

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«ТУВИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра экономики и менеджмента

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
на тему: «Пути повышения эффективности использования оборотного
капитала»

Выпускная квалификационная работа
Студентки 3 курса 3-116-1 группы
экономического факультета
по направлению подготовки бакалавриата
38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы
и кредит»
Дагба База-кыс Александровна
Дагба

Работа допущена к защите
Зав. кафедрой Ч. Донгак
к.э.н., доцент Донгак Ч.Г.
«14» июня 2019 г.

Научный руководитель
к.э.н., доцент Бадарчи Х.Б.

Бадарчи

Работа защищена в ГЭК «19» июня 2019 г.

С оценкой « хорошо »

Председатель ГЭК

Члены ГЭК

Члены ГЭК Зрече Бадарчи Х.Б.

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	3
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА	6
1.1. Понятие и классификация оборотного капитала предприятий.....	6
1.2. Методы анализа состояния и эффективности использования оборотных активов.....	10
1.3. Чистый оборотный капитал и факторы, оказывающие влияние.....	21
Глава 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «КУЗЕЛЬ».....	29
2.1. Краткая характеристика предприятия.....	29
2.2. Анализ динамики и изменения оборотных активов.....	30
2.3. Оценка эффективности использования активов и способов управления активами.....	46
Глава 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ООО «КУЗЕЛЬ».....	51
3.1. Мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов.....	51
3.2. Оценка эффективности проектных предложений.....	55
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	56
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	61

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Любое современное предприятие, планируя и начиная свою деятельность, как правило, располагает определённой денежной суммой. Оборотные средства предприятий должны обеспечивать непрерывное их движение на всех стадиях кругооборота для того, чтобы удовлетворять потребности производства в денежных и материальных ресурсах, обеспечивать своевременность и полноту расчетов, повышать эффективность использования оборотных средств.

Проблема эффективного хозяйствования предприятий включает лучшее использование их фондов, и в первую очередь – оборотного капитала. Наличие у предприятия достаточного оборотного капитала является необходимой предпосылкой для его нормальной деятельности в условиях рыночной экономики.

Экономический потенциал формируется на любом предприятии как результат использования всех ресурсов при условии активизации трудового и научно-технического потенциала с учетом факторов внешней среды, при этом в процессе реализации производственного потенциала происходит изменение структуры имущества предприятия и финансовых источников, его обеспечивающих, что отражается на финансовом состоянии предприятия. Ориентируясь на развитие предприятия, менеджеры должны принимать такие управленческие решения, которые обеспечили бы прирост экономического потенциала как результат хозяйственной деятельности. Оборотные активы предприятия представляют собой экономическую категорию, в которой переплетается множество теоретических и практических аспектов. Среди них весьма важным является вопрос о сущности, значении и основах организации оборотных средств.

Оборотный капитал является одной из составных частей имущества предприятия. Состояние и эффективность его использования – одно из главных условий успешной деятельности предприятия. Развитие рыночных

отношений определяет новые условия их организации. Высокая инфляция, неплатежи и другие кризисные явления вынуждают предприятия изменять свою политику по отношению к оборотным средствам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования.

Оборотные активы выступают, прежде всего, как стоимостная категория: на практике они не являются материальными ценностями, ибо из них нельзя производить готовую продукцию. Являясь стоимостью в денежной форме, оборотные средства уже в процессе кругооборота принимают форму производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции. Оборотные активы не расходуются, не затрачиваются, не потребляются, а авансируются с тем, чтобы возвратиться после одного кругооборота и вступить в другой. Оборотные активы непосредственно участвуют в создании новой стоимости, а оборотные активы - косвенно, через оборотные фонды. В процессе кругооборота оборотные активы воплощают свою стоимость в оборотных фондах и поэтому посредством последних функционируют в процессе производства, участвуют в формировании издержек производства.

Таким образом, анализ состояния оборотных активов предприятия служит отправной точкой для принятия финансовых решений. Важно уметь правильно управлять оборотным капиталом, разрабатывать и внедрять мероприятия, способствующие снижению материалоемкости продукции и ускорению оборачиваемости оборотных средств. В результате ускорения оборачиваемости оборотных средств происходит их высвобождение, что дает целый ряд положительных эффектов, именно в этом и состоит актуальность выбранной темы.

Объектом исследования является Общество с ограниченной ответственностью «Кузел».

Предметом исследования данной работы являются эффективность использования оборотного капитала.

Цель исследования – провести анализ эффективности использования оборотного капитала, разработать мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов и оценить эффективность проектных предложений.

В связи с данной целью были поставлены и решены следующие **задачи**:

- рассмотрено понятие и классификация оборотного капитала предприятий;
- изучены методы анализа состояния и эффективности использования оборотных активов;
- обобщен чистый оборотный капитал и факторы, оказывающие влияние;
- проведен анализ динамики и изменения оборотных активов ООО «Кузел»;
- дана оценка эффективности использования активов и способов управления активами;
- разработаны мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов;
- произведен расчет эффективности проектных предложений.

Методологической и теоретической основой для работы послужили труды таких ученых, как **Шеремета А.Д., Кировой Е.А., Крейниной М.Н., Савицкой Г.В.** и других, а также периодические издания, нормативная литература.

Информационную и эмпирическую базу выпускной квалификационной работы составляют Конституция РФ, законодательные акты Российской Федерации, публикации в научной и периодической печати, материалы, полученные из сети Интернет.

Структурно выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, библиографического списка.

Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

1.1. Понятие и классификация оборотного капитала предприятий

Активы предприятия, которые в результате его хозяйственной деятельности полностью переносят свою стоимость на готовый продукт, принимают однократное участие в процессе производства, изменяя при этом материально-вещественную форму, называются оборотными активами, в этом состоит их экономическая сущность [15, с. 146].

Оборотные активы представляют собой совокупность денежных средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов (вспомогательные материалы, инвентарь, запасные части, спецодежда и др.) и фондов обращения (товарных запасов, вложений в расчеты, остатков денежных средств), обеспечивающих их непрерывный кругооборот [19, с. 107].

После окончания производственного цикла, изготовления готовой продукции и ее реализации стоимость оборотных активов возмещается в составе выручки от реализации продукции (работ, услуг). Это создает возможность систематического возобновления процесса производства, который осуществляется путем непрерывного кругооборота средств предприятия.

В своем движении оборотные активы проходят последовательно три стадии: денежную, производительную и товарную [12, с. 115].

Первая стадия кругооборота средств является подготовительной. Она протекает в сфере обращения. Здесь происходит превращение денежных средств в форму производственных запасов.

Производительная стадия представляет собой непосредственный процесс производства. На этой стадии продолжает авансироваться стоимость создаваемой продукции, но не полностью, а в размере стоимости

использованных производственных запасов, дополнительно авансируются затраты на заработную плату и связанные с ней расходы, а также перенесенная стоимость основных фондов. Производительная стадия кругооборота заканчивается выпуском готовой продукции, после чего наступает стадия ее реализации.

На третьей стадии кругооборота продолжает авансироваться продукт труда (готовая продукция) в том же размере, что и на второй стадии. Лишь после того, как товарная форма стоимости произведенной продукции превратится в денежную, авансированные средства восстанавливаются за счет части поступившей выручки от реализации продукции. Остальная ее сумма составляет денежные накопления, которые используются в соответствии с планом их распределения. Часть накоплений (прибыли), предназначенная на расширение оборотных средств, присоединяется к ним и совершает вместе с ними последующие циклы оборота.

Оборотные активы по составу подразделяются на две основные составляющие: оборотные производственные фонды и фонды обращения. Данное объединение вытекает из непрерывности авансирования стоимости по трем стадиям их кругооборота [15, с. 162]. На рис.1.1 представлен состав оборотных активов предприятия. В состав оборотного капитала предприятия входят: производственные запасы – запасы сырья и материалов, комплектующих изделий, топлива, тары, малоценного и быстроизнашивающегося инструмента и хозяйственного инвентаря; незавершенное производство и полуфабрикаты собственного производства – это детали, узлы и изделия, не прошедшие всех стадий обработки, сборки и испытаний, укомплектования и приемки, а также предметы труда, изготовление которых полностью закончено в одном цехе и подлежит дальнейшей обработке в других цехах того же предприятия; расходы будущих периодов – затраты на подготовку и освоение новых видов продукции, производимые в данный период, но подлежащие погашению в будущем.

Все элементы оборотных средств, за исключением малоценных инструментов и инвентаря, незавершенного производства и полуфабрикатов собственного производства, относятся к материально-энергетическим ресурсам.

Во вторую часть оборотных средств входят фонды обращения, состоящие из готовой продукции в сфере реализации и денежных средств предприятия. Фонды обращения не участвуют в образовании стоимости, но являются носителями уже созданной стоимости. Основное назначение фондов обращения – обеспечить денежными средствами ритмичность процесса обращения. Величина оборотных средств, занятых в сфере обращения, зависит от условий продажи продукции, системы товародвижения, уровня организации маркетинга и сбыта продукции [22, с. 74].



Рис. 1.1. Состав оборотных средств

В целях состава и структуры оборотных активов целесообразно представить их по следующим признакам (рис.1.2): по сферам оборота; по источникам формирования и пополнения; по особенности планирования.



Рис. 1.2. Классификация оборотного капитала по признакам

Итак, оборотные активы обеспечивают непрерывность производства и реализации продукции предприятия. Оборотные производственные фонды вступают в производство в своей натуральной форме и в процессе изготовления продукции целиком потребляются, перенося свою стоимость на создаваемый продукт. Фонды обращения связаны с обслуживанием процесса обращения товаров. Они не участвуют в образовании стоимости, а являются ее носителями. Одним из условий непрерывности деятельности предприятия является постоянное возобновление его материальной основы.

1.2. Методы анализа состояния и эффективности использования оборотных активов

Любая коммерческая организация, ведущая производственную или иную коммерческую деятельность должна обладать реальным, т.е. функциональным имуществом или активным капиталом в виде основного или оборотного капитала. Оборотные активы – это наиболее мобильная часть капитала предприятия, от состояния и рационального использования которой во многом зависят и результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия [11, с. 196].

Основная цель анализа – своевременное выявление и устранение недостатков управления оборотным капиталом и нахождения резервов повышения интенсивности и эффективности его использования.

Анализируя структуру оборотных активов, следует иметь в виду, что устойчивость финансового состояния в значительной мере зависит от оптимального размещения средств по стадиям процесса кругооборота: снабжения, производства и сбыта продукции.

С позиций финансового менеджмента классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам [25, с. 201].

1. По характеру финансовых источников формирования выделяют валовые, чистые и собственные оборотные активы: валовые оборотные активы характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала. Чистые оборотные активы (или чистый рабочий капитал) характеризует ту часть их объема, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

Сумму чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) рассчитывают по следующей формуле:

$$\text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{ТФО}, \quad (1.1)$$

где

ЧОА – сумма чистых оборотных активов предприятия;

ОА – сумма валовых оборотных активов предприятия;

ТФО – краткосрочные (текущие) финансовые обязательства предприятия.

Сумму собственных оборотных активов предприятия рассчитывают по формуле:

$$\text{СОА} = \text{ОА} - \text{ТФО} + \text{ДЗК}, \quad (1.2)$$

где

СОА – сумма собственных оборотных активов предприятия;

ОА – сумма валовых оборотных активов предприятия;

ДЗК – долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы предприятия;

ТФО – текущие финансовые обязательства предприятия.

2. Виды оборотных активов. По этому признаку они классифицируются в практике финансового менеджмента следующим образом:

- Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов. Этот вид оборотных активов характеризует объем входящих материальных потоков в форме запасов, обеспечивающих производственную деятельность предприятия;

- Запасы готовой продукции. К этому виду оборотных активов добавляют обычно объем незавершенного производства (с оценкой коэффициента его завершенности по отдельным видам продукции в целом) текущая дебиторская задолженность. Она характеризует сумму задолженности в пользу предприятия, по расчетам за товары, работы, услуги, выданные авансы и т.п.;

- Денежные активы и их эквиваленты. К ним относят не только остатки денежных средств в национальной и иностранной валюте (во всех их формах), но и краткосрочные высоколиквидные финансовые инвестиции, свободно конвертируемые в денежные средства и характеризующиеся незначительным риском изменения стоимости; прочие оборотные активы. К ним относятся оборотные активы, не включенные в состав вышепересмотренных их видов, если они отражаются в общей их сумме.

3. Характер участия в операционном процессе. В соответствии с этим признаком оборотные активы дифференцируются следующим образом [15, с. 108]:

- Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия (они представляют собой совокупность оборотных активов предприятия в форме запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, объема незавершенной продукции и запасов готовой продукции);

- Оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия (они представляют собой совокупность всех товарно-материальных запасов и суммы текущей дебиторской задолженности за вычетом суммы кредиторской задолженности).

4. Период функционирования оборотных активов. По этому признаку выделяют следующие их виды:

- Постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменную часть их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний деятельности предприятия. Иными словами, она рассматривается как неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый предприятию для осуществления операционной деятельности;

- Переменная часть оборотных активов. Она представляет собой варьирующую их часть, которая связана с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции. В составе этого вида оборотных активов выделяют обычно максимальную и среднюю их часть.

5. В зависимости от степени риска вложения капитала различают оборотные активы:

- С минимальным риском вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);

- Невысоким риском вложений (дебиторская задолженность за вычетом сомнительных долгов, производственные запасы за вычетом залежалых, остатки готовой продукции за вычетом не пользующейся спросом, незавершенное производство);

- Высоким риском вложений (сомнительная дебиторская задолженность, залежалые запасы, не пользующаяся спросом готовая продукция).

В процессе анализа, прежде всего, изучается изменение в наличии и структуре оборотного капитала. При этом следует иметь в виду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции, а ее существенные изменения – о нестабильности и низкой деловой активности предприятия.

От состояния оборотных средств зависит успешное осуществление производственного цикла предприятия, ибо недостаток оборотных средств

парализует производственную деятельность предприятия, прерывает производственный цикл и в конечном итоге приводит предприятие к отсутствию возможностей оплачивать по своим обязательствам и к банкротству.

Большое влияние на состояние оборотных активов оказывает их оборачиваемость. От этого зависит не только размер минимально необходимых для хозяйственной деятельности оборотных средств, но и размер затрат, связанных с владением и хранением запасов и т.д. В свою очередь это отражается на себестоимости продукции и в конечном итоге на финансовых результатах предприятия. Все это обуславливает необходимость постоянного контроля за оборотными активами и анализа их оборачиваемости [29, с. 164].

Эффективность использования оборотных активов характеризуется системой экономических показателей, прежде всего оборачиваемостью оборотных средств. Отдельные виды текущих активов предприятия имеют различную скорость оборота. Показатели оборачиваемости отражают структуру оборотных активов предприятия и зависят от их видов, запасов товарно-материальных ценностей, дебиторской задолженности.

Под оборачиваемостью оборотных средств понимается длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации. Кругооборот средств завершается зачислением выручки на счет предприятия [28, с. 113].

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется рядом взаимосвязанных показателей: длительностью одного оборота в днях, количеством оборотов за определенный период – год, полугодие, квартал (коэффициент оборачиваемости), суммой занятых на предприятии оборотных средств на единицу продукции (коэффициент загрузки).

Средний срок оборачиваемости оборотных активов в днях ($C_{об}$) исчисляется по формуле [28, с. 114]:

$$C_{об} = (Д/Т) / С \quad (1.3)$$

где

С – средняя за период величина оборотных средств;

Т– выручка от реализации;

Д– число дней в рассматриваемом периоде.

Уменьшение длительности одного оборота свидетельствует об улучшении использования оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств в оборотах (Ооб), исчисляется по формуле:

$$O_{об} = \frac{T}{C}, \quad (1.4)$$

Коэффициент оборачиваемости отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия. Он показывает величину реализованной (или товарной) продукции, приходящуюся на один рубль оборотных средств. Чем выше при данных условиях коэффициент оборачиваемости, тем лучше используются оборотные средства.

Увеличение этого коэффициента означает рост числа оборотов и ведет к тому, что растет выпуск продукции или объем реализации на каждый вложенный рубль оборотных средств; на тот же объем продукции требуется меньшая величина оборотных средств [15, с. 166].

Таким образом, коэффициент оборачиваемости характеризует уровень производственного потребления оборотных средств. Рост коэффициента оборачиваемости, т.е. увеличение скорости оборотов, совершаемого оборотными средствами означает, что предприятие рационально и эффективно использует оборотные средства. Снижение числа оборотов свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Таким образом, анализ оборачиваемости оборотных активов включает анализ: оборачиваемости активов предприятия; оборачиваемости дебиторской задолженности; оборачиваемости товарно-материальных запасов.

При этом главное внимание уделяется расчету и анализу изменений следующих показателей: скорости оборота оборотных активов (т.е. количества оборотов активов за определенный период времени); периода оборота (т.е. срока возвращения предприятию вложенных в хозяйственную деятельность средств) [27, с. 120].

1. Оборачиваемость активов (скорость оборота) определяется как отношения выручки от продаж к средней стоимости величины оборотного капитала. Этот показатель характеризует скорость оборота оборотных активов предприятия.

2. Анализ дебиторской задолженности. При этом используются следующие показатели:

а) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Одз), определяется как отношение выручки от продаж к средней сумме дебиторской задолженности за анализируемый период. Этот показатель характеризует кратность превышения выручки от реализации над средней дебиторской задолженностью.

б) Средний срок оборота дебиторской задолженности, который определяется как отношение количества дней периода (360) к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности, определяется в днях. Показатель характеризует сложившийся за период срок расчетов покупателей.

3. Анализ оборачиваемости товарно-материальных запасов ведется на основе показателей [25, с. 168]:

а) Коэффициент оборачиваемости запасов, рассчитывается как отношение выручки от продаж к средней величине запасов и затрат за анализируемый период. Показатель отражает скорость оборота товарно-материальных запасов.

б) Период оборота запасов, определяется путем деления дней периода на коэффициент оборачиваемости запасов. Показатель характеризует длительность хранения запасов.

Таким образом, оценка эффективности использования оборотного капитала осуществляется через показатели его оборачиваемости. Поскольку критерием оценки эффективности управления оборотными средствами является фактор времени, используются показатели, отражающие, во-первых, общее время оборота, или длительность одного оборота в днях; во-вторых, скорость одного оборота.

4. Период нахождения капитала в денежной наличности, определяется как отношение средних остатков свободной денежной наличности, умноженной на дни периода к объему денежного оборота (сумму кредитовых оборотов по счетам денежных средств).

В результате ускорения оборачиваемости определенная сумма оборотных средств высвобождается [29, с. 170].

Абсолютное высвобождение оборотных средств имеет место тогда, когда фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков оборотных средств за предшествующий (базовый) период при сохранении или увеличении объема реализации за этот период. Абсолютно высвободившиеся оборотные средства могут быть направлены самой организацией на дальнейшее расширение производства, освоение новых видов изделий, улучшение системы снабжения и сбыта и другие меры совершенствования предпринимательской деятельности.

Относительное высвобождение оборотных средств имеет место в тех случаях, когда ускорение оборачиваемости оборотных средств происходит одновременно с ростом объема производства. Высвобожденные при этом средства не могут быть изъяты из оборота, так как помещены в запасы товарно-материальных ценностей, обеспечивающих рост производства.

Ускорение оборота оборотных средств позволяет высвободить значительные суммы и, таким образом, увеличить объем производства без дополнительных финансовых ресурсов, а высвободившиеся средства использовать в соответствии с потребностями предприятия.

Для определения величины относительной экономии (перерасхода) оборотного капитала может быть использовано два подхода [29, с. 171].

При первом подходе эта величина находится как разница между фактически имевшей место в отчетном периоде величиной оборотного капитала и его величиной за период, предшествующий отчетному, приведенному к объемам производства, имевшим место в отчетном периоде:

$$\Delta E = E_1 - E_0 * K_N, \quad (1.5)$$

где

E_1 – величина оборотных средств предприятия на конец первого года работы;

E_0 – величина оборотных средств предприятия на конец второго года работы;

K_N – коэффициент роста продукции.

В этом выражении E_0 – значение величины оборотного капитала пересчитывается с помощью K_N – коэффициента роста продукции. В результате получается значение величины оборотных средств, которые были бы необходимы предприятию при сохранении неизменными объемов производства. Полученное значение сопоставляется с фактическим значением этого показателя в отчетном периоде.

При втором подходе расчета величины относительной экономии оборотных активов исходят из сравнения оборачиваемости оборотных средств в различные отчетные периоды:

$$\Delta E = N \times (L_1 - L_0), \quad (1.6)$$

где

N – однодневная продажа,

L_1 – оборачиваемость оборотного капитала во втором отчетном периоде;

L_0 – оборачиваемость оборотного капитала в первом отчетном периоде.

В этом выражении ($L_1 - L_0$) – разница в оборачиваемости оборотных средств приводится к объему реализованной продукции с помощью ($N/360$) – коэффициента однодневной реализации.

К основным методам определения минимальной потребности предприятия в собственных оборотных средствах и источниках их покрытия можно отнести нормирование оборотных средств.

Нормирование оборотных средств – основа рационального использования хозяйственных средств предприятия. Оно заключается в разработке обоснованных норм и нормативов расходования оборотных средств. Это необходимо для создания постоянных минимальных запасов, достаточных для бесперебойной работы предприятия. Нормы оборотных средств характеризуют минимальные запасы товарно-материальных ценностей, рассчитанных в днях запаса или других единицах [40, с. 203].

Норматив оборотных средств определяется в денежном выражении для отдельных элементов (групп) оборотных средств и в целом по предприятию. В общем виде норматив (N_{ni}) по отдельным элементам оборотных средств определяется по формуле [15, с. 169]:

$$N_{ni} = N_{zi} \times A_i \quad (1.7)$$

Норматив оборотных средств в производственных запасах определяется по формуле:

$$N_{ПЗ} = N_{zi} \times M/TK, \quad (1.8)$$

где

M – расход сырья и материалов за календарный период времени T_K (год -360, квартал -90, месяц -30).

Норма оборотных средств на сырье и материалы складывается из времени: пребывания в пути (транспортный запас); доставки материалов на предприятие и складирования их для подготовки материалов к производству (технологический запас); пребывание материалов в виде текущего запаса; пребывание материалов в виде страхового запаса.

Наибольший удельный вес в общей норме оборотных средств по группе материалов занимает норма текущего запаса.

Текущий запас – постоянный запас материалов, полностью подготовленный к запуску в производство и предназначенных для бесперебойной работы предприятия. Его величина зависит от среднеизбыточного потребления материалов, интервала между очередными поставками, размера партий поставок и партий запуска в производство.

Размер страхового запаса устанавливается обычно в процентах к нормам оборотных средств на текущий запас. Он создается на случай возможных срывов поставок во времени, задержек в пути, поступления некачественных материалов.

Норма запаса в незавершенном производстве равна:

$$N_{НП} = T_{Ц} \times K_{НЗ} \quad (1.9)$$

где

$T_{Ц}$ - длительность производственного цикла;

$K_{НЗ}$ - коэффициент нарастания затрат.

При равномерном нарастании затрат:

$$K_{НЗ} = a + ((1 - a) / 2), \quad (1.10)$$

где

a – доля первоначальных затрат в себестоимости продукции (стоимость сырья, материалов, полуфабрикатов).

Норматив ($N_{ГП}$) оборотных средств в запасах готовой продукции на складе предприятия определяется произведением однодневного выпуска ($S_{СУТ}$) готовой продукции по производственной себестоимости на норму запаса готовой продукции ($H_{ЗГ}$):

$$N_{ГП} = S_{СУТ} \times H_{ЗГ} \quad (1.11)$$

Норма запаса по готовой продукции зависит от оформления платежных документов, времени на накопление до транзитной нормы, продолжительности транспортировки изделий со склада предприятия до станции отправления и погрузки в транспортные средства.

Особенность расчета нормативов оборотных средств по расходам будущих периодов состоит в том, что по нему не определяется норма оборотных средств. Этот норматив рассчитывается:

$$N_{\text{БП}} = S_{\text{Н}} + 3 \text{ ПЛ} - 3 \text{ ПОГ}, \quad (1.12)$$

где

$S_{\text{Н}}$ – сумма средств в расходах будущих периодов на начало планируемого периода;

3 ПЛ – затраты планируемого периода на эти цели;

3 ПОГ – затраты в планируемом периоде, подлежащие списанию на себестоимость продукции.

Общий норматив оборотных средств ($N_{\text{ОБЩ}}$) складывается из средств, вкладываемых в производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию, расходы будущих периодов:

$$N_{\text{ОБЩ}} = N_{\text{ПЗ}} + N_{\text{НП}} + N_{\text{ГП}} + N_{\text{БП}} \quad (1.13)$$

Таким образом была изучена методика анализа оборотных средств предприятия, в следующей главе будет рассмотрено действующее предприятие, и на его примере проведен анализ оборотного капитала предприятия.

1.3. Чистый оборотный капитал и факторы, оказывающие влияние

Эффективность использования оборотных средств зависит от многих факторов, которые можно разделить на внешние, оказывающие влияние вне зависимости от интересов предприятия, и внутренние, на которые предприятие может и должно активно влиять.

Величина оборотных средств определяется не только потребностями производственного процесса но и случайными факторами. Поэтому принято подразделять оборотный капитал на постоянный и переменный.

В теории существует две основные трактовки понятия «постоянный оборотный капитал». Согласно первой – постоянный оборотный капитал

(или системная часть оборотных активов) представляет собой ту часть денежных средств, дебиторской задолженности производственных запасов потребность в которых относительно постоянна в течение всего операционного цикла. Это усредненная, например, по временному параметру величина оборотных активов, находящаяся в постоянном ведении предприятия [44, с. 138].

Категория переменного оборотного капитала (или варьирующей части оборотных активов) отражает дополнительные оборотные активы, необходимые в пиковые периоды или в качестве страхового запаса.

Целевой установкой политики управления 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 результативных показателей вполне очевидно, поскольку хроническое неисполнение обязательств перед кредиторами может привести к разрыву экономических связей со всеми вытекающими отсюда последствиями [34, с. 155].

Сформулированная целевая установка имеет стратегический характер; не менее важно 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 достаточный уровень ликвидности – одна из важнейших характеристик стабильности хозяйственной деятельности. Потеря ликвидности чревата не только дополнительными издержками, но и периодическими остановками производственного процесса.

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; таким образом нужно стремиться к наращиванию чистого оборотного капитала [34, с. 156].

Таким образом, политика управления оборотными средствами должна обеспечивать поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы. Это сводится к решению двух важных задач: обеспечение платежеспособности и приемлемого объема, структуры и рентабельности активов. Поиск путей достижения компромисса между прибылью, риском потери ликвидности и состоянием оборотных средств и источников их покрытия предполагает знакомство с различными видами риска, нашедшими отражение в теории финансового менеджмента.

Риск потери ликвидности или снижения эффективности, обусловленный изменениями в оборотных активах, принято называть левосторонним. Подобный риск, но обусловленный изменениями в обязательствах, по аналогии называют правосторонним.

Можно выделить следующие явления, потенциально несущие в себе достаточный риск [40, с. 208].

Недостаточность денежных средств. Их нехватка в нужный момент связана с риском прерывания производственного процесса, возможным невыполнением обязательств либо с потерей возможной дополнительной прибыли.

Недостаточность собственных кредитных возможностей. Этот риск связан с тем, что при продаже собственной продукции с отсрочкой платежей или в кредит на предприятии образуется дебиторская задолженность. А превышение ею некоторого предела может также привести к потери ликвидности даже остановке производства.

Недостаточность производственных запасов. Неоптимальный объем запасов связан с риском дополнительных издержек или остановки производства.

Излишний объем оборотных активов. Поскольку величина активов напрямую связана с издержками финансирования, то поддержание излишних активов сокращает доходы.

К наиболее существенным явлениям, потенциально несущим в себе правосторонний риск, относятся следующие:

1. Высокий уровень кредиторской задолженности.
2. Неоптимальное сочетание между краткосрочными и долгосрочными источниками заемных средств.
3. Высокая доля долгосрочного заемного капитала.

Этот источник средств является сравнительно дорогим и требует больших расходов по обслуживанию, т.е. ведет к уменьшению прибыли.

В теории финансового менеджмента разработаны различные варианты воздействия на уровни рисков. Основными из них являются следующие [46, с. 122]:

1. Минимизация текущей кредиторской задолженности. Этот подход сокращает возможность потери ликвидности. Однако такая стратегия требует использования долгосрочных пассивов или собственного капитала для финансирования большей части оборотного капитала.

2. Минимизация совокупных издержек финансирования. В этом случае ставка делается на преимущественное использование краткосрочной кредиторской задолженности, как источника покрытия оборотных активов. Этот источник самый дешевый, вместе с тем для него характерен высокий уровень риска невыполнения обязательств в отличие от ситуации, когда финансирование оборотных активов осуществляется преимущественно за счет долгосрочных источников.

3. Максимизация капитализированной стоимости фирмы. Эта стратегия включает процесс управления оборотным капиталом в общую финансовую стратегию фирмы. Суть ее состоит в том, что любые решения в области управления оборотным капиталом, способствующих повышению стоимости предприятия, следует признать целесообразными.

Важной задачей экономической политики компании является управление чистым оборотным капиталом. Причина этого кроется в том, что чистый оборотный капитал – это пускай не совсем точная, но все же характеристика ликвидности фирмы, ее способности выполнять обязательства, гарантия недопустимости банкротства. При превышении текущих краткосрочных пассивов над активами можно сказать о значительном повышении рисков несостоятельности фирмы.

Кроме этого большое количество чистого оборотного капитала может говорить о значительном накоплении неоплаченной дебиторской задолженности или неликвидных, нереализованных запасах (текущая ликвидность равна отношению текущих активов и пассивов). Данный фактор является причиной того, почему чистый оборотный капитал не может быть точной характеристикой стабильности фирмы [46, с. 125].

Таким образом, управление чистым оборотным капиталом должно решать задачу поиска наилучшего баланса между прибыльностью и ликвидностью. Как правило, текущие активы обладают лучшей ликвидностью, но меньшей прибыльностью, в отличие от фиксированных активов.

В теории финансового анализа принято выделять различные стратегии финансирования текущих активов в зависимости от отношения выбора относительной величины чистого оборотного капитала. Известны четыре модели поведения: идеальная, агрессивная, консервативная, компромиссная.

Выбор той или иной модели стратегии финансирования сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчёту на её основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами ($OK = ДП - ВА$). Следовательно, каждой стратегии поведения соответствует своё базовое балансовое уравнение [49, с. 118].

Идеальная модель означает, что текущие активы по величине совпадают с краткосрочными обязательствами, т.е. чистый оборотный

капитал равен нулю. В реальной жизни такая модель практически не встречается. С позиции ликвидности она наиболее рискованна, поскольку при неблагоприятных условиях (например, необходимо рассчитаться со всеми кредиторами одновременно) предприятие может оказаться перед необходимостью продажи части основных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности. Суть этой стратегии состоит в том, что долгосрочные пассивы устанавливаются на уровне внеоборотных активов, т.е. базовое балансовое уравнение (модель) имеет вид [15, с. 170]:

$$ДП=ВА \quad (1.13)$$

Агрессивная модель предполагает, что Долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, т.е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае чистый оборотный капитал в точности равен этому минимуму ($ОК=СЧ$). Варьирующая часть текущих активов в полном объёме покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия также весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом текущих активов невозможно. Базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид:

$$ДП=ВА+СЧ \quad (1.14)$$

где:

ВА - внеоборотные активы; ТА - текущие активы ($ТА=СР+ВР$); СЧ - системная часть текущих активов; ВЧ - варьирующая часть текущих активов; КЗ - краткосрочная кредиторская задолженность; ДЗ - долгосрочный заёмный капитал; СК - собственный капитал; ДП - долгосрочные пассивы ($ДП=СК+ДЗ$); ОК - чистый оборотный капитал ($ОК=ТА-КЗ$).

Консервативная модель предполагает, что варьирующая часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери

ликвидности. Чистый оборотный капитал равен по величине текущим активам ($OK=TA$). Безусловно, модель носит искусственный характер. Эта стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением (моделью):

$$ДП = ВА + СЧ + ВЧ \quad (1.15)$$

Компромиссная модель наиболее реальна. В этом случае необоротные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрываются долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половины их варьирующей части ($OK = СЧ + 0,5 \cdot ВЧ$). Стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением (моделью):

$$ДП = ВА + СЧ + 0,5 \cdot ВЧ \quad (1.16)$$

Таким образом, рассмотренные модели различаются между собой использованием краткосрочных и долгосрочных пассивов при текущем финансировании деятельности фирмы (таблица 1.1).

Таблица 1.1

Модели финансирования оборотных активов

Модель	Источники финансирования	Степень риска
Идеальная	За счёт краткосрочных пассивов финансируются все оборотные активы	Наиболее рискованна
Агрессивная	За счёт краткосрочных пассивов финансируется варьируемая часть оборотных активов	Рискованна
Консервативная	За счёт долгосрочных пассивов финансируются оборотные активы	Отсутствует риск
Компромиссная	За счёт краткосрочных пассивов финансируется половина варьируемой части оборотных активов	Наименее рискованна

Кроме того, можно сказать, что источники формирования оборотных средств и их размер оказывают существенное влияние на уровень эффективности использования оборотных средств предприятия. Источниками формирования оборотных средств могут быть: собственные средства; средства, приравненные к собственным; заемные средства; привлеченные средства.

Далее будет рассмотрено конкретное предприятие, а именно общество с ограниченной ответственностью «Кузел» дана его краткая экономическая характеристика и проанализирован состав, структура оборотного капитала предприятия, а также предложены пути повышения эффективности его использования.

Глава 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «КУЗЕЛ»

2.1. Краткая характеристика предприятия

Общество с ограниченной ответственностью «Кузел» создано в соответствии с Гражданским кодексом РФ 25 октября 2005 года. Первоначальное название общества ООО «Лидер», 30 ноября общество получило свое настоящее наименование. Уставный капитал общества 10 000 (Десять тысяч) рублей.

Орган управления обществом Общее собрание участников и единоличный исполнительный орган, в лице директора Сат Александра Николаевича, назначенного на должность общим собранием участников общества. Основным видом деятельности общества является оптовая торговля пищевыми продуктами. Лицензируемыми видами деятельности общество не занимается. Общество расположено по адресу: 667007, Республика Тыва, г. Кызыл, ул. Каменистая, д. 30. Собственных площадей у общества нет, все занимаемые площади общество арендует.

На сегодняшний день численность работников предприятия составляет 25 человек.

ООО «Кузел» находится на общей системе налогообложения.

В целях более полного ознакомления с предприятием необходимо ознакомиться с основными экономическими показателями данного предприятия за период 2016-2018 г.

Таблица 2.1

Основные технико-экономические показатели деятельности ООО
«Кузел»

Показатели	Годы			Изменения 2017 год к 2018 году, %
	2016	2017	2018	
Выручка от продажи продукции, тыс. руб.	143225	159991	162346	101,5
Валовая прибыль, тыс. руб.	12641	15800	21928	138,78
Чистая прибыль, тыс. руб.	1130	1240	3341	269,4
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	1522	1649	0	-1649
Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	29697	31642	46012	145,4
Среднегодовая численность работников, чел.	25	25	25	100

Анализируя данные можно сделать вывод о том, что выручка от продажи продукции постоянно, так в 2018 году денежная выручка выросла на 1,5 % по сравнению с 2017 годом. На протяжении анализируемого периода наблюдается стойкий валовой и чистой прибыли предприятия. Причем, следует отметить тот факт, что валовая прибыль в 2018 году по сравнению с 2017 годом выросла на 38,78 %, а чистая прибыль на 169,4%.

Следует отметить, что на конец анализируемого периода у предприятия отсутствуют основные средства. В 2018 году рост оборотных средств составил по сравнению с 2017 годом 45,6 %. В течение 2017 и 2018 года среднесписочная численность работников не изменяется. Таким образом, на основании данных можно сказать, что предприятие является прибыльным и деятельность экономически целесообразна.

2.2. Анализ динамики и изменения оборотных активов

Как известно, оборотные активы занимают большой удельный вес в общей валюте баланса. Это наиболее мобильная часть капитала, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия, поэтому анализ состава оборотных средств необходимо проводить по нескольким направлениям.

В первую, очередь необходимо убедиться в том, что на предприятии имеются оборотные активы. Проведем анализ наличия оборотных активов по итогам за девять месяцев каждого года.

Таблица 2.2

Анализ наличия оборотных активов предприятия

Показатель	Годы			В средне м за 3 года	Изменения 2018 год к 2016 году	
	2016	2017	2018		тыс. руб.(+,-)	темп прироста, %
Оборотные активы предприятия , тыс. руб.	36225	31642	46012	37960	9787	130,6

Анализ показал, что в ООО «Кузел» в течение 3 анализируемых лет имеются в наличии оборотные средства, причем присутствует положительная динамика, т.е. сумма оборотных активов постоянно возрастает.

По сравнению с 2017 годом сумма оборотных активов возросла на 9787,0 тыс. руб., темп прироста составил 30,6 %. График, представленный на рисунке 2.1, наглядно подтверждает ранее сделанный выводы, т.е. предприятие не только имеет оборотные активы, но и наблюдается стабильный рост оборотных активов предприятия.

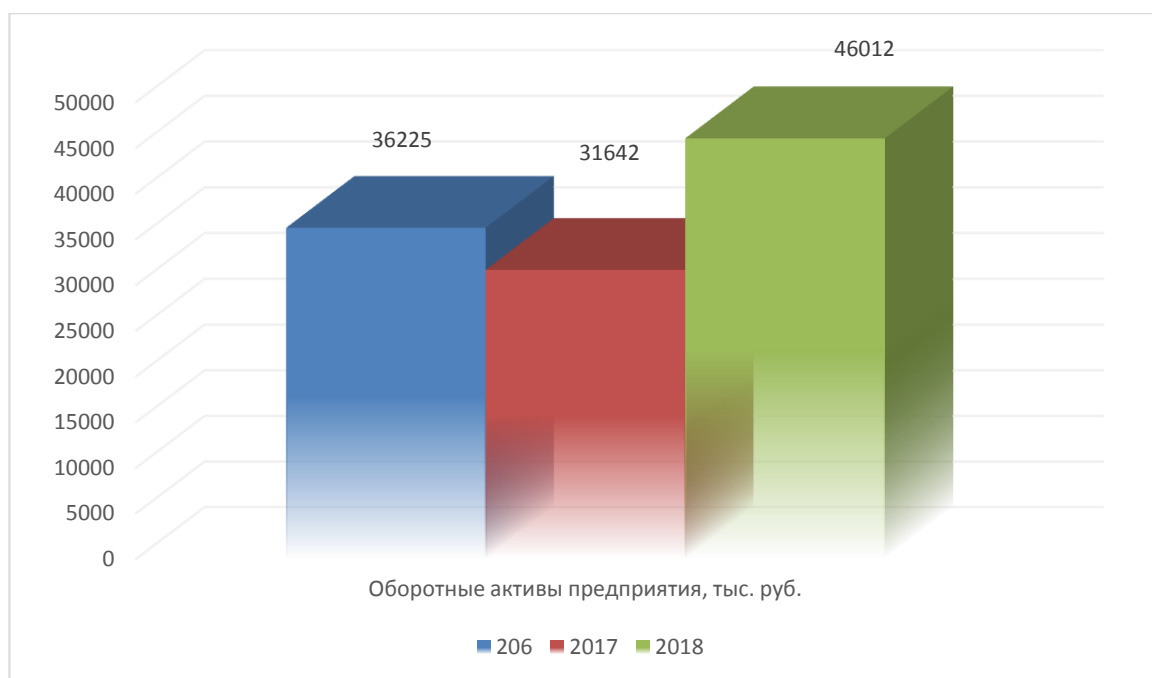


Рис. 2.1. Динамика оборотных активов ООО «Кузел» за период 2016-2018 гг.

Далее необходимо провести общий анализ для выявления динамики и структуры оборотных средств (таблица 2.3).

Таблица 2.3

Анализ динамики и структуры оборотного капитала

Вид оборотных активов предприятия	Наличие средств, тыс. руб.				Удельный вес (структура), %			
	2016	2017	2018	Изменения 2018 год к 2016 году (+,-)	2016	2017	2018	Изменения 2018 год к 2016 году (+,-)
Общая сумма оборотных активов	36225	31642	46012	+9787	100	100	100	X
В т.ч.: Запасы	13654	13969	4849	-8805	37,7	44,3	10,5	-27,2

Прочие оборотные активы	30	46	49	+19	0,1	0,1	0,1	0
Дебиторская задолженность	22080	15355	41077	+18997	60,9	48,4	89,3	+28,4
Денежные средства	460	2273	37	-423	1,3	7,2	0,1	-1,2

На анализируемом предприятии наибольший удельный вес в оборотных активах имеет дебиторская задолженность, но это связано со спецификой деятельности предприятия, практически всем клиентам предоставлена отсрочка платежа, т.е. товар отгружается, а оплата за него поступает в течение оговоренного в договоре поставки периода времени. По сравнению с 2016 годом сумма дебиторской задолженности выросла на 18997,0 тыс. руб., при этом ее удельный вес вырос на 28,4 %. В 2018 году у предприятия значительно снизились запасы предприятия, это скорее можно отметить как отрицательный факт, так у предприятия имеется меньше товаров для осуществления его основной деятельности (оптовой торговли продуктами питания). Удельный вес запасов по сравнению с 2016 годом в 2018 году снизился на 27,2 процентных пункта, а сумма запасов снизилась на 8805,0 тыс. руб.

Дебиторская задолженность имеет тенденцию к росту, по сравнению с 2016 годом ее сумма выросла в 2018 году на 323,0 тыс. руб., при этом ее удельный вес увеличился на 0,3 процентных пункта. Денежные средства предприятия снизились в 2018 году по сравнению с уровнем 2016 года на 423,0 тыс. руб., их удельный вес снизился на 1,2 %. Неизменным остался удельный вес прочих оборотных активов предприятия. Структура оборотного капитала ООО «Кузел» на конец анализируемого периода представлена на графике (рис. 2.2).

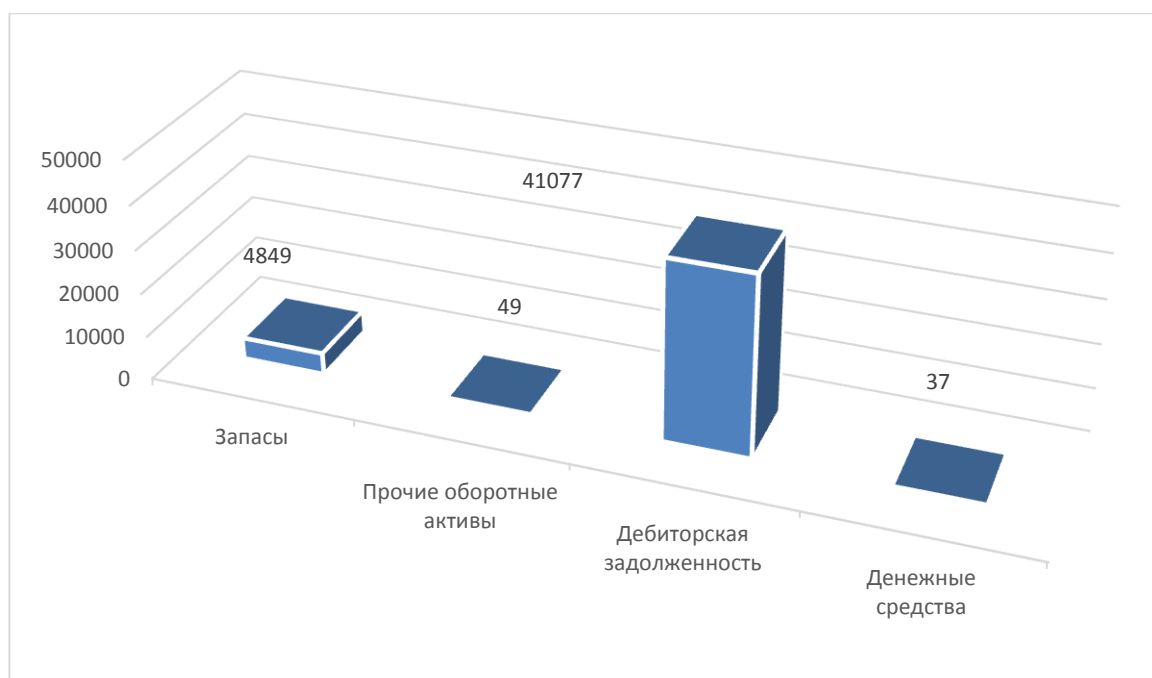


Рис. 2.2. Структура оборотного капитала ООО «Кузел» в 2018 г.

Рисунок еще раз подтверждает ранее сделанные выводы о том, что дебиторская задолженность имеет наибольший удельный вес в оборотном капитале ООО «Кузел».

После проведения общего анализа, необходимо провести анализ оборотных средств по участию в операционном процессе. Как известно оборотные средства состоят из отдельных элементов, соотношение между отдельными элементами оборотных средств определяет их структуру. К оборотным фондам принято относить: производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов. К фондам обращения относят: готовую продукцию, дебиторскую задолженность, денежные средства, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям. В связи с этим делением проведем анализ структуры оборотных средств (таблица 2.4).

Таблица 2.4

Структура оборотного капитала ООО «Кузел»

Показатели	2016	2017	2018	Изменения 2018 год к 2016 году (+,-)
------------	------	------	------	--

	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
Оборотные фонды	13654	37,7	13969	44,1	4849	10,5	-8805	-27,2
Фонды обращения	22571	62,3	17673	55,9	41163	89,5	18592	+27,2
Всего оборотных средств	36225	100	31642	100	46012	100	9787	X

При анализе структуры оборотных средств видно, что в структуре оборотного капитала предприятия наибольший удельный вес занимают фонды обращения в течение всего анализируемого периода. Кроме того следует отметить тот факт, что в 2018 году происходит рост удельного веса фондов обращения на 27,2 процентных пункта, и следовательно в 2018 году по сравнению с 2016 годом происходит снижение удельного веса оборотных фондов на 27,2%.

Динамика структуры оборотного капитала предприятия представлена на рис.2.3.

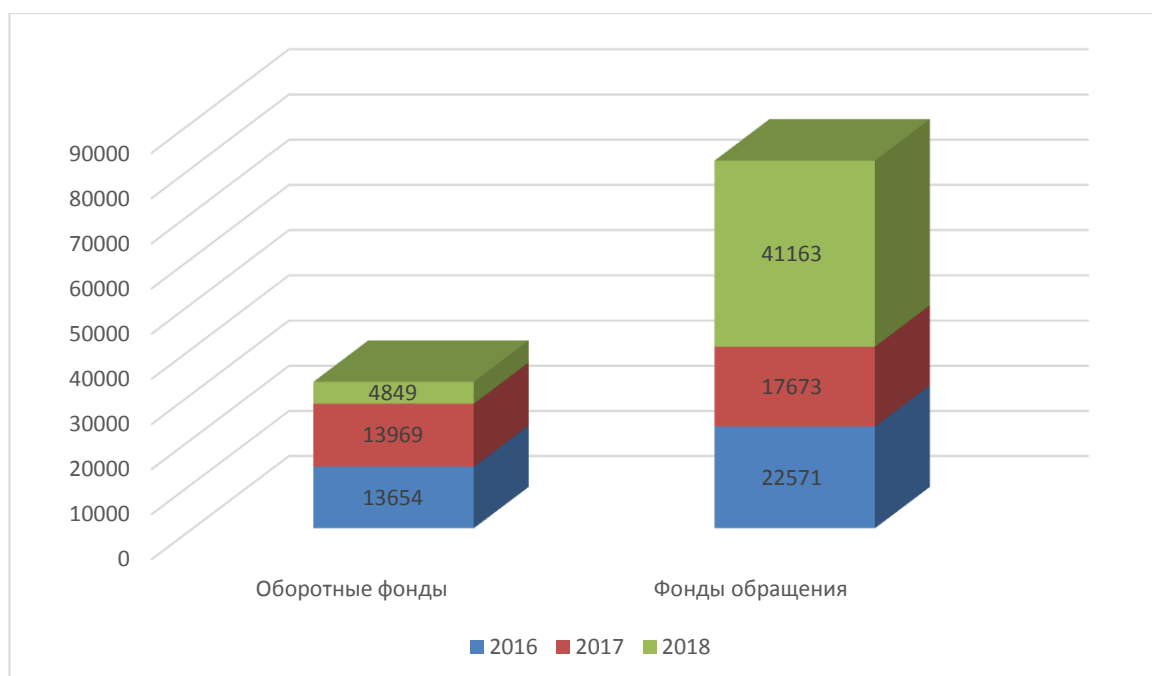


Рис. 2.3. Динамика структуры оборотного капитала ООО «Кузел»

Таким образом, оборотный капитал организации представляет собой средства, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, которые совершают непрерывный кругооборот в процессе ее хозяйственной деятельности.

Далее будет целесообразным провести анализ состава, структуры и состояния оборотных средств.

Как известно, оборотные активы занимают большой удельный вес в общей валюте баланса. Это наиболее мобильная часть капитала, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия, поэтому анализ состава оборотных средств необходимо проводить по нескольким направлениям. В первую очередь необходимо изучить динамику активов предприятия, изменения в их составе и структуре и дать им оценку. Вертикальный анализ активов баланса позволяет определить значимость изменений по каждому виду активов.

Таблица 2.5

Вертикальный анализ активов предприятия

Показатели	Годы						2018 год к 2016 году	
	2016		2017		2018			
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Внеоборотные активы	2179	6	1747	5,2	0	0	-2179	-6
Оборотные активы	36225	94	31642	94,8	46012	100	9787	6
Итого	38404	100	33389	100	46012	0	7608	X
В том числе:								
Монетарные активы (денежные средства и дебиторская задолженность)	22571	62,3	17673	55,9	41163	89,5	18592	27,2
Немонетарные активы (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям)	13654	37,7	13969	44,1	4849	10,5	-8805	-27,2

Полученные данные показывают, что структура активов данного предприятия изменилась следующим образом: снизилась доля основного капитала на 6,0 %, а оборотного выросла на 6,0 %. В связи с этим изменилось органическое строение капитала: в 2016 году отношение оборотного капитала к основному составляет 16,6; в 2017 18,1, а на конец анализируемого периода (9 месяцев 2018 года) - 0, следовательно в 2018 году произошло ускорение его оборачиваемости и повышению доходности.

На диаграмме наглядно видно процентное соотношение оборотных и внеоборотных активов предприятия и их изменения в течение трех анализируемых лет (рис. 2.4). Как показывает график, в 2016 году произошло увеличение суммы оборотных активов. Отсюда можно сделать вывод, что предприятие приобретает основные средства успешно реализует свою продукцию, используя при этом различные системы скидок и отсрочек платежей (при этом происходит увеличение суммы дебиторской задолженности); приобретает сырье и материалы по выгодным для себя ценам, тем самым, создавая необходимый объем запасов.

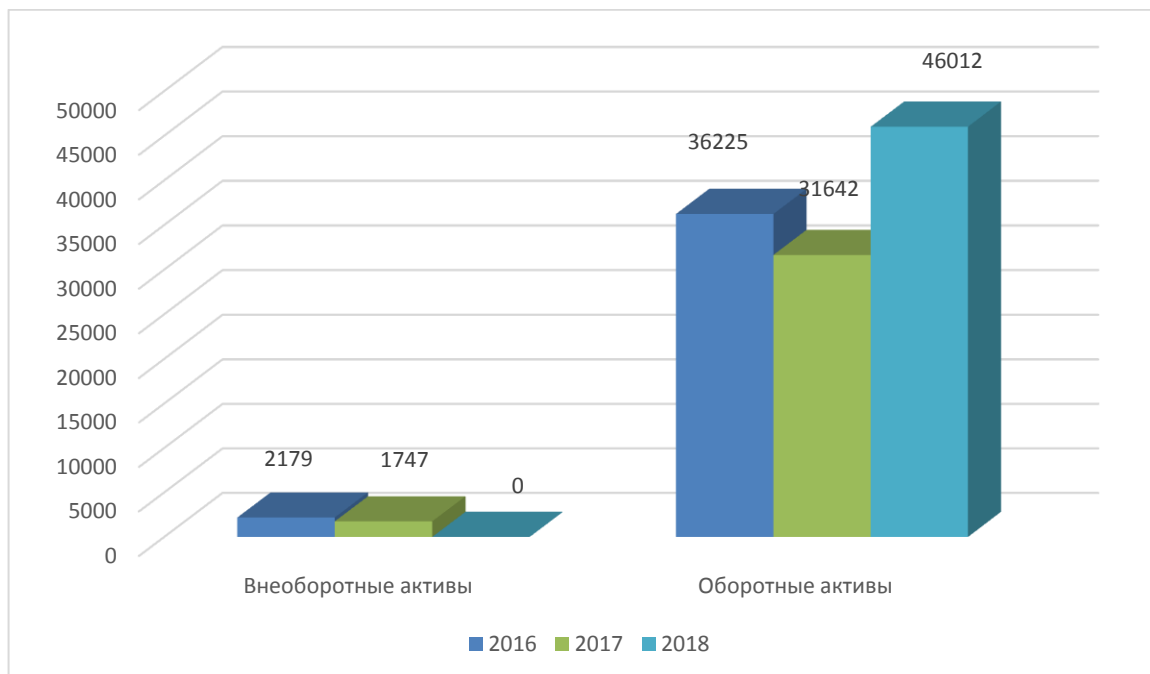


Рис. 2.4. Анализ активов предприятия

Монетарные активы занимают наибольшую долю в структуре оборотных активов. Но следует отметить, что в 2018 г. произошел резкий рост удельного веса монетарных активов предприятия.

Далее необходимо провести анализ структуры оборотных средств по степени риска вложения капитала. В зависимости от степени риска вложения капитала различают оборотные активы: с минимальным риском вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения); невысоким риском вложений (дебиторская задолженность за вычетом сомнительных долгов, производственные запасы за вычетом залежалых, остатки готовой продукции за вычетом не пользующейся спросом, незавершенное производство); с высоким риском вложений (сомнительная дебиторская задолженность, залежалые запасы, не пользующаяся спросом готовая продукция).

Таблица 2.6

Анализ структуры оборотных средств по степени риска вложения
капитала

Показатели	Годы						Изменения	
	2016		2017		2018		тыс. руб.	уд. вес. %
	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %		
Минимальным риском вложения	460	1,3	2273	7,2	37	0,1	-423	-1,2
Невысоким риском вложения	35765	98,7	29369	92,8	45975	99,9	10210	1,2
Высоким риском вложения	0	0	0	0	0	0	0	X
Итого оборотных средств	36225	100	31642	100	46012	100	9787	X

На данном предприятии структура оборотных средств по степени риска вложения капитала сложилась следующим образом: наибольший удельный вес на протяжении всех анализируемых лет занимают оборотные активы с

невысоким риском вложения, более 90 %, причем в 2018 году их удельный вес вырос и составил 99,9 %.

Совсем небольшой удельный вес имеют оборотные активы с минимальным риском вложения, причем в 2017 году они достигли наибольшей своей величины 7,2 %. Как положительное явление следует отметить тот факт, что в ООО «Кузел» оборотные активы с высоким риском вложения отсутствуют.

По характеру финансовых источников формирования выделяют валовые, чистые и собственные оборотные активы. Рассчитаем:

1. Сумму чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала).
2. Сумму собственных оборотных активов.

Валовые оборотные активы - это общий объем оборотного капитала в организации. То есть весь оборотный капитал, сформированный как за счет собственного капитала, так и за счет привлеченных кредитных ресурсов¹.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств.

Чистые активы анализируемого предприятия быть на протяжении всего анализируемого периода имеют положительное значение. Следовательно, можно сделать предварительный вывод о состоятельности предприятия, т.е. фирма не зависит от кредиторов и имеет собственные средства. Кроме того, чистые активы не просто положительные, но и превышают уставный капитал организации на протяжении всего анализируемого периода. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Кроме того наблюдается рост данного показателя на протяжении всего анализируемого периода.

Собственные оборотные активы – это сумма, на которую оборотные активы организации превышают ее краткосрочные обязательства. Данный

¹ Кирова Е.А. Финансовый анализ. М.: Финансы и статистика, 2017

показатель используется для оценки возможности предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам, реализовав все свои оборотные активы.

На протяжении анализируемого периода собственные оборотные активы (СОС) имеют тенденцию к росту, наблюдается положительное значение данного показателя, т.е., оборотные активы превышают краткосрочные обязательства.

Таблица 2.7

Расчет валовых, чистых и собственных оборотных активов ООО
«Кузел»

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	2018год к 2016 году(+,-)
Валовые оборотные активы, тыс. руб.	36225	31642	46012	9787
Чистые оборотные активы, тыс. руб.	16836	17524	39524	22686
Собственные оборотные активы, тыс. руб.	3288	4961	10197	6909
Уставный капитал, тыс. руб.	10	10	10	0

Положительный показатель собственных оборотных средств положительно характеризует финансовое положение организации. При дальнейшем анализе показатель СОС сравнивают с величиной запасов организации. В нормальных условиях показатель СОС должен быть не просто положительным, но и не меньше величины запасов. Объясняется это тем, что запасы – это, как правило, наименее ликвидная часть оборотных средств, поэтому запасы должны финансироваться за счет собственных (и/или) долгосрочно привлеченных средств. При этом следует отметить рост данного показателя, что является положительным моментом в работе предприятия.

Валовые оборотные активы имеют стойкую тенденцию к росту. В 2018году их величина составила 46012,0 тыс. руб., что на 9787,0 тыс. руб. больше чем в 2016 году. Диаграмма, представленная на рисунке 13 наглядно показывает динамику данных показателей.

После изучения состава и структуры оборотных средств, необходимо детально изучить отдельные виды оборотных средств, причины и следствия их изменения. Данный анализ целесообразно начать с анализа состояния запасов сырья и материалов.

В 2018 году общая сумма запасов ООО «Кузел» составила 4849,0 тыс. руб., что на 8805,0 тыс. руб. меньше уровня 2016года. В том числе, стоимость товаров для перепродажи снизилась на 8854,0 тыс. руб., расходы будущих периодов выросли в 2018году на 19,0 тыс. руб.

Таблица 2.8

Анализ состояния производственных запасов ООО «Кузел»

Показатели	Годы						Изменения	
	2016		2017		2018		тыс. руб.	уд. вес. %
	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %		
Сырье и материалы	0	0	40	0,3	30	0,6	+30	0,6
Готовая продукция и товары для перепродажи	13654	100	13842	99,1	4800	98,9	-8854	-1,1
Расходы будущих периодов	0	0	87	0,6	19	0,5	19	0,5
Всего запасов	13654	100	13969	100	4849	100	-8805	x

Как положительное явление стоит отметить факт снижения запасов, так как это свидетельствует об эффективном управлении запасами, вследствие чего часть капитала не оседает в запасах, ускоряется его оборачиваемость.

На данном предприятии структура производственных запасов сложилась следующим образом. Наибольший удельный вес приходится на товары для перепродажи, причем данная структура прослеживается на протяжении всего анализируемого периода. В связи со спецификой производства, так как ООО «Кузел» относится к организации торговли, затраты в незавершенном производстве отсутствуют.

Большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы, а, следовательно, и на финансовое состояние предприятия оказывает изменение величины дебиторской задолженности.

Анализ дебиторской задолженности целесообразно с изучения динамики дебиторской задолженности.

В 2018 году величина дебиторской ООО «Кузел» составила 41077,0 тыс. руб., что больше уровня 2016года на 18997,0 тыс. руб. Дебиторская задолженность покупателей выросла на 20694,0 тыс. руб., авансы выданные снизились на1700,0, прочая дебиторская задолженность увеличилась в 2018 году на 3,0 тыс. руб.

Таблица 2.9

Анализ динамики и структуры дебиторской задолженности

Показатели	Годы						Изменения	
	2016		2017		2018		тыс. руб.	уд. вес. %
	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %		
Покупатели и заказчики	18426	83,5	15054	98,0	39120	95,2	20694	11,7
Авансы выданные	3600	16,3	295	1,9	1900	4,6	-1700	-11,7
Прочая	54	0,2	6	0,1	57	0,2	3	0
Итого дебиторской задолженности	22080	100	15355	100	41077	100	18997	x

Что касается структуры дебиторской задолженности предприятия, то о ней можно сказать следующее. На протяжении всего анализируемого периода наибольший удельный вес имеет дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, причем к концу 2018 года ее вес вырос по сравнению с уровнем 2016 года на 11,7 %.

Для более полного представления о составе дебиторской задолженности целесообразно провести анализ дебиторской задолженности по срокам ее возникновения.

Проведенный анализ показал, что в ООО «Кузел» на протяжении всего анализируемого периода просроченная дебиторская задолженность отсутствует.

Таблица 2.10

Анализ дебиторской задолженности по срокам ее возникновения

Показатели	Годы						Изменения	
	2016		2017		2018		тыс. руб.	уд. вес. %
	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %	тыс. руб.	уд. вес. %		
Итого дебиторской задолженности	22080	100	15355	100	41077	100	18997	0
в том числе просроченная	0	0	0	0	0	0	0	0

Управление денежными средствами имеет такое же значение, как и управление запасами и дебиторской задолженностью. Искусство управления денежными потоками состоит в том, чтобы держать на счетах минимально необходимую сумму денежной наличности, которая нужна для текущей оперативной деятельности. Сумма денежных средств должна быть такой, чтобы её хватило для производства всех первоочередных платежей. Наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Увеличение или уменьшение остатков денежной наличности на счетах в банке обуславливается уровнем несбалансированности денежных потоков, т.е. притоком и оттоком денег. Превышение притоков над оттоками увеличивает остаток свободной денежной наличности, и наоборот, превышение оттоков над притоками приводит к нехватке денежных средств и увеличению потребности в кредите.

В процессе анализа необходимо изучить динамику остатков денежной наличности на счетах в банке и в кассе предприятия (таблица 2.11).

В 2018 году у ООО «Кузел» имеется 37,0 тыс. денежных средств, что ниже уровня 2016 года на 423,0 тыс. руб. В том числе денежные средства на расчетных счетах предприятия составили 27,0 тыс. руб., что ниже уровня предыдущего года на 412,0 тыс. руб., денежные средства в кассе предприятия составили 10,0 тыс. руб.

Таблица 2.11

Анализ наличия денежных средств в ООО «Кузел»

Показатели	2016	2017	2018	Изменения 2018 год к 2016 (+,-)
Денежные средства, тыс. руб.	460	2273	37	-423
В том числе на счетах предприятия	439	2228	27	-412
В кассе предприятия	21	45	10	-11

Кроме того, оборотный капитал предприятия оказывает большое влияние на платежеспособность предприятия, поэтому целесообразно проанализировать влияние состава оборотных активов на платежеспособность ООО «Кузел»

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод, что у данного предприятия в 2016 года нарушена текущая платежеспособность, так как платежные обязательства превышают платежные средства, в 2017 году ситуация выравнивается, а в 2018 году вновь нарушается текущая платежеспособность.

О неплатежеспособности ООО «Кузел» свидетельствует незначительная сумма денежных средств на счетах и в кассе предприятия; наличие большой кредиторской задолженности и по сравнению с ней маленькой дебиторской задолженности, в том числе по расчетам с бюджетом и с персоналом предприятия.

Таблица 2.12

Анализ платежеспособности ООО «Кузел», тыс. руб.

Актив	Годы			Пассив	Годы			Превышение платежных средств над платежными обязательствами		
	2016	2017	2018		2016	2017	2018	2016	2017	2018
Запасы и затраты	1365 4	1203 4	4849	Долгосрочны е кредиты	1938 9	6384	6488	- 5735	5650	-1639
Денежные средства, финансовые вложения,	2475 0	2124 2	4116 3	Краткосрочн ые кредиты, кредиторская задолженность	1901 5	2689 2	3952 4	5735	-5650	1639

дебиторская задолженность и прочие активы				ь и прочие пассивы						
Итого	3840 4	3327 6	4601 2	Итого	3840 4	3327 6	4601 2	X	X	X

Очень важно не только сделать анализ наличия и структуры оборотных средств предприятия, но проанализировать эффективность их использования, что и будет сделано далее.

2.3. Оценка эффективности использования активов и способов управления активами

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового состояния предприятия, поскольку скорость превращения оборотных средств в денежную форму оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия, кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение инвестиционной привлекательности предприятия.

Для оценки оборачиваемости оборотного капитала используются коэффициенты. Рассчитаем их (таблица 2.13).

Таблица 2.13

Анализ показателей оборачиваемости оборотного капитала ООО «Кузел»

№ п/п	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменения 2018 год к 2016 году (+,-)
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	123781	159991	162346	+38565
2	Средняя величина оборотного капитала, тыс. руб.	29634	33934	38827	+9193
3	Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала (стр.1/стр. 2)	4,17	4,71	4,18	+0,01
4	Длительность одного оборота, дни (стр.2х270 дней)/ стр.1	64,6	57,3	64,6	0
5	Количество оборотов оборотного капитала (270/стр.4)	4,17	4,71	4,17	0
6	Коэффициент закрепления оборотных средств (стр.2/ стр.1)	0,24	0,21	0,24	0

Расчеты показали, что на анализируемом предприятии коэффициент оборачиваемости оборотного капитала в 2017 году вырос по сравнению с уровнем предыдущего года на 0,54, а в отчетном году снова снизился и достиг практически уровня 2016 года, превысив его всего лишь на 0,01.

Поэтому в 2017 году произошло снижение длительности одного оборота на 10 дней. Это в свою очередь повлияло на количество оборотов оборотного капитала, в 2016 ГОДУ количество полных оборотов составило 4,17 раз, в 2017 году 4,71 раз, а в 2018 снова 4,17 раз.

Уменьшение количества оборотов на конец анализируемого периода, следует оценивать как отрицательное явление.

Важно определить какие факторы влияют на оборачиваемость оборотного капитала, поэтому следующим шагом будет анализ интенсивности использования отдельных частей оборотного капитала.

В первую очередь следует проанализировать интенсивность использования капитала, вложенного в запасы сырья и материалов. На данном предприятии большой удельный вес занимают товары для перепродажи. Увеличение на складах предприятия сырья и материалов, приводит к длительному замораживанию оборотного капитала, отсутствию денежной наличности, потребностях в кредитах, росту кредиторской задолженности поставщикам. Поэтому важно рассчитать период оборачиваемости производственных запасов и продолжительность нахождения капитала в товарах и запасах (таблица 2.14).

Таблица 2.14

Период оборачиваемости производственных запасов

№ п/п	Показатели	2001 год	2017 год	2018 год	Изменения 2016 год к 2018 году (+,-)
1	Средние остатки производственных запасов, тыс. руб.	13434	13812	9409	-4025
2	Сумма израсходованных запасов, тыс. руб.	111514	145446	146258	34744
3	Период оборачиваемости производственных запасов, дни (стр. 1 x 270) / стр. 2	32,5	25,6	17,4	-15,1
4	Средние товаров для перепродажи, тыс. руб.	13434	13748	9321	-4113
5	Стоимость отгруженных товаров за период, тыс. руб.	123781	159991	162346	+38565

6	Продолжительность нахождения капитала в товарах для перепродажи, дни (стр. 4х270) /стр.5	29,3	23,2	15,5	-13,8
---	--	------	------	------	-------

В ООО «Кузел» на протяжении анализируемого периода происходит ускорение оборачиваемости капитала в запасах.

По сравнению с 2016 годом в 2018 году период оборачиваемости производственных запасов составил 17,4 дней, что на 15,1 дня меньше уровня 2016 года. Это свидетельствует о более эффективном управлении запасами на данном предприятии.

Продолжительность нахождения капитала в товарах для перепродажи также имеет тенденцию к росту. Так в 2018 году период продолжительности нахождения капитала в товарах для перепродажи составил 15,5 дней, что на 13,8 дня меньше чем в 2016 году. Таким образом, снижение продолжительности нахождения капитала в товарах для перепродажи, а, следовательно уменьшение остатков товаров для перепродажи на складе предприятия может привести к повышению эффективности использования оборотного капитала, что несомненно оценивается как положительное явление.

Незавершенное производство в ООО «Кузел, как и у всех предприятий, оптовой торговле, отсутствует. Большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы, а, следовательно, и на финансовое состояние предприятия оказывает состояние дебиторской задолженности, поэтому далее необходимо дать оценку оборачиваемости дебиторской задолженности. Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитаем следующую группу показателей (таблица 2.15).

Таблица 2.15

Анализ показателей оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатели	2016год	2017 год	2018 год	Изменения 2018 год к 2016 году (+,-)
1.Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	19874	18718	28212	+8338
2.Выручка от продаж, тыс. руб.	123781	159991	162346	+38565

3.Средняя величина оборотного капитала, тыс. руб.	29634	33934	38827	+9193
4. Длительность одного оборота дебиторской задолженности, дни (стр. 1х270)/стр. 2	43,3	31,6	46,9	+3,6
5.Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (стр. 2/стр. 1)	6,2	8,5	5,8	-0,4
6.Количество оборотов дебиторской задолженности, раз	58,1	42,3	62,1	+4

Длительность одного оборота дебиторской задолженности упала в 2017 году, и снова выросла в 2018. По сравнению с уровнем 2016 года в 2018 году она на 3,6 дня больше. В связи с этим выросло количество оборотов дебиторской задолженности. В 2016 году количество оборотов дебиторской задолженности равно 62,1 разу, что больше уровня 2016 года на 4 раз.

То есть можно сказать, что собираемость долгов на предприятии ухудшилось, должники медленнее стали гасить свою задолженность, а, следовательно, можно говорить о снижении деловой активности маркетинговой службы.

Как уже говорилось, управление денежными средствами имеет такое же значение, как и управление запасами и дебиторской задолженностью, поэтому важно проанализировать период нахождения капитала в данном виде активов. Анализ целесообразно начать с определения периода нахождения капитала в денежной наличности (таблица 2.16). Далее можно рассчитать прогнозируемую сумму остатка денежных средств, как отношение планируемого годового объема денежного оборота к количеству оборотов остатка денежных средств в отчетном периоде.

Таблица 2.16

Период нахождения капитала в денежной наличности

Показатели	2016	2017	2018
Остатки денежной наличности, тыс.руб.	460	2273	37
Сумма кредитовых оборотов по счетам денежных	189754	223312	241369

средств, тыс. руб.			
Период нахождения капитала в свободной денежной наличности, дни	0,8	2,7	0,1
Прогнозируемая сумма остатка денежных средств	2000	160	150

На конец 2018года остатки денежной наличности составили 37,0 тыс. руб. Сумма кредитовых оборотов в 2018 году составила 241369,0 тыс. руб., что на 51615,0 тыс. руб. меньше чем в 2016 году. Период нахождения капитала в свободной денежной наличности в 2018 году составил 0,1 дня, по сравнению с 2,7 днями в предыдущем году, что оценивается положительно, так денежные средства не лежат мертвым грузом на счетах предприятия, а участвуют в производственном процессе, а значит, приносят прибыль. Это свидетельствует о сбалансированности денежных потоков. Прогнозируемая сумма остатка денежных средств составила в 2018 году 150,0 тыс. руб., фактически она составляет 37,0 рублей.

Проведенный анализ позволяет сделать выводы об эффективности использования оборотных средств в ООО «Кузел». На анализируемом оборотный капитал замораживается, не участвует в производственном процессе, и как следствие предприятие получает меньше прибыли. Также на предприятии прослеживается снижение продолжительности нахождения капитала в товарах для перепродажи, кроме того, на предприятии выросло количество оборотов дебиторской задолженности. Следовательно, можно сказать, что на период оборачиваемости оборотного капитала наибольшее влияние оказал рост периода оборачиваемости дебиторской задолженности. Далее следует разработать мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов.

Глава 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ООО «КУЗЕЛ»

3.1. Мероприятия по повышению эффективности использования оборотных активов

Финансовое состояние организации, ее платежеспособность находится в непосредственной зависимости от оборачиваемости средств, вложенных в активы. Чем выше показатели оборачиваемости, тем быстрее средства, вложенные в активы, превращаются в денежные средства, которыми организация расплачивается по своим обязательствам.

Структура активов и пассивов организации, то есть бухгалтерского баланса, во многом определяет её платежеспособность. Оценка платежеспособности осуществляется инвесторами на основе ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. В этой части показателями качества структуры активов и обязательств выступают коэффициенты ликвидности. Что О ликвидности активов ООО «Кузел» можно сказать следующее.

Во-первых, рассмотрим коэффициент текущей ликвидности, который показывает соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств.

$$КТЛ = \text{Оборотные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$$

$$КТЛ = 46012 / 29327 = 1,56$$

По состоянию на 31.12.2018 г. значение коэффициента текущей ликвидности составляет 1,56, при том, что нормальным считается значение не менее 2. Недостаточная текущая ликвидность повышает риск утраты платежеспособности организации и является негативным сигналом для кредиторов. Для анализируемого предприятия необходимо повышать текущую ликвидность, для этого возможны следующие варианты:

а) Снизить величину краткосрочных обязательств (в данном случае на 13527,0 тыс. руб.).

Таблица 3.1

Расчет величины краткосрочных обязательств для улучшения текущей
ликвидности предприятия

Наименование показателя	Значение показателя на 31.12.2018	Планируемая величина показателя	Изменение
Оборотные активы, тыс. руб.	46012	46012	0
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	29327	15800	13527
Коэффициент текущей ликвидности	1,56	2,9	1,34

Снизить краткосрочные обязательства можно, переведя их часть в долгосрочные обязательства, т.е. привлекая кредиты и займы на долгосрочной основе. Как видно, снижение краткосрочных обязательств, путем перевода их в долгосрочные позволит увеличить коэффициент текущей ликвидности на 1,34, тем самым доведя его до минимального нормативного значения.

б) Повысить сумму оборотных активов за счет снижения величины внеоборотных активов. В случае с ООО Кузел этот вариант не подходит, так как нынешняя доля внеоборотных активов (0%) и так не значительная.

Кроме того, повысить ликвидность (платежеспособность) организации можно через ускорение оборачиваемости активов. Оборачиваемость активов во многом зависит от производственного цикла. Сокращение цикла позволяет менее ликвидным активам (запасам) быстрее превращаться в высоколиквидные активы (дебиторскую задолженность, денежные средства). Это повышает способность организации рассчитываться по своим обязательствам. Повысить оборачиваемость позволяет не только ускорение самого производственного процесса (или процесса выполнения работ и оказания услуг), но и ужесточение платежной дисциплины покупателей, снижение периода взыскания дебиторской задолженности.

Оборачиваемость определяется исходя из всех оборотных средств предприятия в целом и отдельно – нормируемых и ненормируемых. Фактический оборот по реализации продукции исчисляется в ценах реализации; среднегодовой остаток – по бухгалтерским балансам как средняя хронологическая из остатков по месяцам.

Эффект ускорения оборачиваемости оборотных средств выражается в высвобождении, уменьшении потребности в них в связи с улучшением их использования.

Таблица 3.2

Расчет абсолютного и относительного высвобождения оборотных средств

Наименование показателя	2016	2017	2018
Средняя величина оборотных средств, тыс. руб.	36225	31642	46012
Объем выручки, тыс. руб.	123781	159991	162346
Абсолютное высвобождение, тыс. руб.	4561	4583	2355
Относительное высвобождение	x	4575	14369
Потребность в оборотных средствах, тыс. руб.	x	36217	31643
Оборачиваемость оборотных средств, дни	79	53,4	76,5

Потребность в оборотных средствах в 2017 г. при оборачиваемости 2016 г. и объеме реализованной продукции 2016 г. будет равной:

$$123781 \times 79/270 = 36217 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Потребность в оборотных средствах в 2018 г. при оборачиваемости 2017 г. и объеме реализованной продукции 2017 г. будет равной:

$$159991 \times 53,4/270 = 31643 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Относительное высвобождение отражает как изменение величины оборотных средств, так и изменение объема реализованной продукции.

Чтобы определить его, нужно исчислить потребность в оборотных средствах за отчетный период (год), исходя из фактического оборота по реализации продукции за этот период и оборачиваемость в днях за предыдущий период (год). Разность и даст сумму высвобождения оборотных средств².

Учитывая, что средний остаток оборотных средств за 2017 г. составил 31642 тыс. руб., относительное высвобождение равно 4575,0 тыс. руб. (36217 — 31642). Средний остаток оборотных средств за 2018 г. составил 46012 тыс. руб., относительное высвобождение равно 14369,0 тыс. руб. (31643 — 46012).

Кроме того, на эффективность использования оборотных средств предприятия влияет увеличение прибыли предприятия (выручки от продаж). У предприятия имеются резервы. Предположим, что выручка увеличится на 5 %, а себестоимость продаж снизится на 2%.

Таблица 3.3

Расчет возможности увеличения прибыли предприятия

Наименование показателя	Значение показателя на 31.12.2018	Планируемая величина показателя	Изменение
Выручка, тыс. руб.	162346	170463	+8117
Себестоимость продаж, тыс. руб.	140418	137610	-2808
Прибыль от продаж, тыс. руб.	21928	32865	+10925

Таким образом, снижение себестоимости на 2%, и увеличение выручки позволит получить дополнительно 10925,0 тыс. руб. прибыли от продаж, тем самым мы сможем увеличить рентабельность оборотных активов предприятия.

Итак, нами были рассмотрены возможные варианты по повышению эффективности использования оборотных активов ООО «Кузел», далее оценим эффективность проектных предложений.

² Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. М.: ЮНИТИ, 2018

3.2. Оценка эффективности проектных предложений

Ранее нами были предложены мероприятия по увеличению эффективности использования оборотных активов ООО «Кузел». Объединим их для наглядности в таблице 3.4.

Таблица 3.4

Предложения, направленные на увеличения эффективности
использования оборотных средств предприятия

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	Прибыль от продаж, тыс. руб.	32865
2	Потребность в оборотных средствах, тыс. руб.	31643
3	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	15800

Далее рассмотрим оборачиваемость оборотных средств, текущую ликвидность и рентабельность использования оборотного капитала при данных на конец анализируемого периода и при расчетных данных.

Таблица 3.5

Оценка эффективности проектных мероприятий

№ п/п	Наименование показателя	На конец анализируемого периода	Проектные данные	Изменения
1	Оборачиваемость оборотных средств, дней	53,4	50,1	-3,3
2	Коэффициент текущей ликвидности	1,56	2	+0,44
3	Рентабельность оборотного капитала	47,6	103,8	+56,2

Таким образом, расчеты показали, что предложенные мероприятия позволят повысить эффективность использования оборотных средств предприятия, а именно снизить период оборачиваемости оборотных средств

на 3,3 дня, повысить коэффициент текущей ликвидности на 0,44 пункта, повысить рентабельность оборотного капитала на 56,2 %.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Данная выпускная квалификационная работа посвящена эффективности использования оборотного капитала предприятия.

Оборотные активы представляют собой совокупность денежных средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов (вспомогательные материалы, инвентарь, запасные части, спецодежда и др.) и фондов обращения (товарных запасов, вложений в расчеты, остатков денежных средств), обеспечивающих их непрерывный кругооборот.

В своем движении оборотные активы проходят последовательно три стадии: денежную, производительную и товарную.

Первая стадия кругооборота средств является подготовительной. Она протекает в сфере обращения. Здесь происходит превращение денежных средств в форму производственных запасов.

Производительная стадия представляет собой непосредственный процесс производства. На этой стадии продолжает авансироваться стоимость создаваемой продукции, но не полностью, а в размере стоимости использованных производственных запасов, дополнительно авансируются затраты на заработную плату и связанные с ней расходы, а также перенесенная стоимость основных фондов.

На третьей стадии кругооборота продолжает авансироваться продукт труда (готовая продукция) в том же размере, что и на второй стадии. Лишь после того, как товарная форма стоимости произведенной продукции превратится в денежную, авансированные средства восстанавливаются за счет части поступившей выручки от реализации продукции.

Оборотные активы по составу подразделяются на две основные составляющие: оборотные производственные фонды и фонды обращения. Данное объединение вытекает из непрерывности авансирования стоимости по трем стадиям их кругооборота.

В процессе исследования был проведен анализ состава и динамики изменения оборотных активов ООО «Кузел».

В ООО «Кузел» в течение 3 анализируемых лет имеются в наличии оборотные средства, причем присутствует положительная динамика, т.е. сумма оборотных активов постоянно возрастает. В среднем за три года оборотные активы предприятия составили 37960,0 тыс. руб. Данный факт является, конечно же, положительным явлением, так как чем больше денег на входе, тем больше денег на выходе.

Структура активов данного предприятия изменилась следующим образом: снизилась доля основного капитала на 6,0 %, а оборотного выросла на 6,0 %.

На анализируемом предприятии наибольший удельный вес в оборотных активах имеет дебиторская задолженность, но это связано со спецификой деятельности предприятия, практически всем клиентам предоставлена отсрочка платежа, т.е. товар отгружается, а оплата за него поступает в течение оговоренного в договоре поставки периода времени.

Дебиторская задолженность имеет тенденцию к росту, по сравнению с 2016 годом ее сумма выросла в 2018 году на 323,0 тыс. руб., при этом ее удельный вес увеличился на 0,3 процентных пункта. Денежные средства предприятия снизились в 2018 году по сравнению с уровнем 2016 года на 423,0 тыс. руб., их удельный вес снизился на 1,2 %. Неизменным остался удельный вес прочих оборотных активов предприятия.

В структуре оборотного капитала предприятия наибольший удельный вес занимают фонды обращения в течение всего анализируемого периода. Кроме того следует отметить тот факт, что в 2018 году происходит рост удельного веса фондов обращения на 27,2 процентных пункта, и следовательно в 2018 году по сравнению с 2016 годом происходит снижение удельного веса оборотных фондов на 27,2%.

Структура оборотных средств по степени риска вложения капитала сложилась следующим образом: наибольший удельный вес на протяжении

всех анализируемых лет занимают оборотные активы с невысоким риском вложения, более 90 %, причем в 2018 году их удельный вес вырос и составил 99,9 %.

На протяжении анализируемого периода собственные оборотные активы (СОС) имеют тенденцию к росту. Положительный показатель собственных оборотных средств положительно характеризует финансовое положение организации. Валовые оборотные активы имеют стойкую тенденцию к росту.

В 2018 году общая сумма запасов ООО «Кузел» составила 4849,0 тыс. руб., что на 8805,0 тыс. руб. меньше уровня 2016года. В том числе, стоимость товаров для перепродажи снизилась на 8854,0 тыс. руб., расходы будущих периодов выросли в 2018году на 19,0 тыс. руб.

Как положительное явление стоит отметить факт снижения запасов, так как это свидетельствует об эффективном управлении запасами, вследствие чего часть капитала не оседает в запасах, ускоряется его оборачиваемость. На данном предприятии структура производственных запасов сложилась следующим образом. Наибольший удельный вес приходится на товары для перепродажи, причем данная структура прослеживается на протяжении всего анализируемого периода. В связи со спецификой производства, так как ООО «Кузел» относится к организации торговли, затраты в незавершенном производстве отсутствуют.

Большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы, а, следовательно, и на финансовое состояние предприятия оказывает изменение величины дебиторской задолженности. На протяжении всего анализируемого периода наибольший удельный вес имеет дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, причем к концу 2018 года ее вес вырос по сравнению с уровнем 2016 года на 11,7 %. В ООО «Кузел» на протяжении всего анализируемого периода просроченная дебиторская задолженность отсутствует.

В 2018 году у ООО «Кузел» имеется 37,0 тыс. денежных средств, что ниже уровня 2016 года на 423,0 тыс. руб. В том числе денежные средства на расчетных счетах предприятия составили 27,0 тыс. руб., что ниже уровня предыдущего года на 412,0 тыс. руб., денежные средства в кассе предприятия составили 10,0 тыс. руб.

Анализ показал, что у данного предприятия в 2016 года нарушена текущая платежеспособность, так как платежные обязательства превышают платежные средства, в 2017 году ситуация выравнивается, а в 2018 году вновь нарушается текущая платежеспособность. О неплатежеспособности ООО «Кузел» свидетельствует незначительная сумма денежных средств на счетах и в кассе предприятия; наличие большой кредиторской задолженности и по сравнению с ней маленькой дебиторской задолженности, в том числе по расчетам с бюджетом и с персоналом предприятия.

После анализа состава и динамики оборотных активов ООО «Кузел» была проведена оценка эффективности использования оборотных активов.

Расчеты показали, что на анализируемом предприятии коэффициент оборачиваемости оборотного капитала в 2017 году вырос по сравнению с уровнем предыдущего года на 0,54, а в отчетном году снова снизился и достиг практически уровня 2016 года, превысив его всего лишь на 0,01.

Поэтому в 2017 году произошло снижение длительности одного оборота на 10 дней. Это в свою очередь повлияло на количество оборотов оборотного капитала, в 2016 году количество полных оборотов составило 4,17 раз, в 2017 году 4,71 раз, а в 2018 снова 4,17 раз.

В ООО «Кузел» на протяжении анализируемого периода происходит ускорение оборачиваемости капитала в запасах.

По сравнению с 2016 годом в 2018 году период оборачиваемости производственных запасов составил 17,4 дней, что на 15,1 дня меньше уровня 2016 года. Это свидетельствует о более эффективном управлении запасами на данном предприятии. Продолжительность нахождения капитала в товарах для перепродажи также имеет тенденцию к росту.

Длительность одного оборота дебиторской задолженности упала в 2017 году, и снова выросла в 2018. По сравнению с уровнем 2016 года в 2018 году она на 3,6 дня больше. В связи с этим выросло количество оборотов дебиторской задолженности.

Проведенный анализ позволяет сделать выводы об эффективности использования оборотных средств в ООО «Кузел». На анализируемом оборотный капитал замораживается, не участвует в производственном процессе, и как следствие предприятие получает меньше прибыли. Также на предприятии прослеживается снижение продолжительности нахождения капитала в товарах для перепродажи, кроме того, на предприятии выросло количество оборотов дебиторской задолженности. Следовательно, можно сказать, что на период оборачиваемости оборотного капитала наибольшее влияние оказал рост периода оборачиваемости дебиторской задолженности.

В процессе работы были предложены мероприятия по увеличению эффективности использования оборотных активов предприятия.

Были предложены мероприятия по переводу краткосрочной кредиторской задолженности в долгосрочную, увеличение прибыли от продаж, снижение величины оборонных активов.

Расчеты показали, что предложенные мероприятия позволят повысить эффективность использования оборотных средств предприятия, а именно снизить период оборачиваемости оборотных средств на 3,3 дня, повысить коэффициент текущей ликвидности на 0,44 пункта, повысить рентабельность оборотного капитала на 56,2 %.

Таким образом, можно сказать, что цель, поставленная в данной выпускной квалификационной работе достигнута.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ // Справочная система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». – Последнее обновление 09.05.2019.
2. Налоговый Кодекс Российской Федерации от 16.07.1998г. № 154 - ФЗ // Справочная система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». – Последнее обновление 09.05.2019.
3. Федеральный закон от 26.10. 2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»// Справочная система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». - Последнее обновление 09.05.2019.
4. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». – М.: Норма, 2018. – 450 с.
5. Положение по бухгалтерскому учету и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. М.: Проспект, 2019. - 125 с.
6. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации и Инструкция по применению. - М.: Саранск, 2016. - 170 с.
7. Алборов, Р.А. Основы бухгалтерского учета: учебное пособие / Р.А. Албаров. - М.: Дело и Сервис, 2017. – 287 с.
8. Алексейчева Е.Ю. Экономика организации (предприятия) [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Алексейчева Е.Ю., Магомедов М.Д., Костин И.Б.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2016.— 291 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60633.html>.— ЭБС «IPRbooks».
9. Арзуманова Т.И. Экономика организации [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Арзуманова Т.И., Мачабели М.Ш.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2016.— 237 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60554.html>.— ЭБС «IPRbooks».

10. Бабаев, Ю.А. Теория бухгалтерского учета: учебник для вузов / Ю.А. Бабаев. - 2-е издание переработанное и дополненное - М: ЮНИТИ, 2016. - 304 с.
11. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. - 2-е издание / И.Т. Балабанов. - М: Инфра-М, 2018. – 496 с.
12. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: Инфра-М., 2016. - 213 с.
13. Бернштейн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л.А. Бернштейн. М.: Финансы и статистика, 2017. - 623 с.
14. Бухгалтерский учет: учебник для вузов /А.С. Бакаев, П.С. Безруких, Н.Д. Врублевский и др.- 4-е издание переработанное и дополненное - М.: Бухгалтерский учет 2017 – 718 с.
15. Верещака, В.В. Привлечение оборотных средств / В.В. Верещака. - М.: Главбух. - 2016. - 256 с.
16. Волков, Н.Г. Практическое пособие / Н.Г. Волков. - М.: Бухгалтерский учет, 2015. - 368 с.
17. Володько О.В. Экономика организации [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Володько О.В., Грабар Р.Н., Зглюй Т.В.— Электрон. текстовые данные.— Минск: Вышэйшая школа, 2015.— 400 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35573.html>.— ЭБС «IPRbooks».
18. Восколович Н.А. Экономика, организация и управление общественным сектором [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» и экономическим специальностям/ Восколович Н.А., Жильцов Е.Н., Еникеева С.Д.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017.— 367 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81597.html>.— ЭБС «IPRbooks»
19. Головачев А.С. Экономика организации (предприятия) [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Головачев А.С.— Электрон. текстовые данные.—

- Минск: Высшая школа, 2015.— 688 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48023.html>.— ЭБС «IPRbooks».
20. Горемыкин, В.А. Экономическая стратегия предприятия: учебное пособие / В.А. Горемыкин. - М.: Альфа-пресс, 2017. - 544 с.
21. Гусев, А.А. Практическая работа с программой «1С –Бухгалтерия»: Учебное пособие / А.А. Гусев, Л.В. Ильина. - М: Московский государственный институт коммерции, 2017. – 80 с.
22. Забелина Е.А. Экономика организации. Учебная практика [Электронный ресурс]: пособие/ Забелина Е.А.— Электрон. текстовые данные.— Минск: Республиканский институт профессионального образования (РИПО), 2016.— 272 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/67792.html>.— ЭБС «IPRbooks».
23. Иванилова С.В. Экономика организации [Электронный ресурс]: учебное пособие для ССУЗов/ Иванилова С.В.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2016.— 116 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/49850.html>.— ЭБС «IPRbooks».
24. Иванилова С.В. Экономика организации [Электронный ресурс]: учебное пособие для СПО/ Иванилова С.В.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Профобразование, Ай Пи Эр Медиа, 2018.— 152 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/77010.html>.— ЭБС «IPRbooks».
25. Ионова, А.Ф., Финансовый анализ: учебник- М.: ТК Велби / А.Ф. Ионова, Н.Н.Селезнева. М: Проспект, 2018. - 749 с.
26. Карабанова О.В. Экономика организации (предприятия) [Электронный ресурс]: практикум для академического бакалавриата. Задачи и решения/ Карабанова О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Логос, 2015.— 128 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30549.html>.— ЭБС «IPRbooks».
27. Кирова, Е.А. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности: -2-е / Е.А. Кирова.- М.: Финансы и статистика, 2017. - 512 с.

28. Крейнина, М.Н. Финансовый анализ: учебное пособие / М.Н. Крейнина. – Калуга: Свет, 2017. – 313 с.
29. Литвин, М.И. Финансы фирмы: учебное пособие / М.И. Литвин. - М.: ИНФРА-М, 2017. – 264 с.
30. Любушин, Н.П. Теория бухгалтерского учета: учебное пособие для вузов - 2-е издание переработанное и дополненное / Н.П.Любушин, В.В.Жаринов, Н.В.Бородина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016 – 312 с.
31. Макальская, М.Л. Самоучитель по бухгалтерскому учету: учебное пособие / М.Л. Макальская, А.Ю.Денисов. - 13-издание переработанное и дополненное – М.: Дело и Сервис, 2016. – 415 с.
32. Маркова Г.И. Диагностика потенциала предприятия: Учебное пособие / Г.И. Маркова. – Кызыл.: Издательство ТывГУ, 2010. - 80 с.
33. Неволена, Е.В. Об оценке кредитоспособности заемщиков: информационно // Деньги и кредит, 2016. -№ 10.
34. Павлова, Л.Н. Финансы предприятия/ Л.Н. Павлова. – М.: ЮНИТИ, 2016. - 345 с.
35. Пономарева, Л.В.Бухгалтерская отчетность организации/ Л.В. Пономарева. - М.: Финансы, 2015. – 384 с.
36. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: - 4-е издание /Г.В. Савицкая.- М.: Омега, 2016. – 335 с.
37. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Н.Н.Селезнева, А.Ф. Ионова. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 480 с.
38. Сергеев Н.В. Экономика предприятия: учебник/ Н.В.Сергеев.-3-е издательство -М.: Проспект, 2019. – 553 с.
39. Смирнов, С.А. ПБУ 18/2 «Учет расчетов по налогу на прибыль»: комментарии и практические рекомендации аудитора / С.А. Смирнов.- М.: Альфа-Пресс, 2015. – 420 с.
40. Тертышкин, М.И. Экономика предприятия: учебное пособие / М.И. Тертышкин.- М.: ИНФРА –М, 2019. – 300 с.

41. Тукина, Г.Ф. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия с учетом отраслевых и региональных особенностей / Г.Ф. Тукина. - М.: Новочеркасск, 2016. – 181 с.
42. Фащевский, А.Н. Об анализе платежеспособности и ликвидности предприятия: практикум / А.Н. Фащевский. - М.: АиН, 2017. – 96 с.
43. Четыркин, Е.М. Финансовая математика: учебник/ Е.М. Четыркин. - 2-е издание исправленное. - М.: Дело, 2015. - 396 с.
44. Чечевицына, Е. М. Экономический анализ: учебное пособие / Л.Н. Чечевицына. - Ростов н/Д :Феникс, 2019. – 438 с.
45. Швандар, В.А.Управление инвестиционными проектами: учебное пособие / В.А.Швандар, А.И.Базилевич. - М.: ЮНИТИ, 2016. – 208 с.
46. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа /А. Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - М.: ИНФРА-М, 2015. – 208 с.
47. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: учебное пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. - М.:ИНФРА-М, 2019. – 208 с.
48. Экономика и статистика фирм/ под ред. Н.А. Ильенковой. - 3-е издание-М.: Финансы и статистика, 2019. – 240 с.
49. Экономика предприятия: учебное пособие / под редакцией Н.А.Сафронова. - М.: Юристъ, 2017. – 618 с.
50. Экономика предприятия: учебное пособие / под редакцией О.И. Волкова. - 3-е издательство - М.: ИНФРА-М, 2015. - 208 с.