С. Сущность, классификация и особенности управления оборотными активами предприятия // Бюллетень науки и практики. – 2016. – № 8 (9). – С. 192-201.

35 Мануйлова Е.С., Улыбина Л.К. Теоретические аспекты управления оборотными активами в современных условиях // Сборник статей по материалам Международной научно-практической конференции, посвященной 55-летию экономического факультета КубГАУ «Российская экономическая модель-5: настоящее и будущее аграрного, индустриального и постиндустриального секторов». – 2015. – С. 349-358.

36 Павлова Ю.А. Экономические аспекты развития системы управления оборотными средствами предприятий // Экономические науки. – 2015. – № 81. – С. 167-171.

37 Пономарева О.С., Теоретические аспекты разработки политики управления оборотными активами предприятия // Материалы Всероссийской научно-практической конференции «Современный менеджмент: теория и практика». – 2016. – С. 54-57.

38 Елышева Н.С., Совершенствование механизма управления оборотными активами на предприятиях малого бизнеса // Материалы IV Всероссийской профессиональной конференции с международным участием «Современное развитие малого бизнеса». – 2016. – С. 170-173.

39 План лесопользования АО «Лесосибирский ЛДК №1» 2016 - 2019 гг. – г. Лесосибирск, 2016 г. – 59 с.

40 Ефимова О.В., Финансовый анализ. 5-е изд. – М.: Бухгалтерский учет, 2015. – С. 360. 16. Жазаева Н.Т., Касимова Д.Ф. Совершенствование управления оборотными активами организаций в современных условиях // Материалы III Международной заочной научно-практической конференции «Инновационное развитие современных социально-экономических систем». – 2016. – С. 188-190.

41 Факторинг [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ifactoring.ru/>

42 Центральный банк РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>

43 Журкина Т.А., Кумарина Э.Г. Оборотные активы предприятия и их анализ // Сборник статей Международной научно-практической конференции «Инструменты и механизмы современного инновационного развития». – 2016. – С. 67-70.

44 Гирфанова И.Н., Управление оборотными средствами и ускорением их оборачиваемости // В сборнике: Перспективы инновационного развития АПК Материалы Международной научно-практической конференции в рамках XXIV Международной специализированной выставки «Агрокомплекс-2014». – 2014. – С. 134-137.

45 Годуменко А., Кабазинин М. Этапы управления оборотными активами // Материалы IV Всероссийской научно-практической конференции «Современная молодежь – инновационное будущее России». – 2016. – С. 34-36.

46 Безгина Н.А. Отдельные аспекты управления формированием структуры оборотных средств организации // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. – 2015. – № 3. – С. 248-252.

47 Бутрин А.Г., Ковалев А.И. Управление оборотными средствами в цепи поставок промышленного предприятия // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 3. – С. 52-57

48 Воскресенская Л.Н., Воскресенский В.В., Влияние управления оборотными активами на инвестиционную привлекательность предприятия // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. – 2015. – № 1. – С. 248-250.

49 Белолипецкий В.Г. «Финансовый менеджмент», изд. «КНОРУС», М., 2013 г. - 446 с.

50 Засемчук, Н. А. Управление оборотным капиталом предприятия и эффективность его использования / Н. А. Засемчук, Д. А. Зюзелева / XIV Международная студенческая научная конференция / Гродненский Государственный Аграрный Университет. — Гродно, 2013. — С.116.

51 Карасева, И.М. Финансовый менеджмент / И.М. Карасева, М.А. Ревякина. – М.: Омега-Л, 2015. – 560 с.

52 Молокович, А. Д. Финансы и финансовый рынок: учеб. пособие / А. Д. Молокович, А. В. Егоров . — Минск : Издательство Гревцова, 2013. — С.198

53 Пузанкевич, О. А. Управление оборотными активами / О. А. Пузанкевич // Финансы. Учет. Аудит. — 2013. — № 9. — С.20-22

54 Савчук, В.П. Финансовая диагностика предприятия и поддержка управленческих решений / В.П. Савчук // Экономика. Финансы. Управление. – 2015. – № 1. – С. 73-80

55 Сыч, Д. Эффективный метод управления дебиторской задолженностью / Д.Сыч // Финансовый директор. – 2015. – № 1. – С. 24-28.

56 Фролова, Т. А. Экономика предприятия: лекции / Т.А. Фролова. — Таганрог: ТРТУ, 2015. — С.15.

57 Юркова, Т. И. Экономика предприятия: учеб. пособие / Т. И. Юркова, С. В. Юрков. — М.: ГАЦМиЗ, 2013. — С.41.

58 Ерохина Е.А. Экономика и управление на предприятии: Учебник для бакалавров / Е.А. Ерохина. Дашков и К^о, 2013. - 400 с.

59 Козлова Е.П., Бабченко Т.Н., Галанина Е.Н. Бухгалтерский учет в организациях: учебник / Е.П. Козлова, Т.Н. Бабченко, Е.Н. Галанина. - М.: Финансы и статистика, 2013. - 752 с.

60 Кондраков Н.П. Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет / Н. П. Кондраков. Велби, 2013. - 311 с.

61 Костин И.Б. Экономика организации (предприятия): Учебник для бакалавров / И.Б. Костин. Дашков и К°, 2013. - 291 с.

62 Под ред. Базарова Т.Ю., Еремина Б.Л. Управление персоналом / Т.Ю. Базаров, Б.Л. Еремин. - М.: Юнити-Дана, 2012. - 563 с.

63 Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. / Г.Б. Поляк. Юнити-Дана, 2012. - 527 с.

64 Ровенских В.А. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учебник для бакалавров / Ровенских В.А. Дашков и К, 2013. - 245 с.

65 Верещагин, С.А. Основные средства. Новый порядок учета / С.А. Верещагин. - М.: Эксмо, 2015. - 256 с.

66 Герасименко, Ольга Использование оборотных средств в сельскохозяйственных организациях / Ольга Герасименко. - М.: LAP LambertAcademicPublishing, 2016. - 480 с.

67 Крятова, Л.А. Бухгалтерский учет основных средств и нематериальных активов / Л.А. Крятова. - М.: Издательско-книготорговый центр "Маркетинг", 2016. - 220 с.

68 Друри К. Управленческий и производственный учет. – М.: ЮНИТИ, 2013. – 354 с.

69 Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Т. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: ЮНИТИ-Дана, 2013. - 487с.

70 Фатхутдинов Р.А. Конкурентоспособность: экономика, стратегия, управление. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 316с.

71 Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия (вопросы методологии). – М.: Инфра-М, 2012. – 473 с.

72 Шрайбфедер Дж. Эффективное управление запасами. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2015. - 304 с.

73 Толпегина О.А., Толпегина Н.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: Юрайт, 2013. – 672 с.

74 Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Сущность оборотного капитала предприятия и его классификация // Вестник Омского университета. Серия: Экономика. – 2012. - № 2. – С. 178 – 183.

75 Баснукаев И.Ш. Финансовый анализ состояния предприятия: задачи и методы оценки используемых ресурсов // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2012. - № 45. – С. 43.

76 Наумов А.В. Ключевые вопросы управления финансами предприятия в режиме самофинансирования // Управленческий учет и финансы. – 2012. - № 2. – С. 84 – 98.

77 Ферова И. С. Корпоративные финансы : учебное пособие / И. С. Ферова, И. Г. Кузьмина ; Сиб. федер. ун-т, Ин-т экономики, упр. и природопользования. – 2016

78 Сеницкая Н. Я. Финансовые аспекты управления современным предприятием [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н. Я. Сеницкая. – 2014

79 Курочкин В. Н. Финансовый менеджмент в отрасли образования [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. Н. Курочкин. – 2015

80 Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник для магистров по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», «Мировая экономика»/ О. В. Ефимова. – 2014

81 Никитина Н. В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Н. В. Никитина, В. В. Янов. – 2014

82 Теория и практика коммерческой деятельности [Электронный ресурс] : материалы XVII Всероссийской с международным участием

научно-практической конференции студентов, аспирантов, молодых ученых и специалистов, Красноярск, 13–14 апреля 2017 г. / Сиб. федер. ун-т, Торг.-эконом. ин-т ; отв. за вып. О. В. Рубан ; редкол. Ю. Л. Александров [и др.]. – 2017

83 Федеральный закон от 06.12.2011 №402-ФЗ (ред. от 23.05.2016) «О бухгалтерском учете» // СПС «Консультант Плюс».

Приложение А
Бухгалтерский баланс

Приложение Б
Отчет о финансовых результатах

Приложение В
Отчет о движении денежных средств