

Содержание:

Введение

В условиях рыночной экономики особенно тщательного анализа требуют изменения состава и динамики оборотных средств как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние предприятия. При этом следует иметь в виду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции.

Наличие у предприятия собственного оборотного капитала, его состав и структура, скорость оборота и эффективность использования во многом определяют финансовое состояние хозяйствующего субъекта и устойчивость его положения на финансовом рынке, а именно: платежеспособность, ликвидность, возможности дальнейшей мобилизации финансовых ресурсов.

Эффективное использование оборотного капитала играет значительную роль в обеспечении нормализации работы экономического субъекта, повышении уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов. К внешним факторам, как правило, относят общую экономическую ситуацию: налоговое законодательство, условия получения кредитов и процентные ставки по ним, возможность целевого финансирования, участие в программах, финансируемых из бюджета. Названные факторы определяют рамки, в которых любой экономический субъект может воспользоваться внутренними резервами рационального движения оборотных средств.

Получение прибыли сегодня – это результат правильных решений о пропорциях вложения капитала в оборотные средства, принятых еще до начала операционной деятельности предприятия. От того, как используются оборотные производственные фонды, зависит величина прибыли предприятия, а следовательно и его дальнейшее развитие.

Оборотный капитал участвует в процессе производства и является одним из основных вопросов управления на предприятии. Рациональное и экономное использование оборотных фондов является первоочередной задачей предприятия. В связи с этим особое значение приобретает исследование проблем, связанных с

повышением эффективности использования оборотных средств предприятий, так как вне зависимости от форм собственности, отраслевых и технологических особенностей, масштабов производства, движение стоимости ресурсов и их кругооборот становятся возможны только благодаря обслуживанию этих процессов оборотными средствами.

Эффективное использование оборотного капитала играет значительную роль в обеспечении нормализации работы предприятия, повышении уровня рентабельности производства. В условиях рыночной экономики стабильная его структура свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции.

В настоящее время негативное влияние на изменение эффективности использования оборотных средств и замедление их оборачиваемости оказывают разрыв хозяйственных связей, нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины и снижение доступа к кредитам вследствие высоких банковских процентов. В связи с этим особое значение приобретает исследование проблем, связанных с повышением эффективности использования оборотных средств предприятий, так как вне зависимости от форм собственности, отраслевых и технологических особенностей, масштабов производства движение стоимости ресурсов и их кругооборот становятся возможны только благодаря обслуживанию этих процессов оборотными средствами.

Все вышесказанное обуславливает значимость проведения анализа оборотного капитала. Задачами комплексного экономического анализа состояния и использования оборотного капитала организации являются:

1. определение объема оборотных средств, необходимых для обеспечения непрерывности хозяйственной деятельности организации;
2. проверка соответствия запасов материальных ценностей установленным нормативам и выявление в составе производственных запасов излишних и ненужных организации материалов;
3. обеспечение сохранности оборотных средств, т.е. выявление и сведение к минимуму потерь оборотных средств;
4. обеспечение использования оборотных средств по целевому назначению;
5. определение влияния организации материально-технического снабжения и полноты использования материальных ресурсов на важнейшие показатели работы организации (объем выпуска продукции, себестоимость, производительность труда и др.);

6. обоснование эффективности использования оборотных средств за счет ускорения их оборачиваемости и условного высвобождения из оборота;
7. обоснование оптимальной потребности в материальных ресурсах;
8. выявление резервов повышения эффективности использования оборотных средств и др.

Целью данной курсовой работы является исследование методики анализа оборотного капитала. Исходя из этой цели, можно поставить следующие задачи:

- 1) дать характеристику понятия оборотного капитала, его экономической сущности и состава;
- 2) охарактеризовать источники, за счет которых формируется оборотный капитал;
- 3) определить источники предоставления информации, необходимые для анализа оборотного капитала;
- 4) показать методику расчета и оценки величины собственных оборотных средств;
- 5) раскрыть методику расчета потребности в оборотных средствах;
- 6) показать методику расчета и оценки показателей оборачиваемости оборотных средств;
- 7) показать методику расчета и оценки показателей эффективности использования оборотных средств;
- 8) выявить резервы повышения эффективности использования оборотных средств.

При написании данной курсовой работы использовались работы отечественных специалистов в области финансового и экономического анализа: Ионовой А.Ф. и Селезневой Н.Н., Васильевой Л.С., Гиляровской Л.Т. и других авторов.

1. Характеристика оборотного капитала организации

1.1. Характеристика, состав и экономическая сущность оборотного капитала

Оборотным капиталом называется часть капитала, которая изменяет свою натурально вещественную форму и полностью переносит свою стоимость на готовую продукцию в течение одного производственного цикла.

Под производственным или операционным циклом понимается промежуток времени от момента приобретения запасов до момента поступления денег от продажи продукции.

В процессе оборота производственных фондов и фондов обращения происходят стадии кругооборота [3, с. 338]:

1-я стадия кругооборота – кругооборот фондов начинается с авансирования стоимости в денежной форме на приобретение сырья, материалов, топлива и других средств производства. В результате денежные средства принимают форму производственных запасов, осуществляется переход из сферы обращения в сферу производства, стоимость сырья авансируется в производство;

2-я стадия кругооборота совершается в процессе производства, где создается новый продукт с помощью рабочей силы, создается вновь стоимость, авансированная стоимость меняет свою форму – из производительной формы она переходит в товарную форму;

3-я стадия кругооборота – реализация произведенной готовой продукции и получение денежных средств. Обратные средства вновь переходят из сферы производства в сферу обращения.

Разница между суммой денежных средств, затраченных на изготовление и реализацию продукции и полученных от реализации производственной продукции, составляет денежные накопления предприятия.

Кругооборот может совершаться только при наличии определенной авансированной стоимости в денежной форме. Вступая в кругооборот, она уже не покидает его, последовательно меняя свои функциональные формы. Указанная стоимость в денежной форме представляет собой оборотные средства организации. Они являются стоимостной категорией, в отличие товарно-материальной ценностей, оборотные средства не расходуются, не затрачиваются, не потребляются, а авансируются, возвращаясь после окончания одного кругооборота и вступая в следующий кругооборот.

Оборотный капитал организации, совершая кругооборот, обслуживает и сферу производства, и сферу обращения. При этом натурально-вещественная форма оборотного капитала все время меняется. В соответствии с выполняемыми функциями натурально-вещественный состав оборотного капитала подразделяется на оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Схема состава оборотного капитала для производственного предприятия представлена на рисунке 1.1. [12, с. 102]

Оборотный капитал

Оборотные производственные фонды

Фонды обращения

Производственные запасы

Незавершенное производство

Расходы будущих периодов

Готовая продукция на складе

Товары отгруженные, но неоплаченные

Дебиторская задолженность

Ценные бумаги и краткосрочные вложения

Денежные средства и средства в расчетах

Рисунок 1.1. Состав оборотного капитала производственного предприятия

Производственные запасы – это предметы труда, подготовленные для запуска в производственный процесс. К ним относится сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, горючее, покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия, тара, тарные материалы, запасные части для текущего ремонта основных фондов и т.д. В торговых предприятиях это товарные запасы, т.е. товары, которые ко времени подведения баланса закуплены, но еще не проданы.

Незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления – это предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, узлы и изделия, находящиеся в процессе обработки или сборки, а также

полуфабрикаты собственного изготовления, не законченные полностью.

Расходы будущих периодов – это невещественные элементы оборотных фондов, включающие затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном периоде (квартал, год), но относятся на продукцию будущего периода (например, затраты на конструирование и разработку технологии новых видов изделий, на перестановку оборудования, обучение персонала и др.).

Запасы готовой продукции – это запасы готовой продукции на складе предприятия в ожидании реализации или накопления необходимой транспортной нормы или партии.

Товары отгруженные, но не оплаченные потребителем – это товары, отгруженные потребителю согласно договору о поставке и которые он обязуется оплатить по получении и проверке заказанной партии.

Дебиторская задолженность – нормальная задолженность клиентов по оплате полученного товара. Эта задолженность может возникать при продаже товаров в кредит (товарные дебиторы) или в результате выдаче денежных ссуд (денежные дебиторы).

Ценные бумаги и прочие краткосрочные финансовые вложения включаются в оборотный капитал, если речь идет о легко реализуемых активах, которые не предназначены для длительного владения. Подобные активы часто составляют ликвидные резервы предприятия.

Денежные средства включают средства фирмы на банковских счетах, а также кассовую наличность.

Также оборотные средства классифицируют по следующим признакам [4, с. 229]:

- особенности планирования и организации;
- источники формирования;
- степень ликвидности.

В зависимости от особенностей планирования и организации оборотные средства делятся на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым принадлежат те элементы оборотных средств, минимальные запасы которых могут быть рассчитаны с достаточной степенью точности. К ненормируемым относят незаконченную продукцию, готовую продукцию, находящуюся на складе,

отгруженную и неоплаченную продукцию, деньги в кассе и на счете предприятия и др. Все это те элементы оборотных средств, минимальные запасы которых сложно определить.

По источникам формирования оборотные средства разделяются на собственные, заемные и привлеченные и др. Собственные оборотные средства – образуются за счет уставного капитала и прибыли организации. Заемные средства – это чаще всего банковские ссуды. Кроме того предприятие в ряде случаев может привлечь средства других организаций на определенный промежуток времени. Например, предприятие получило предварительную оплату товаров (работ, услуг) и т.п.

По степени ликвидности (скорости превращения в денежные средства) в оборотном капитале выделяют:

- абсолютно ликвидные средства, в числе которых – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения без краткосрочных займов;
- быстро реализуемые оборотные средства – краткосрочные займы другим организациям, краткосрочная дебиторская задолженность, товары отгруженные;
- медленно реализуемые оборотные средства (включают запасы без товаров отгруженных и долгосрочную дебиторскую задолженность).

Как свидетельствует статистика, наибольший удельный вес в оборотных средствах промышленности приходится на производственные запасы, а в их составе сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты, незавершенное производство. На долю производственных запасов и незавершенного производства в промышленных организациях приходится порядка 80% общей величины оборотных средств.

В запасах торгово-посреднических организаций преобладают товары на складе, товары в пути, а у транспортной организации – топливо и горючее, запасные части для ремонта, инструменты и хозяйственный инвентарь. Также и для любой организации, обладающей своей спецификой, какой-либо из видов оборотных средств будет преобладающим в составе запасов.

Источниками информации проведения комплексного анализа оборотных средств являются [4, с. 231]:

- бухгалтерская отчетность организации (формы № 1, 2, 4, 5);
- план материально-технического снабжения;
- контракты на поставку сырья и материалов;

- формы статистической отчетности о наличии и использовании материальных ресурсов;
- оперативные данные отдела материально-технического снабжения;
- сведения аналитического бухгалтерского учета о поступлении, расходе и остатках материальных ресурсов и др.

1.2. Источники формирования оборотного капитала организации

Источниками формирования оборотных средств являются собственные, заемные и дополнительно привлеченные средства [6, с. 254].

Информация о размерах собственных источников средств представлена в основном в разделе баланса «Капитал и резервы» и приложении к годовому балансу. Информация о заемных и привлеченных источниках средств представлена в пассиве баланса в разделе «Краткосрочные обязательства», а также в приложении к годовому балансу.

За счет собственных источников формируется минимальная стабильная часть оборотных средств. Наличие собственных оборотных средств позволяет предприятию свободно маневрировать, повышать результативность и устойчивость своей деятельности.

Формирование оборотных средств происходит в момент организации предприятия, при создании его уставного капитала. Источником образования в этом случае служат инвестируемые средства учредителей предприятия. В дальнейшем минимальная потребность предприятия в оборотных средствах покрывается из собственных источников: прибыли, уставного капитала, фонда накопления и целевого финансирования. Однако в силу целого ряда объективных причин (инфляции, роста объемов производства, задержек в оплате счетов клиентов и др.) у предприятия возникают временные дополнительные потребности в оборотных средствах, покрыть которые за счет собственных источников невозможно.

В этих случаях финансовое обеспечение хозяйственной деятельности идет за счет привлечения заемных источников: банковских и коммерческих кредитов, займов, инвестиционного налогового кредита, инвестиционного вклада работников предприятия, облигационных займов и других источников, приравненных к собственным средствам, так называемых устойчивых пассивов. Средства, которые

не принадлежат предприятию, но постоянно находятся в его обороте, служат источником формирования оборотных средств в объеме их минимального остатка. К ним относятся: минимальная переходящая из месяца в месяц задолженность по оплате труда работникам организации, резервы на покрытие предстоящих расходов, минимальная переходящая задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию (работы, услуги), средства покупателей по залогам за возвратную тару, переходящие остатки фонда потребления и т.д.

Заемные оборотные средства, с помощью которых удовлетворяются дополнительные потребности в оборотных средствах, предоставляются предприятию в виде краткосрочных банковских кредитов либо кредиторской задолженности.

Кредиты под оборотные средства используются на пополнение запасов сырья, материалов и затрат, связанных с сезонным процессом производства; временное восполнение недостатка собственных оборотных средств; осуществление расчетов и опосредование платежного оборота.

Банковские средства носят характер инвестиционных (долгосрочных) кредитов или краткосрочных ссуд. Они предназначены для финансирования расходов, связанных с приобретением основных и текущих активов, роста товарно-материальных запасов, роста дебиторской задолженности, налоговых платежей и других экстраординарных расходов.

Наряду с банковскими кредитами источниками финансирования могут выступать коммерческие кредиты других предприятий и организаций, оформленные как займы, векселя, товарный кредит и авансовый платеж. Краткосрочные ссуды могут предоставляться: правительственными учреждениями, финансовыми компаниями, коммерческими банками, факторинговыми компаниями.

Инвестиционный налоговый кредит представляет собой временную отсрочку налоговых платежей предприятия. Для получения инвестиционного налогового кредита предприятие заключает кредитное соглашение с налоговым органом по месту регистрации предприятия.

Инвестиционный взнос работника – это денежный вклад работника в развитие экономического субъекта под определенный процент. Интересы сторон оформляются соглашением сторон.

Потребности организации в оборотных средствах могут покрываться за счет выпуска в обращение долговых ценных бумаг (облигаций). Облигация удостоверяет факт займа между держателем облигации и лицом, эмитировавшим документ.

Оптимальное соотношение собственных, заемных и привлеченных источников оборотных средств способствует укреплению финансового состояния организации.

При анализе оборотного капитала оценивается потребность предприятия в оборотных средствах и сравнивается с величиной имеющихся финансовых источников. Причем анализ оборотных средств отслеживает не только динамику, но и структуры в целом по видам источников, детализацию внутренней структуры отдельных элементов.

Целесообразность привлечения конкретного финансового источника проводится на основе сопоставления показателей рентабельности вложений данного вида и стоимости (цены) источника. Особенно это актуально для заемных средств.

Сменяемость приоритетов в конъюнктуре рынка влечет за собой смену потребности предприятия в оборотных средствах, делая их нестабильными. В связи с чем покрыть эти потребности исключительно за счет собственных источников практически невозможно. Опыт показывает, что зачастую использование заемных средств более оправданно, чем собственных.

2. Методика анализа оборотного капитала организации

2.1. Расчет и оценка величины собственных оборотных средств и чистых активов

Наличие собственных оборотных средств (СОС) определяется по данным бухгалтерского баланса как разность между собственным капиталом и внеоборотными активами. При этом величина собственного капитала предприятия для разных целей определяется двумя методами:

1) при оценке критериев неплатежеспособности (банкротства) организации она принимается в размере итога Ш раздела баланса «Капитал и резервы» за вычетом итога I раздела баланса «Внеоборотные активы»:

$$\text{СОС} = \text{стр. 490} - \text{стр. 190};$$

2) при проведении экономического анализа величина собственного капитала определяется как сумма итога III раздела баланса «Капитал и резервы», строки 640 «Доходы будущих периодов» и строки 650 Резервы предстоящих расходов и платежей», за вычетом итога I раздела баланса «Внеоборотные активы»:

$$\text{СОС} = \text{стр. 490} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650} - \text{стр. 190}.$$

В процессе анализа рассматривается динамика собственных оборотных средств, определяются абсолютные и относительные отклонения от плана и фактических данных прошлых лет. В дальнейшем при проведении анализа финансовой устойчивости проводится сравнение величины собственных оборотных средств с потребностью предприятия в запасах. Сравнение темпов роста этих показателей позволяет судить об обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.

Вторым этапом анализа является оценка факторов, влияющих на уровень собственных оборотных средств. В качестве факторов выступают структурные элементы, формирующие как раздел III баланса «Капитал и резервы», так и внеоборотные активы предприятия.

Для определения доли участия собственных средств в формировании оборотных активов предприятия рассчитываются следующие показатели.

1. Коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами:

расчет коэффициента обеспеченности собственными средствами осуществляется по следующей формуле:

$$\text{Кобесп} = (\text{III} - \text{I}) / \text{I},$$

либо

$$\text{Кобесп} = (\text{III} + \text{стр. 640, 650} - \text{I}) / \text{II},$$

где III – итог раздела III пассива баланса «Капитал и резервы»;

I – итог раздела I актива баланса «Внеоборотные активы»;

II – итог раздела II актива баланса «Оборотные активы»;

стр. 640 – «Доходы будущих периодов»

стр. 650 – «Резервы предстоящих расходов».

Если значение данного коэффициента меньше 0,1, структура баланса может быть признана неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным.

2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами определяется так:

$$\text{Кобз} = (\text{III} - \text{I}) / \text{стр. 210},$$

либо

$$\text{Кобз} = (\text{III} + \text{стр. 640, 650} - \text{I}) / \text{стр. 210},$$

где I – итог раздела I актива баланса «Внеоборотные активы»;

стр. 210 – «Запасы».

Считается, что коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами должен изменяться в пределах 0,6 – 0,8, т.е. 60 – 80% запасов предприятия должны формироваться из собственных источников.

3. Коэффициент маневренности:

$$\text{Км} = (\text{III} - \text{I}) / \text{III},$$

либо

$$\text{Км} = (\text{III} + \text{стр. 640, 650} - \text{I}) / (\text{III} + \text{стр. 640, 650}).$$

Этот коэффициент показывает, какая часть собственных средств находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами.

Оптимальным считается значение этого коэффициента 0,5.

Коэффициенты анализируются в динамике, сравниваются с установленными нормативами и могут быть использованы при проведении комплексной оценки

финансовой устойчивости предприятия.

Для комплексной оценки ликвидности баланса определяют абсолютную величину чистого оборотного капитала, который представляет собой превышение текущих активов над текущими пассивами.

Показатель чистого оборотного капитала определяется как разность между текущими оборотными активами и текущими краткосрочными обязательствами. В свою очередь, текущие оборотные активы рассчитываются как разность итога раздела II баланса «Оборотные активы» (стр. 290) и налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр. 220).

Текущие краткосрочные обязательства — это сумма следующих показателей раздела V баланса «Краткосрочные обязательства»:

- займы и кредиты (стр. 610);
- кредиторская задолженность (стр. 620);
- задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов (стр. 630);
- прочие краткосрочные обязательства (стр. 660).

Итого алгоритм расчета чистого оборотного капитала следующий:

(стр. 290-стр. 220) – (стр. 610 + 620, 630, 660).

Абсолютная величина чистого оборотного капитала как мера ликвидности может быть использована только в соотношении с такими показателями, как:

- величина активов;
- объем реализации и т. д.

Чистый оборотный капитал в литературе часто называется работающим капиталом (Working Capital). Динамика его величины и состав в решающей степени определяют:

- текущее финансовое состояние организации, его способность отвечать по обязательствам перед партнерами по бизнесу, государством, учредителями, своими работниками;
- способность обеспечивать стабильность производства и поставок.

Признаками неблагополучия состояния чистого оборотного капитала являются задержки в оплате поставщиков и выплата заработной платы; штрафные санкции поставщиков и ухудшение условий поставок (сроки, цены, порядок платежа); штрафные санкции за несвоевременные выплаты в бюджет и внебюджетные фонды; снижение деловой активности и невыполнение обязательств перед заказчиками; рост краткосрочных банковских кредитов и увеличение зависимости от банка.

Оборот чистого работающего капитала показывает, сколько раз в течение года текущие активы использовались для генерации дохода. Например, при объеме среднегодовой реализации 4100 д. е. и чистом оборотном капитале 525 д. е. он составляет $4100 / 525 = 7,8$ оборота.

Чем быстрее оборот чистого работающего капитала (денежные средства — запасы — незавершенное производство — дебиторы — денежные средства) при неизменном объеме продаж, тем выше финансовый результат деятельности.

Ускорить оборот чистого работающего капитала можно за счет объема реализации и чистого оборотного капитала.

Так, чтобы увеличить объем реализации, следует узнать лучше приоритеты целевых заказчиков; продавать продукцию и услуги в соответствии с приоритетами заказчиков; проводить последовательную политику качественного улучшения портфеля заказов; вести контроль за исполнением контрактов и исключить задержки в выставлении счетов.

Оборот чистого работающего капитала может быть ускорен путем повышения оборачиваемости запасов, незавершенного производства; улучшения показателя покрытия незавершенного производства; сокращения периода инкассации дебиторской задолженности.

Ускорение оборачиваемости запасов (материалы, комплектующие на складе и материалы, комплектующие в процессе перемещения, незавершенное производство, готовая продукция на складе) предполагает достаточный и регулярно возобновляемый складской запас для обеспечения ритмичного производства, более эффективного осуществления процесса закупок, наличие достаточного запаса готовой продукции для обеспечения коротких сроков поставок, ритмичности производства. С этой целью необходимо проводить систематически ревизию складских запасов, обеспечить текущую отчетность о состоянии склада. Желательно также разделить запасы на группы по критерию

скорости оборота; разработать нормативы запасов по группам материалов. Важную роль играет продажа неликвидов по максимально достижимым ценам. В условиях составления бюджета целесообразно наладить планирование закупок на неделю, месяц, квартал; проводить анализ поставщиков и условий поставок.

Чтобы ускорить оборачиваемость незавершенного производства, необходимо прежде всего внедрять прогрессивные формы производства, планировать и осуществлять контроль за движением материальных потоков и рабочей силы по выполнению контрактов, вести контроль и ответственность за простои как по вине исполнителей, так и по причине неподготовленности рабочих площадей.

Покрытие незавершенного производства показывает, на какую часть незавершенного производства выставлены счета заказчику, т. е., какая часть незавершенного производства профинансирована заказчиком. Чтобы увеличить покрытие незавершенного производства, следует сократить цикл и исключить задержки в выставлении счетов, в контрактах должны быть указаны не только цена, но и сроки выставления счетов, а также предусматривать в контрактах максимально частое выставление счетов.

Для сокращения времени инкассации дебиторской задолженности следует установить недельную отчетность о состоянии дебиторской задолженности, ввести поощрение за сбор задолженности, поощрять увеличение доли контрактов с благоприятными условиями платежа.

Таким образом, управление чистым оборотным капиталом сводится к:

- оптимизации производственных и складских запасов;
- тщательному отбору заказчиков и контролю за дебиторской задолженностью;
- тщательному отбору поставщиков и получению льготных условий поставок;
- составлению и выполнению графика платежа и поступлений.

Собственный оборотный капитал связан с формированием финансово-эксплуатационных потребностей компании. В текущей деятельности предприятие испытывает потребность в денежных средствах. Разница между средствами, иммобилизованными в запасах (МЗ) и дебиторской задолженностью (ДЗ) с одной стороны, и кредиторской задолженностью поставщикам (КЗ) с другой стороны, называется финансово-эксплуатационными потребностями (ФЭП).

$ФЭП = МЗ + ДЗ - КЗ = \text{II} - \text{стр. 250} - \text{стр. 260} - \text{стр. 620}.$

Для предприятия благоприятна отсрочка платежа от поставщиков, по зарплате, от государства.

На финансово-эксплуатационные потребности влияют:

- длительность производственного цикла;
- темпы производства (величина ФЭП будет изменяться с изменением оборота);
- величина добавленной стоимости (чем меньше добавленная стоимость, тем в большей степени кредит поставщиков может компенсировать дебиторскую задолженность).

Отрицательные финансово-эксплуатационные потребности на короткий период могут служить дополнительным источником финансирования.

2.2. Методика расчета потребности в оборотных средствах

В основе управления оборотным капиталом организации лежит определение оптимального объема и структуры текущих оборотных активов, источников их покрытия и соотношения между ними, обеспечивающих стабильную и эффективную деятельность предприятия.

Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства, поэтому состав и объем потребности определяется нуждами производства и обращения.

Расчет потребности в оборотных средствах ведется в зависимости от времени пребывания их в сфере производства и обращения.

Время нахождения в сфере производства – тот период процесса производства, где оборотные средства представляют собой запасы.

Время обращения оборотных средств – период, когда они находятся в виде остатков нереализованной продукции, денежных средств в кассе предприятия, на счетах в банке и в расчетах с хозяйствующими субъектами.

Общее время оборота оборотных средств (длительность одного оборота определяется):

в общем случае

$$T_{об} = ОбС : V_{р(еж)}$$

или

$$T_{об} = ОбС : V_{р} \times Д,$$

где $T_{об}$ – время оборота оборотных средств;

ОбС – оборотные средства;

$V_{р(еж)}$ – ежедневный объем реализации;

$V_{р}$ – объем реализации;

Д – длительность отчетного периода.

Чем меньше время оборота, тем эффективнее используются оборотные средства. При слабой деловой активности каждый рубль текущих активов генерирует меньше выручки и прибыли. Вследствие чего необходимо привлекать дополнительные средства для хозяйственного оборота и, прежде всего, за счет прибыли.

Из представленных выше определений времени общего оборота видно, что скорость оборота характеризует уровень производственного потребления средств. Чем эта скорость выше, тем меньше потребность предприятия в оборотных средствах.

Другим параметром служит число оборотов оборотных средств, определяемое отношением:

$$K_{об ОбС} = V_{р} : ОбС_{ср},$$

где $K_{об ОбС}$ – количество оборотов оборотных средств;

$V_{р}$ – объем реализации;

ОбС_{ср} – среднегодовая величина оборотных средств.

Этот показатель называется «коэффициентом оборачиваемости оборотных средств».

Все оборотные средства делятся на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым относятся оборотные производственные фонды (материалы,

незавершенное производство) и часть фондов обращения — готовая продукция на складе.

Задачей нормирования является определение потребности в ресурсах, необходимых для формирования минимально необходимого объема оборотных средств [4, с. 235]. Расчет нормативов оборотных средств производится ежегодно, а также в случае изменений в планах выпуска и (или) в технологических процессах (новые виды сырья, способы обработки и т.д.). Норма оборотных средств характеризует соотношение необходимых запасов материальных и денежных средств и соответствующего показателя деятельности объединения, предприятия.

Расчет нормативов оборотных средств выполняется тремя методами:

- аналитическим, или опытно-статистическим, методом. Имеющиеся товарно-материальные ценности корректируются на их фактические запасы, исключая ненужные ценности;
- коэффициентным методом — путем корректировки сводного норматива предыдущего периода на планируемые изменения объема выпуска и ускорения оборачиваемости оборотных средств;
- путем прямого счета, когда нормативы определены по оборотным средствам в целом и по каждому элементу (сырье и материалы в запасах, незавершенное производство, готовая продукция на складе, а также общий норматив оборотных средств).

Основным является метод прямого счета. Общий норматив собственных оборотных средств рассчитывается в размере их минимальной потребности для функционирования производства и реализации расчетов в установленные сроки.

Нормирование оборотных средств заключается в:

- разработке и установлении норм запасов всех оборотных средств по отдельным элементам, выраженных в днях;
- разработке нормативов собственных оборотных средств в целом и по каждому элементу в денежном выражении.

Норматив собственных оборотных средств зависит от следующих стоимостных объемных (количественных) показателей:

- объемов производства и реализации продукции;
- затрат на производство, хранение и реализацию продукции;

- материальных затрат по отдельным видам товарно-материальных ценностей.

2.3. Расчет и оценка показателей оборачиваемости

На длительность нахождения средств в обороте влияют факторы внешнего и внутреннего характера [6, с.260].

Факторы внешнего характера — это сфера деятельности предприятия, отраслевая принадлежность, масштабы предприятия, экономическая ситуация в стране и связанные с ней условия хозяйствования предприятия.

Внутренние факторы — ценовая политика предприятия, структура активов, методика оценки запасов.

Для оценки оборачиваемости оборотного капитала используются следующие показатели.

1. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала:

$$K_{об} = В : CO,$$

-

1

где $K_{об}$ — коэффициент оборачиваемости (в оборотах);

$В$ — выручка от реализации; продукции, работ, услуг (тыс. руб.);

CO — средняя величина оборотного капитала (тыс. руб.).

По данным бухгалтерской отчетности этот показатель можно рассчитать следующим образом:

$$K_{об} = В : 0,5 (\text{стр. 290 бал. н.г.} + \text{стр. 290 бал. к. г.}).$$

Коэффициент оборачиваемости показывает количество оборотов, совершаемых оборотным капиталом за определенный период времени, и характеризует объем реализованной продукции на 1 рубль, вложенный в оборотные средства.

2. Длительность одного оборота оборотного капитала:

$$T_{об} = COt : B,$$

где $T_{об}$ – длительность периода обращения оборотного капитала (в днях);

CO – средняя величина оборотного капитала;

t – отчетный период (в днях);

B – выручка от реализации продукции.

3. Коэффициент закрепления оборотных средств:

$$K_z = CO : B.$$

Коэффициент закрепления (или загрузки) оборотных средств — показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости, используется для планирования и показывает величину оборотных средств на 1 рубль реализованной продукции.

Торговые организации при расчете показателей оборачиваемости используют показатель реализации товаров в продажных ценах.

Ускорение оборачиваемости капитала способствует сокращению потребности в оборотном капитале (абсолютное высвобождение), приросту объемов продукции (относительное высвобождение) и росту получаемой прибыли. В результате улучшается финансовое состояние предприятия, укрепляется платежеспособность.

Основными факторами, влияющими на величину и скорость оборота оборотных средств предприятия, являются [3, с. 343]:

- масштаб деятельности предприятия (малый бизнес, средний, крупный);
- характер бизнеса или деятельности, т. е. отраслевая принадлежность предприятия (торговля, промышленность, строительство и т. д.);
- длительность производственного цикла (количество и продолжительность технологических операций по производству продукции, оказанию услуг, работ);
- количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов;
- география потребителей продукции и география поставщиков и смежников;
- система расчетов за товары, работы, услуги;
- платежеспособность клиентов;
- качество банковского обслуживания;

- темпы роста производства и реализации продукции;
- доля добавленной стоимости в цене продукта;
- учетная политика предприятия;
- квалификация менеджеров;
- инфляция.

Величину абсолютной экономии (привлечения) оборотного капитала можно рассчитать двумя способами.

1. Высвобождение (привлечение) оборотных средств из оборота определяется по формуле

$$\Delta CO = CO1 - CO0 \times K_{rp},$$

где ΔCO – величина экономии (-) (привлечения) (+) оборотного капитала;

$CO1, CO0$ – средняя величина оборотного капитала предприятия за отчетный и базисный период;

K_{rp} – коэффициент роста продукции (в относительных единицах).

2. Высвобождение (привлечение) оборотных средств в результате изменения продолжительности оборота определяется по формуле

$$\Delta CO = (T_{об1} - T_{об0}) \times \text{Водн},$$

где $T_{об0}, T_{об1}$ — длительность одного оборота оборотных средств (в днях);

Водн — однодневная реализация продукции.

Величина прироста объема продукции за счет ускорения оборотных средств определяется методом цепных подстановок:

$$\Delta V_p = (T_{об1} - T_{об0}) \times CO1.$$

Влияние оборачиваемости оборотного капитала на приращение прибыли ΔP можно рассчитать по формуле:

$$\Delta P = P0 \times K_{об1} / K_{об0} - P0,$$

где $P0$ – прибыль за базисный период;

Коб1, Коб0 – коэффициенты оборачиваемости оборотных средств за отчетный и базисный периоды.

Нередко в аналитических целях требуется определение частных показателей оборачиваемости, при этом вместо общей суммы оборотных активов применяются отдельные составляющие элементы. Частные показатели оборачиваемости рассчитываются по особому обороту. В этом качестве особого оборота используют показатели для материальных запасов – величину их расхода на производство, для незавершенного производства – поступление товаров на склад, для готовой продукции – отгрузка, для отгруженной продукции – ее реализация.

Абсолютное высвобождение (загрузка) средств из оборота представляет собой сумму величин двух указанных факторов.

Общую сумму абсолютного высвобождения оборотных средств, или их загрузки в оборот, можно определить по данным второго раздела бухгалтерского баланса. Разница общей величины оборотных активов на начало и конец года (квартала, месяца) покажет общее изменение их в обороте предприятия за анализируемый период

Большое значение для эффективности использования оборотных средств имеет расчет величины относительного высвобождения оборотных средств (ОВ), которая определяется как разница между величиной оборотных средств базового периода (ОСб), пересчитанных (скорректированных) по обороту реализации продукции и услуг анализируемого (отчетного) периода (Вотч), и фактической величиной оборотных средств в анализируемом (отчетном) периоде (ОСотч):

$$ОВ = ОСб \times Вотч / Вбаз - ОСотч,$$

где Вбаз, Вотч – оборот по реализации продукции и услуг соответственно в базовом и отчетном периодах.

Относительное высвобождение показывает, насколько фактическая величина оборотных средств (ОСотч) меньше (больше) той их величины, которая потребовалась бы предприятию в анализируемом периоде, исходя из условий их использования в базовом году (квартале, месяце). В этих целях базовая величина оборотных средств (ОСбаз) корректируется на темп роста (снижения) объема реализации.

2.4. Расчет и оценка эффективности использования оборотных средств

Эффективность использования оборотных средств характеризуется двумя факторами [6, с. 262]:

- ростом оборачиваемости оборотного капитала;
- снижением потребности в оборотных средствах на 1 рубль объема выпускаемой продукции.

Рост оборачиваемости капитала способствует экономии этого капитала (сокращению потребности в оборотном капитале); приросту объемов продукции и, в конечном счете, увеличению получаемой прибыли.

В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства и пр., а, следовательно, высвобождаются и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы и заделы. Высвобожденные денежные ресурсы откладываются на расчетном счете предприятий, в результате чего улучшается их финансовое состояние, укрепляется платежеспособность.

По результатам оборачиваемости рассчитывают сумму экономии оборотных средств (абсолютное или относительное высвобождение) или сумму их дополнительного привлечения.

Для определения величины относительной экономии (перерасхода) оборотного капитала может быть использовано два подхода.

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:

$$\Delta \text{ОбС} = \text{ОбС}_1 - \text{ОбС}_0 \times \text{Тр},$$

где ОбС_1 – величина оборотных средств предприятия на конец отчетного года работы;

ОбС_0 – величина оборотных средств предприятия на конец базисного года работы;

Тр – коэффициент роста продукции.

В этом выражении ОбС0 – значение величины оборотного капитала – пересчитывается с помощью Тр – 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 средств исходят из сравнения оборачиваемости оборотных средств в различные отчетные периоды:

$$\Delta \text{ОбС} = \text{В} / 360 (\text{Коб1} - \text{Коб0}),$$

где $\text{В} / 360$ – однодневная реализация;

Коб1 – оборачиваемость оборотного капитала во втором отчетном периоде, дни;

Коб0 – оборачиваемость оборотного капитала в первом отчетном периоде, дни.

В этом выражении $(\text{Коб1} - \text{Коб0})$ – разница в оборачиваемости оборотных средств приводится к объему реализованной продукции с помощью коэффициента однодневной реализации $(\text{В} / 360)$.

Для определения величины прироста объема продукции за счет увеличения оборачиваемости оборотных средств (при прочих равных условиях) воспользуемся зависимостью В – объема реализации продукции предприятия – от ОбС – величины необходимых для функционирования предприятия оборотных средств:

$$\text{В} = \text{Коб} \times \text{ОбС},$$

где Коб – количество оборотов оборотных средств, т. е. коэффициент оборачиваемости оборотных средств, который равен

$$\text{Коб} = \text{В} / \text{Оср}.$$

В рыночной экономике основным ограничителем являются финансы. Если имеются финансовые ресурсы, то остальные ресурсы, необходимые для обеспечения роста объемов реализации продукции, могут быть приобретены.

Обозначим через $\Delta \text{В}$ прирост продукции за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств. Для определения его величины можно воспользоваться

методом цепных подстановок.

Учитывая, что изменение числа оборотов является интенсивным фактором, влияющим на прирост (уменьшение) объемов реализации продукции, расчеты проводятся следующим образом:

$$\Delta B = \Delta K_{об} \times ОбС1,$$

где $\Delta K_{об} = K_{об1} - K_{об0}$ – увеличение за отчетный период числа оборотов оборотных средств.

Эффективность использования оборотных средств заключается не только в ускорении их оборачиваемости, но и в снижении себестоимости продукции за счет экономии натурально-вещественных элементов оборотных производительных фондов и издержек обращения. Поскольку обобщающими показателями эффективности работы промышленных предприятий являются величина прибыли и уровень общей рентабельности, следует определить влияние использования оборотных средств на эти показатели.

Оборотный капитал обеспечивает оборот всех ресурсов на предприятии. Потребность в совокупном оборотном капитале (текущих оборотных активах) наряду с масштабами производства определяется временем его оборота. Сокращение этого времени позволяет повысить эффективность использования оборотных средств, увеличить их отдачу (рентабельность).

Кругооборот оборотного капитала связан с осуществлением всего комплекса хозяйственных операций по:

- покупке сырья и материалов, комплектующих изделий. В процессе этих операций образуется кредиторская задолженность;
- оплате труда, когда также образуется нормальная кредиторская задолженность
- оплате услуг сторонних организаций и кредитных платежей;
- отгрузке и реализации продукции и услуг, при которых возникает дебиторская задолженность;
- уплате налогов и расчетов с налоговыми органами.

С этой целью при проведении анализа эффективности использования оборотных средств проводят анализ зависимости рентабельности оборотных средств от показателей оборачиваемости оборотных средств и рентабельности продаж ($R_{пр}$),

который рассчитывают как соотношение прибыли от реализации продукции (Пр) к объему реализованной продукции (Вр):

$$R_{пр} = \text{Пр} / \text{Вр};$$

$$R_{об} = \text{П} / \text{Ос},$$

т.е рентабельность оборотных средств прямо пропорциональна рентабельности продаж и оборачиваемости оборотных средств. Этот вывод имеет большое значение для разработки стратегии предприятия по повышению финансовой эффективности оборотных средств.

При анализе эффективности использования оборотного капитала необходимо исследовать все составляющие операционного цикла и финансового цикла, выявить и реализовать резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств. Операционный цикл (Оц) измеряется временем полного оборота всех средств предприятия, включая средства в виде кредиторской задолженности по поставкам сырья и материалов.

Финансовый цикл (Фц) измеряется временем от оплаты сырья и материалов до момента возврата средств, в виде выручки за реализованную продукцию:

$$\text{Оц} = \text{Фц} + \text{Ткз} = \text{Тз} + \text{Тдз} + \text{Ткз};$$

$$\text{Фц} = \text{Оц} - \text{Ткз} = \text{Тз} + \text{Тдз},$$

где Оц – длительность операционного цикла;

Фц – длительность финансового цикла;

Тз – время обращения средств, включенных в запасы (складские, незавершенное производство, готовая продукция и др.);

Тдз – время обращения дебиторской задолженности;

Ткз – время обращения кредиторской задолженности.

Ускорение обращения оборотных активов и сокращение времени финансового цикла зависит, таким образом, от множества факторов, связанных прежде всего с:

- сокращением времени обращения средств, включенных в запасы:

$$\text{Тз} = \text{Средняя величина запасов} / \text{Однодневный оборот по себестоимости};$$

- сокращением времени обращения дебиторской задолженности:

$T_{дз} = \text{Средняя дебиторская задолженность} / \text{Однодневный оборот по реализации продукции}$

Время операционного цикла зависит, кроме того, от сокращения времени обращения кредиторской задолженности:

$T_{кз} = \text{Средняя кредиторская задолженность} / \text{однодневный оборот по поставке материалов.}$

Все факторы, влияющие на эффективность использования оборотных активов предприятия, можно, таким образом, объединить в три крупных блока:

- 1) производственно-технологические, воздействующие на запасы;
- 2) организационно-расчетные, определяющие величину дебиторской задолженности;
- 3) кредитно-организационные, определяющие объем привлечения в оборот ресурсов в виде кредиторской задолженности.

Аналитическая работа на предприятии должна быть направлена на выявление возможностей ускорения оборота по этим важнейшим направлениям. Кроме того, необходимо максимально учитывать то, что завершением оборота ресурсов выступает акт продажи товаров и получения выручки (ее зачисления на расчетный счет).

Очевидно, что эффективность хозяйственной деятельности, устойчивое финансовое состояние могут быть достигнуты лишь при достаточном и согласованном контроле за движением прибыли, оборотного капитала и денежных средств.

Основным источником информации для проведения анализа взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и денежных средств является баланс, приложение к балансу, отчет о прибыли и убытках. Особенностью формирования информации в этих отчетах является метод начисления, а не кассовый метод. Это означает, что полученные доходы или понесенные затраты могут не соответствовать реальному «притоку» или «оттоку» денежных средств на предприятии.

В отчете может быть показана достаточная величина прибыли, и тогда оценка рентабельности будет высокой, хотя в то же время предприятие может

испытывать острый недостаток средств для своего функционирования. И наоборот, прибыль может быть незначительной, а финансовое состояние предприятия – вполне удовлетворительным. Показанные в отчетности предприятия данные о формировании и использовании прибыли не дают полного представления о реальном процессе движения денежных средств. Например, для подтверждения сказанного достаточно сопоставить величину балансовой прибыли, показанной в отчете о прибылях и убытках, с величиной изменения денежных средств в балансе. Прибыль является лишь одним из факторов (источников формирования) ликвидности баланса. Другими источниками являются: кредиты, займы, эмиссия ценных бумаг, вклады учредителей и пр.

Поэтому в некоторых странах в настоящее время отдается предпочтение отчету о движении денежных средств как инструменту анализа финансового состояния фирмы. Такой подход позволяет более объективно оценить ликвидность фирмы в условиях инфляции и с учетом того, что при составлении остальных форм отчетности используется метод начисления, т. е. он предполагает отражение расходов независимо от того, получены или уплачены соответствующие денежные суммы.

Основным финансовым критерием эффективности использования оборотных средств является их рентабельность (Roc), рассчитываемая как процентное соотношение валовой прибыли (P) к средней стоимости оборотных средств (OC) за анализируемый период:

$$Roc = P / OC \times 100\% = \text{Прибыль до налогообложения} / 0,5 \text{ (стр. 290нач. - стр. 290кон. баланса)}$$

Этот показатель характеризует величину прибыли, приходящейся на рубль функционирующих оборотных средств, т. е. их финансовую рентабельность; может рассчитываться как относительно величины собственных оборотных средств, так и их общей величины.

В целях наиболее полного отражения реальной рентабельности оборотных активов предприятия в числителе дроби целесообразно брать величину прибыли-нетто (очищенной от всех налогов и других выплат в бюджет). Такой показатель отражает реальную финансовую эффективность использования оборотного капитала предприятия. Чем выше этот показатель, тем лучше.

Рентабельность оборотных средств прямо пропорциональна рентабельности продаж и оборачиваемости оборотных средств. Этот вывод имеет большое значение для выработки стратегии предприятия по повышению финансовой эффективности

оборотных средств. У предприятия есть два пути решения этой задачи: или рост рентабельности продаж, или увеличение оборачиваемости оборотных средств. Оба этих направления дают максимальный эффект в их оптимальном сочетании в конкретных условиях деятельности предприятия. При этом следует учитывать, что оборотные средства выступают наиболее активной частью общего капитала предприятия и от их эффективного использования во многом зависит общая рентабельность использования капитала предприятия в целом. И чем больше доля оборотного капитала в его общем объеме, тем более ощутимо влияние этого фактора. На практике повышение уровня финансовой эффективности использования оборотных средств выступает важным резервом роста финансовой устойчивости предприятий и корпораций.

3. Пути и резервы повышения эффективности использования оборотных средств

Финансовое состояние, ликвидность и платежеспособность организации в большей степени зависят от уровня деловой активности, оптимальности использования оборотного капитала, оценки его величины и структуры. В связи с тем, что оборотные средства формируют основную долю ликвидных активов фирмы, их величина должна быть достаточной для обеспечения ритмичной и равномерной работы организации и, как следствие, получения прибыли.

Использование оборотных средств в хозяйственной деятельности должно осуществляться на уровне, минимизирующем время и максимизирующем скорость обращения оборотного капитала и превращения его в реальную денежную массу для последующего финансирования и приобретения новых оборотных средств. Потребность в финансировании пропорционально зависит от скорости оборота активов.

Чем ниже оборачиваемость оборотных средств, тем больше потребность в привлечении дополнительных источников финансирования, так как у организации отсутствуют свои денежные средства для осуществления хозяйственной деятельности. Таким образом, показатели оборачиваемости оборотного капитала тесно связаны с платежеспособностью и ликвидностью структуры бухгалтерского баланса.

Основные резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств с учетом особенностей каждой стадии кругооборота приведены в таблице 3.1. [4, с. 256]

Как видно из таблицы 3.1, повышение эффективности оборотных средств может быть достигнуто в результате воздействия на производимую продукцию, систему планирования и организацию производства. Значительные резервы имеются и в области организации производства и труда. Большое значение имеет также правильное использование экономических стимулов. На стадии производства существуют три основных направления экономии материалов за счет сокращения удельных расходов: совершенствование конструкции изделий, сокращение отходов при обработке (за счет использования более совершенных технологий) и ликвидация брака, что должно привести к снижению материалоемкости продукции.

На стадии реализации следует обратить внимание на показатель удельного веса готовой продукции в общей величине оборотных средств. Как показывает практика, высокий удельный вес готовой продукции на складе характерен для неплатежеспособных предприятий (до 60% от стоимости оборотных активов). В целях достижения эффективности экономической деятельности нужно добиваться снижения этого показателя.

Руководители организации с целью повышения эффективности его деятельности должны организовать постоянный мониторинг соблюдения нормативов и динамики во времени фактических удельных расходов и оборачиваемости оборотных средств. Дело в том, что материальные затраты во многих случаях имеют значительный удельный вес в общих производственных затратах, которые, в свою очередь, существенно влияют на прибыль.

Таблица 3.1

Резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств

Резервы	Объект воздействия	Получаемый результат
---------	--------------------	----------------------

Уменьшение материалоемкости выпускаемой продукции	Произведенная продукция	Уменьшение потребности в материалах, сырье, комплектующих изделиях, сокращение доли оборотных средств в производственных запасах
Сокращение длительности производственного цикла изготовления продукции	Произведенная продукция и технико-организационный уровень производства	Сокращение доли оборотных средств в незавершенном производстве
Совершенствование порядка планирования и формирования оборотных средств	Технико-организационный уровень производства	Повышение точности расчета нормативов оборотных средств и усиление контроля за их величиной
Совершенствование системы материально-технического снабжения	Технико-организационный уровень производства	Сокращение норматива оборотных средств в производственных запасах
Автоматизация и механизация погрузочно-разгрузочных и складских работ	Технико-организационный уровень производства	Сокращение норматива оборотных средств в производственных запасах и готовой продукции на складе фирмы
Совершенствование системы сбыта продукции	Система маркетинга	Сокращение норматива оборотных средств в готовой продукции

Внедрение оптимальных методов в расходование материалов

Организация и технология производства

Уменьшение потребности в материалах и сырье

Теперь рассмотрим этапы оптимизации оборотного капитала [5, с. 204].

1. Оптимизация объема оборотного капитала. Если величина оборотного капитала занижена, то предприятие будет постоянно испытывать недостаток денежных средств, иметь низкий уровень ликвидности, перебои в производственном процессе, потерю прибыли. Наоборот, чем больше превышение текущих активов над текущими обязательствами, тем выше ликвидность предприятия, однако, увеличение величины оборотных средств по сравнению с оптимальной потребностью в них приводит к замедлению их оборачиваемости и также снижает величину прибыли. Поэтому оптимизация объема оборотного капитала должна исходить из избранного типа политики формирования оборотных активов, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска. Процесс оптимизации происходит с учетом результатов анализа оборотного капитала в предшествующем периоде. На данный этап оказывает прямое влияние планируемый объем производства. Результатом является оптимальный объем оборотного капитала на предстоящий период.
2. Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотного капитала. Потребность в отдельных видах оборотных активов и их сумма в целом существенно колеблется в зависимости от сезонных и других особенностей осуществления операционной деятельности. Поэтому в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную (или циклическую) составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной потребностью в них на протяжении года. Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотного капитала строится на основе результатов анализа динамики уровня оборотных средств.
3. Оптимизация структуры оборотного капитала. В процессе оптимизации решается задача определения такой структуры оборотного капитала, которая обеспечивает наибольшее значение прибыли и рентабельности оборотных средств. Кроме того, эта структура должна обеспечивать финансовую устойчивость предприятия, что напрямую связано с выбором источников финансирования оборотных средств. Результатом выполнения данной

функции являются:

- оптимальный объем и структура оборотного капитала, которые являются количественным обоснованием принятия решений для финансового менеджера в процессе планирования и оперативного управления оборотным капиталом;
- рассчитанные максимальные значения прибыли и рентабельности оборотного капитала, которые были получены в результате оптимизации оборотного капитала.

Заключение

Оборотным капиталом называется часть капитала, которая изменяет свою натурально вещественную форму и полностью переносит свою стоимость на готовую продукцию в течение одного производственного цикла.

Основная задача оборотного капитала состоит в том, чтобы обеспечить непрерывность, бесперебойность производственно-хозяйственной деятельности. Поэтому размер оборотного капитала предприятия, его состав и структура должны обеспечивать выполнение этой задачи все то время, пока из сырья производится продукция и продается в сфере обращения.

Оборотный капитал организации, совершая кругооборот, обслуживает и сферу производства, и сферу обращения. При этом натурально-вещественная форма оборотного капитала все время меняется. В соответствии с выполняемыми функциями натурально-вещественный состав оборотного капитала подразделяется на оборотные производственные фонды и фонды обращения. К оборотным производственным фондам относятся: производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов, готовая продукция на складе. Фонды обращения включают: товары отгруженные, но не оплаченные, дебиторскую задолженность, денежные средства и средства в расчетах, ценные бумаги и краткосрочные вложения.

В процессе оборота производственных фондов и фондов обращения происходят стадии кругооборота. Кругооборот фондов начинается с авансирования стоимости в денежной форме на приобретение сырья, материалов, топлива и других средств производства. В результате денежные средства принимают форму

производственных запасов, осуществляется переход из сферы обращения в сферу производства, стоимость сырья авансируется в производство. Вторая стадия кругооборота совершается в процессе производства, где создается новый продукт с помощью рабочей силы, создается вновь стоимость, авансированная стоимость меняет свою форму – из производительной формы она переходит в товарную форму. Третья стадия кругооборота – реализация произведенной готовой продукции и получение денежных средств. Оборотные средства вновь переходят из сферы производства в сферу обращения.

Кругооборот может совершаться только при наличии определенной авансированной стоимости в денежной форме. Вступая в кругооборот, она уже не покидает его, последовательно меняя свои функциональные формы. Указанная стоимость в денежной форме представляет собой оборотные средства организации.

Источниками формирования оборотных средств являются собственные, заемные и дополнительно привлеченные средства.

За счет собственных источников формируется минимальная стабильная часть оборотных средств. Наличие собственных оборотных средств позволяет предприятию свободно маневрировать, повышать результативность и устойчивость своей деятельности.

Формирование оборотных средств происходит в момент организации предприятия, при создании его уставного капитала. Источником образования в этом случае служат инвестируемые средства учредителей предприятия. В дальнейшем минимальная потребность предприятия в оборотных средствах покрывается из собственных источников: прибыли, уставного капитала, фонда накопления и целевого финансирования. Однако в силу целого ряда объективных причин (инфляции, роста объемов производства, задержек в оплате счетов клиентов и др.) у предприятия возникают временные дополнительные потребности в оборотных средствах, покрыть которые за счет собственных источников невозможно.

В этих случаях финансовое обеспечение хозяйственной деятельности идет за счет привлечения заемных источников: банковских и коммерческих кредитов, займов, инвестиционного налогового кредита, инвестиционного вклада работников предприятия, облигационных займов и других источников, приравненных к собственным средствам, так называемых устойчивых пассивов. Средства, которые не принадлежат предприятию, но постоянно находятся в его обороте, служат

источником формирования оборотных средств в объеме их минимального остатка. К ним относятся: минимальная переходящая из месяца в месяц задолженность по оплате труда работникам организации, резервы на покрытие предстоящих расходов, минимальная переходящая задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию (работы, услуги), средства покупателей по залогам за возвратную тару, переходящие остатки фонда потребления и т.д.

При анализе оборотного капитала оценивается потребность предприятия в оборотных средствах и сравнивается с величиной имеющихся финансовых источников. Причем анализ оборотных средств отслеживает не только динамику, но и структуры в целом по видам источников, детализацию внутренней структуры отдельных элементов.

Целесообразность привлечения конкретного финансового источника проводится на основе сопоставления показателей рентабельности вложений данного вида и стоимости (цены) источника. Особенно это актуально для заемных средств.

Сменяемость приоритетов в конъюнктуре рынка влечет за собой смену потребности предприятия в оборотных средствах, делая их нестабильными. В связи с чем покрыть эти потребности исключительно за счет собственных источников практически невозможно. Опыт показывает, что зачастую использование заемных средств более оправданно, чем собственных.

Информация о размерах собственных источников средств представлена в основном в разделе баланса «Капитал и резервы» и приложении к годовому балансу. Информация о заемных и привлеченных источниках средств представлена в пассиве баланса в разделе «Краткосрочные обязательства», а также в приложении к годовому балансу. В целом выделяют следующие источники информации для проведения анализа оборотного капитала: бухгалтерская отчетность организации (формы № 1, 2, 4, 5), план материально-технического снабжения, контракты на поставку сырья и материалов, формы статистической отчетности о наличии и использовании материальных ресурсов, оперативные данные отдела материально-технического снабжения, сведения аналитического бухгалтерского учета о поступлении, расходе и остатках материальных ресурсов и др.

В процессе анализа оборотного капитала рассматривается динамика собственных оборотных средств, определяются абсолютные и относительные отклонения от плана и фактических данных прошлых лет. В дальнейшем при проведении анализа

финансовой устойчивости проводится сравнение величины собственных оборотных средств с потребностью предприятия в запасах. Сравнение темпов роста этих показателей позволяет судить об обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.

Вторым этапом анализа является оценка факторов, влияющих на уровень собственных оборотных средств. В качестве факторов выступают структурные элементы, формирующие как раздел III баланса «Капитал и резервы», так и внеоборотные активы предприятия. Для определения доли участия собственных средств в формировании оборотных активов предприятия рассчитываются следующие показатели: коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, коэффициент маневренности. Коэффициенты анализируются в динамике, сравниваются с установленными нормативами и могут быть использованы при проведении комплексной оценки финансовой устойчивости предприятия.

Для комплексной оценки ликвидности баланса определяют абсолютную величину чистого оборотного капитала (его также часто называют чистым работающим капиталом), который представляет собой превышение текущих активов над текущими пассивами. Динамика его величины и состав в решающей степени определяют: текущее финансовое состояние организации, его способность отвечать по обязательствам перед партнерами по бизнесу, государством, учредителями, своими работниками; способность обеспечивать стабильность производства и поставок. Признаками неблагополучия состояния чистого оборотного капитала являются задержки в оплате поставщиков и выплате заработной платы; штрафные санкции поставщиков и ухудшение условий поставок (сроки, цены, порядок платежа); штрафные санкции за несвоевременные выплаты в бюджет и внебюджетные фонды; снижение деловой активности и невыполнение обязательств перед заказчиками; рост краткосрочных банковских кредитов и увеличение зависимости от банка.

Оборот чистого работающего капитала показывает, сколько раз в течение года текущие активы использовались для генерации дохода. Чем быстрее оборот чистого работающего капитала (денежные средства — запасы — незавершенное производство — дебиторы — денежные средства) при неизменном объеме продаж, тем выше финансовый результат деятельности. Ускорить оборот чистого работающего капитала можно за счет объема реализации и чистого оборотного капитала.

Управление чистым оборотным капиталом сводится к: оптимизации производственных и складских запасов; тщательному отбору заказчиков и контролю за дебиторской задолженностью; тщательному отбору поставщиков и получению льготных условий поставок; составлению и выполнению графика платежа и поступлений.

В основе управления оборотным капиталом организации лежит определение оптимального объема и структуры текущих оборотных активов, источников их покрытия и соотношения между ними, обеспечивающих стабильную и эффективную деятельность предприятия. Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства, поэтому состав и объем потребности определяется нуждами производства и обращения. Расчет потребности в оборотных средствах ведется в зависимости от времени пребывания их в сфере производства и обращения. Чем меньше время оборота, тем эффективнее используются оборотные средства. При слабой деловой активности каждый рубль текущих активов генерирует меньше выручки и прибыли. Вследствие чего необходимо привлекать дополнительные средства для хозяйственного оборота и, прежде всего, за счет прибыли.

Все оборотные средства делятся на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым относятся оборотные производственные фонды (материалы, незавершенное производство) и часть фондов обращения — готовая продукция на складе. Задачей нормирования является определение потребности в ресурсах, необходимых для формирования минимально необходимого объема оборотных средств. Норма оборотных средств характеризует соотношение необходимых запасов материальных и денежных средств и соответствующего показателя деятельности объединения, предприятия. Расчет нормативов оборотных средств выполняется тремя методами: аналитическим, или опытно-статистическим, методом; коэффициентным методом; путем прямого счета. Основным является метод прямого счета. Общий норматив собственных оборотных средств рассчитывается в размере их минимальной потребности для функционирования производства и реализации расчетов в установленные сроки.

На длительность нахождения средств в обороте влияют факторы внешнего и внутреннего характера. Факторы внешнего характера — это сфера деятельности предприятия, отраслевая принадлежность, масштабы предприятия, экономическая ситуация в стране и связанные с ней условия хозяйствования предприятия. Внутренние факторы — ценовая политика предприятия, структура активов, методика оценки запасов. Для оценки оборачиваемости оборотного капитала

используются следующие показатели: коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, длительность одного оборота оборотного капитала, коэффициент закрепления оборотных средств.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств позволяет уменьшить потребность в них и использовать высвобождаемые средства для решения других задач предприятия. Увеличение коэффициента оборачиваемости оборотных средств, который равен количеству оборотов оборотных средств в течение года, означает уменьшение потребности организации в оборотных средствах.

Коэффициент закрепления (величина обратная коэффициенту оборачиваемости) характеризует долю оборотных средств, приходящихся на 1 рубль реализуемой продукции. В успешно работающей организации он должен иметь тенденцию к уменьшению.

Длительность одного оборота оборотного капитала – это показатель, равный количеству дней осуществления одного оборота оборотных средств. Чем меньше время оборота, тем меньше потребность организации в собственных нормируемых оборотных средствах. Высвобождающиеся средства могут быть использованы для развития других отраслей производства или решения социальных задач, а также для роста объемов производства без привлечения дополнительных средств.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется двумя факторами: ростом оборачиваемости оборотного капитала; снижением потребности в оборотных средствах на 1 рубль объема выпускаемой продукции. По результатам оборачиваемости рассчитывают сумму экономии оборотных средств (абсолютное или относительное высвобождение) или сумму их дополнительного привлечения.

Эффективность использования оборотных средств заключается не только в ускорении их оборачиваемости, но и в снижении себестоимости продукции за счет экономии натурально-вещественных элементов оборотных производительных фондов и издержек обращения. Поскольку обобщающими показателями эффективности работы промышленных предприятий являются величина прибыли и уровень общей рентабельности, следует определить влияние использования оборотных средств на эти показатели.

Кругооборот оборотного капитала связан с осуществлением всего комплекса хозяйственных операций по: покупке сырья и материалов, комплектующих изделий; оплате труда; оплате услуг сторонних организаций и кредитных

платежей; отгрузке и реализации продукции и услуг, при которых возникает дебиторская задолженность; уплате налогов и расчетов с налоговыми органами. С этой целью при проведении анализа эффективности использования оборотных средств проводят анализ зависимости рентабельности оборотных средств от показателей оборачиваемости оборотных средств и рентабельности продаж, который рассчитывают как соотношение прибыли от реализации продукции к объему реализованной продукции.

При анализе эффективности использования оборотного капитала необходимо исследовать все составляющие операционного цикла и финансового цикла, выявить и реализовать резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств.

Повышение эффективности оборотных средств может быть достигнуто в результате воздействия на производимую продукцию, систему планирования и организацию производства. Значительные резервы имеются и в области организации производства и труда. Большое значение имеет также правильное использование экономических стимулов. На стадии производства существуют три основных направления экономии материалов за счет сокращения удельных расходов: совершенствование конструкции изделий, сокращение отходов при обработке (за счет использования более совершенных технологий) и ликвидация брака, что должно привести к снижению материалоемкости продукции.

На стадии реализации следует обратить внимание на показатель удельного веса готовой продукции в общей величине оборотных средств. Как показывает практика, высокий удельный вес готовой продукции на складе характерен для неплатежеспособных предприятий (до 60% от стоимости оборотных активов). В целях достижения эффективности экономической деятельности нужно добиваться снижения этого показателя.

Руководители организации с целью повышения эффективности его деятельности должны организовать постоянный мониторинг соблюдения нормативов и динамики во времени фактических удельных расходов и оборачиваемости оборотных средств. Дело в том, что материальные затраты во многих случаях имеют значительный удельный вес в общих производственных затратах, которые, в свою очередь, существенно влияют на прибыль.

Список использованных источников

1. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / Под ред. А.И.Любушина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 312с.
2. Баканов М.И и др. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 416 с.
3. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. – М.: КНОРУС, 2007.– 816 с.
4. Гиляровская А.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 360 с.
5. Ефимова О. В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет, 2001. – 402 с.
6. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 624 с.
7. Ковалев А.И. и др. Анализ финансового состояния предприятия. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2000. – 408 с.
8. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ООО «ТК Велби», 2002 – 523 с.
9. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / А.И. Алексеева, Ю.В. Васльев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. – М.:КНОРУС, 2009. – 688 с.
10. Комплексный экономический анализ предприятия / Под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – СПб.: Питер, 2009. – 576 с.
11. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия: Методы оценки . – М.: ДИС, 2000 – 325 с.
12. Мокий М.С. Экономика организации (предприятия). – М.: издательство «Экзамен», 2005. – 224 с.
13. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 413 с.
14. Стоянова Е.С., Быков Е.В. Управление оборотным капиталом. – М.: Перспектива, 2000. – 156 с.
15. Чернов В.А. Экономический анализ. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 639 с.