

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования**  
**«Южно-Уральский государственный университет» (национальный исследовательский университет)**  
**Высшая школа экономики и управления**  
**Кафедра «Экономическая теория, региональная экономика, государственное и муниципальное управление»**

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

**Заведующий кафедрой, д.э.н., профессор**

\_\_\_\_\_/ В.С. Антонюк /

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**Совершенствование управления оборотными активами предприятия**  
**(на примере ООО «Добрый хлеб»)**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

**ЮУрГУ – 38.03.01.2017.625.ВКР**

**Руководитель, доц. каф.ЭТГМУ**

\_\_\_\_\_/А.В.Резепин/

\_\_\_\_\_ 2017 г.

**Автор**

**студент группы ЭиУ – 543**

\_\_\_\_\_/Л.А.Никитина/

\_\_\_\_\_ 2017г.

**Нормоконтролер, доц. каф.ЭТГМУ**

\_\_\_\_\_/А.В.Резепин/

\_\_\_\_\_ 2017 г.

**Челябинск 2017**

## АННОТАЦИЯ

Никитина Л. А. Совершенствование управления оборотными активами предприятия (на примере ООО «Добрый хлеб») – Челябинск: ЮУрГУ, ЭиУ–543, 73 с., 9 ил., 26 табл., библиогр. список – 43 наим, 23 л. плакатов ф. А4.

Объектом выпускной квалификационной работы являются оборотные активы предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы – разработка мер по совершенствованию управления оборотными активами ООО «Добрый хлеб».

В выпускной квалификационной работе на основе анализа предложены варианты повышения анализа эффективности управления оборотными активами предприятия, проведен анализ эффективности управления оборотными активами с учетом специфики функционирования предприятия ООО «Добрый хлеб», разработаны меры по совершенствованию управления оборотными активами ООО «Добрый хлеб», определен экономический эффект реализации предложенных мероприятий.

Результаты выпускной квалификационной работы имеют практическую значимость и позволят сократить величину запасов дебиторской задолженности, что в свою очередь будет способствовать сокращению отдельных статей затрат и как в следствии повышению прибыльности предприятия.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Сущность, структура, формирование и использование оборотных активов предприятия .....	9
1.2 Задачи и методы управления оборотными активами предприятия	18
.....	
1.3 Методика анализа эффективности управления оборотными активами предприятия.....	25
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ООО «Добрый хлеб»	
2.1 Анализ оборотных активов ООО «Добрый хлеб».....	34
2.2 Анализ управления запасами ООО «Добрый хлеб».....	39
2.3 Анализ управления дебиторской задолженностью ООО «Добрый хлеб».....	43
2.4 Анализ управления денежными активами и краткосрочными финансовыми вложениями.....	48
3 РАЗРАБОТКА МЕР ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ООО «Добрый хлеб»	
3.1 Направления совершенствования управления оборотными активами ООО «Добрый Хлеб».....	59
3.2 Описание и оценка эффективности мер по совершенствованию управления оборотными активами ООО «Добрый хлеб».....	60
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	68
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	71

**Актуальность темы.** Оборотные активы являются одной из составных частей имущества предприятия, используемого коммерческими предприятиями в процессе своей хозяйственной деятельности. Состоянием оборотных активов во многом предопределяется финансовое благополучие, как отдельных предприятий, так и целых отраслей с которыми они связаны. Самая острая из них – проблема платежеспособности. Предприятия и организации оказались не в состоянии оплачивать приобретаемые товарно-материальные ценности, что привело к возникновению огромной взаимной просроченной задолженности. В связи с этим особую актуальность приобретает разработка мероприятий по оптимизации управления оборотными активами предприятия. В свою очередь оборотные активы обуславливают ритмичность, слаженность и высокую результативность работы предприятия, его экономическое положение и состоятельность, доходность, возможность укрепления и обновления материально-технической базы, обеспечение эффективного расширенного воспроизводства, достижение конкурентоспособности в новых рыночных условиях, увеличение доходов и решение обострившихся социально-экономических проблем.

**Объект** выпускной квалификационной работы – ООО «Добрый хлеб».

**Предмет** выпускной квалификационной работы – процесс управления оборотными активами организации

**Цель** выпускной квалификационной работы – разработка рекомендаций по повышению эффективности управления оборотными активами.

**Задачи** выпускной квалификационной работы:

- определить экономическую сущность и виды оборотных средств;
- разработать методику оценки эффективности использования оборотных средств

- провести анализ эффективности использования оборотных средств;
- разработать рекомендации по повышению эффективности использования оборотных средств.
- дать прогнозную оценку эффективности управления оборотными активами.

**Результаты** дипломного проекта, в частности разработанные рекомендации по повышению эффективности управления оборотными активами, могут быть использованы при управлении оборотными активами ООО «Добрый хлеб».

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Сущность, структура, формирование и использование оборотных активов предприятия

Оборотные активы – это экономическая категория обусловленная наличием товарного производства и действием закона стоимости. Первыми заговорили А.Смит, Д. Рикардо, К. Маркс об оборотном капитале. Их трактовка сущности оборотных активов была упрощенной и почти однозначной – как финансовый ресурс для бесперебойного осуществления расчетов. Оборотные активы – это денежные средства и сформированные за их счет оборотные активы предприятия, предназначенные для работы непрерывного и расширенного производства и обращения, с одной стороны, авансируемые в сферу производства и сферу обращения, а с другой в материальные и нематериальные оборотные активы. [22, с. 320].

Характерны три типа определений оборотных активов, как:

- широкого круга товарно-материальных ценностей;
- стоимости оборотных фондов и фондов обращения;
- авансированная стоимость, функционирующая в форме оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Первый тип определений оборотных активов не получил широкого распространения, так как в нем по сути оборотные активы отрицаются.

Второй тип определений, наоборот, получил широкое распространение, и длительное время являлся общепринятым. Это был шаг вперед в постижении сути оборотных активов. Со временем данная интерпретация сути оборотных активов стала подвергаться критике. Наиболее уязвимым местом в ней было то, что определение не давало ответа на вопрос – включают ли оборотные активы полную стоимость фондов или только лишь авансированную стоимость.

Третье определение оборотных активов (как авансированной стоимости) на время было предано забвению. Однако к концу 50-х годов прошедшего столетия оно приобрело новое развитие, а в дальнейшем – и весьма широкое признание, правда, в несколько иной и более четкой интерпретации.

Определения, подчеркивающие акт авансирования средств либо стоимости, точнее предыдущих определяют сущность оборотных активов. Дело в том, что оборотные активы, если исходить из их участия в кругообороте, не потребляются, не расходуются, не затрачиваются, а непосредственно авансируются, возвращаясь после реализации продукции к исходному пункту своего кругооборота.

Невзирая на все еще длившиеся споры, к середине 1980-х годов, был достигнут своего рода консенсус касательно теоретической трактовки сущности оборотных активов. Большая часть экономистов исходило из определения, что оборотные активы – это совокупность денежных средств, авансированных в оборотные производственные фонды и фонды обращения.

В дальнейшем, уже в 1990-е годы, по мере углубления рыночных реформ и демократизации общества, многие авторы начали крайне свободно обращаться с устоявшейся терминологией, авторы начали сравнивать оборотные средства с оборотными активами; появился новый термин «материальные оборотные средства».

Современные экономисты дают различные определения оборотных активов.

Так, например В.В. Баранов определяет оборотные средства предприятия как «часть капитала организации, которая обслуживает процессы купли – продажи товарно-материальных ценностей для обеспечения текущей деятельности» [2, с. 512].

В.В. Ковалев дает определение «Оборотные средства предприятия представляют собой мобильные активы предприятия, которые являются денежными средствами или могут быть обращены в них в течение года или

одного производственного цикла» [15, с. 268]. Данное определение рассматривает оборотные средства лишь как составную часть активов предприятия.

А.М. Ковалева считает, что «оборотные активы – это капитал, инвестируемый предприятием в текущие операции на период каждого операционного цикла» [16, с. 435].

Группа авторов Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Эндовицкий характеризуют оборотные активы как «финансовые ресурсы, вложенные в объекты, использование которых осуществляется предприятием либо в рамках одного воспроизводственного цикла, либо в рамках относительно короткого календарного периода (как правило, не более 1 года) [11, с. 225].

Т.П. Николаева пишет, что «оборотные средства предприятия – это авансированная в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов» [19, с. 237].

Подобное определение оборотным активам дает доктор экономических наук, профессор И.А. Бланк: это активы, характеризующие «совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла» [3, с. 528].

В учебнике «Финансы» профессора В.М. Родионовой сущность оборотных активов определяется: «Денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, составляют оборотные активы предприятия» [23, с. 400].

Далее сказано, что объединение оборотных фондов и фондов обращения в одно понятие основано на экономической сущности оборотных активов, призванных обеспечить непрерывность всего воспроизводственного процесса, в



ходе которого фонды обязательно проходят как стадию производства, так и стадию обращения.

По нашему мнению, определение оборотных активов как авансированных денежных средств, направляемых на создание запасов оборотных производственных фондов и фондов обращения, не раскрывает полного экономического содержания этой категории

Л.Н. Павлова пишет, что «оборотные активы представляют собой стоимостную оценку совокупности материально-вещественных ценностей, используемых в качестве предметов труда и действующих в натуральной форме, как правило, в течение одного производственного цикла» [20, с. 24].

В.В. Глущенко и И.И. Глущенко считают, что «оборотные активы – включают денежное выражение оборотных фондов, фондов обращения (в части готовой продукции) и денежные средства» [12, с. 79].

В «Финансовом словаре» А.А. Благодатина сказано: «оборотные активы – это наиболее подвижная часть капитала предприятия, которая в отличие от основных средств является более «текучей» и легко трансформируемой в денежные средства; часть средства производства, целиком потребляемая в течение производственного цикла. Стоимость оборотных активов определяется суммированием стоимостей их отдельных видов» [32, с. 387].

Три определения, приведённые выше, не дают полной и точной характеристики оборотных активов:

– оборотный капитал – это текущие активы компании, которые являются денежными средствами или могут быть обращены в них в течение года или одного производственного цикла

– оборотные средства – это актив баланса, раскрывающий предметный состав имущества предприятия, в частности его оборотные или текущие активы (материальные оборотные средства, дебиторскую задолженность, свободные денежные средства).

– оборотные активы предприятия – «средства, вложенные в оборотные производственные средства и средства в сфере обращения, которые совершают непрерывный кругооборот в процессе хозяйственной деятельности предприятия» [17, с. 447].

Оборотные активы определяют как «ресурсы организации, которые могут быть обращены в денежные активы в течение одного года или одного производственного цикла, авансированные на формирование оборотных фондов и фондов обращения, с целью обеспечения непрерывности процесса их обращения и воспроизводства».

Некоторые из экономистов упрощенно трактуют их как «предметы труда», «материальные активы», «деньги вращающиеся» (А. Смит, Д. Рикардо, К. Маркс).

Согласно высказываниям современных экономистов, основная сущность оборотных активов сводится к двум определениям:

1. Оборотные активы – это средства труда, которые используются в производственном процессе и переносят свою стоимость на производимую продукцию в течение одного или нескольких производственных циклов.

2. Оборотные активы – это совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в целях обеспечения непрерывного производства и реализации продукции.

Первое определение раскрывает экономическое содержание оборотных активов, а второе – финансовое. Если иметь в виду экономическое определение, то к оборотному капиталу относят сырье, топливо, энергию, материалы, полуфабрикаты, незавершенное производство.

Таким образом, с одной стороны, оборотные активы – это совокупность активов организации, материально-производственные запасы в объеме и номенклатуре, позволяющих обеспечить первый производственный цикл, а с другой стороны денежная оценка этих активов, определяющая часть капитала,

который должен быть авансирован в производство (другая часть обеспечивает основные средства).

Оборотные активы невозможно сравнить с совокупностью товарно-материальных ценностей, так как они, в отличие от товарно-материальных ценностей (текущих активов), не расходуются и не потребляются. В случае если бы оборотные активы потреблялись и расходовались, как заявляет часть авторов, в этом случае уже после каждого цикла кругооборота функционирующему предприятию приходилось бы пополнять оборотные активы как минимум на всю величину использованных в процессе производства и реализации продукции оборотных производственных фондов и фондов обращения. Но на самом деле этого не происходит, после каждого цикла кругооборота нормальное, прибыльно функционирующее предприятие выходит с прибавкой к авансированной в оборот сумме.

Оборотные активы, в зависимости от конкретных условий хозяйственно-финансовой деятельности, могут изменять свой объем, но никогда полностью не покидают предприятие.

Оборотные активы нельзя рассматривать вне связи с источниками их формирования. Большая часть экономистов считает, что оборотные активы формируются за счет трех групп источников: собственных и приравненных к ним средств; заемных средств в виде банковского либо коммерческого кредита; привлеченных активов в форме кредиторской задолженности и временно свободных собственных активов целевого назначения.

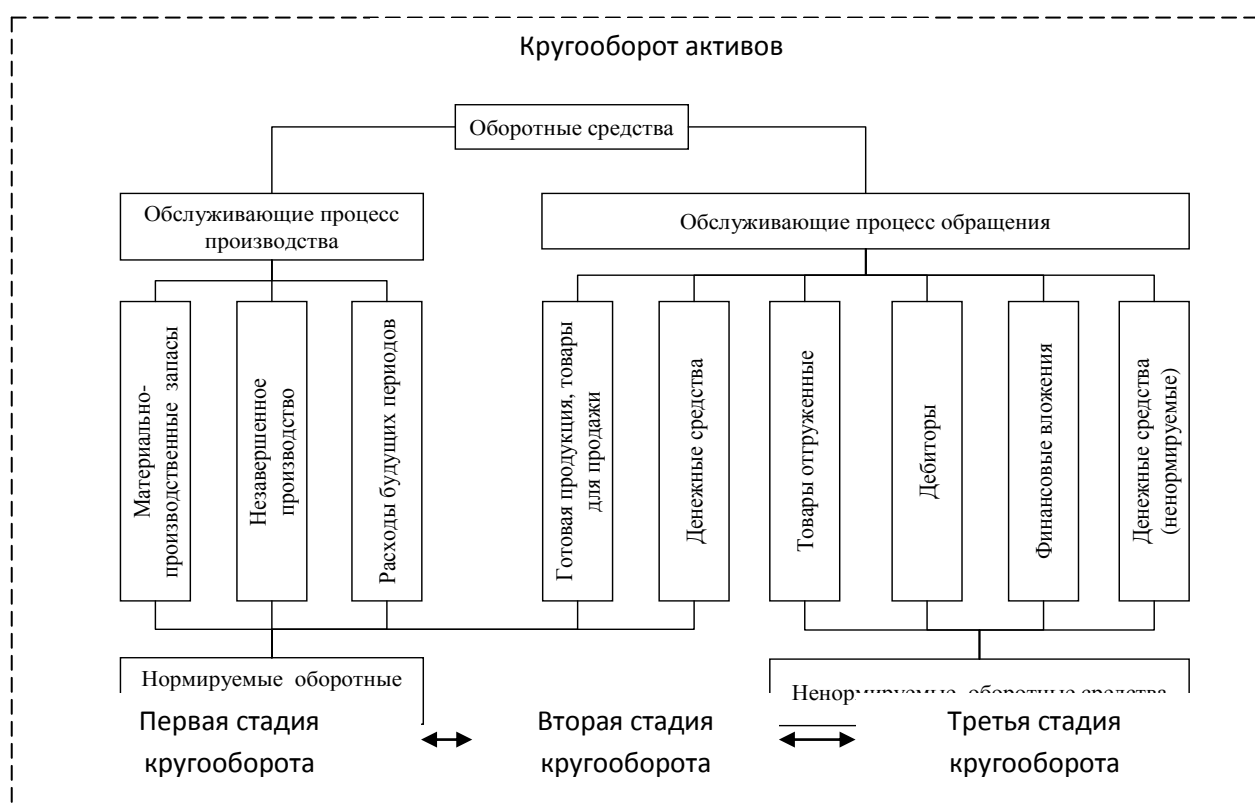
Таким образом, мы разделяем точку зрения что: оборотные активы – это стоимость, авансированная в виде собственных, заемных и привлеченных средств для формирования оборотных производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывности кругооборота в процессе расширенного воспроизводства.

Экономическая сущность оборотных активов обуславливается их значимостью в обеспечении непрерывности процесса воспроизводства, в ходе

которого оборотные производственные фонды и фонды обращения проходят как сферу производства, так и сферу обращения. Находясь в постоянном движении, оборотные активы совершают непрерывный кругооборот, который отражается в постоянном возобновлении процесса производства.

Оборотные активы, в зависимости от конкретных условий хозяйственно-финансовой деятельности, могут изменять свой объем, но никогда полностью не покидают предприятие.

Оборотные активы предприятия начинают делать свой оборот с денежной формы. На имеющиеся денежные средства предприятие создает производственные запасы, незавершенное производство и осуществляет производственной стадии, т. е. в сфере производства. Выпущенная готовая продукция может временно находиться на складе предприятия, а часть ее отгружается или отпускается покупателям. В результате оборотные активы предприятия выступают в виде товаров (авансированы в готовую продукцию) и переходят в денежную форму после реализации готовой продукции. Затем начинается их следующий оборот. Классификация оборотных активов по сферам применения показана (рисунок 1.1).



## Рисунок 1.1– Классификация оборотных активов по сферам применения

Виды оборотных активов:

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

2. Запасы готовой продукции. Этот вид оборотных активов характеризует объем выходящих материальных их потоков в форме запасов произведенной продукции, предназначенной к реализации. В практике к этому виду оборотных активов добавляют обычно объем незавершенного производства (с оценкой коэффициента его завершенности по отдельным видам продукции в целом).

При значительном объеме и продолжительности цикла незавершенного производства его выделяют в процессе финансового менеджмента в отдельный вид оборотных активов.

1. Текущая дебиторская задолженность. Она характеризует сумму задолженности в пользу предприятия, представленную финансовыми обязательствами юридических и физических лиц по расчетам за товары, работы и услуги, выданные авансы и т. п.

2. Денежные активы. В современной практике 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.

3. Прочие оборотные активы. К ним относятся оборотные активы, не включенные в состав вышерассмотренных их видов, если они отражаются в общей их сумме (рисунок 1.2).

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

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

Оборотные активы, в зависимости от конкретных условий хозяйственно-финансовой деятельности, могут изменять свой объем, но никогда полностью не покидают предприятие.



Рисунок 1.2 – Классификация источников формирования оборотных активов.

Рассмотрим структуру (рисунок 1.3)

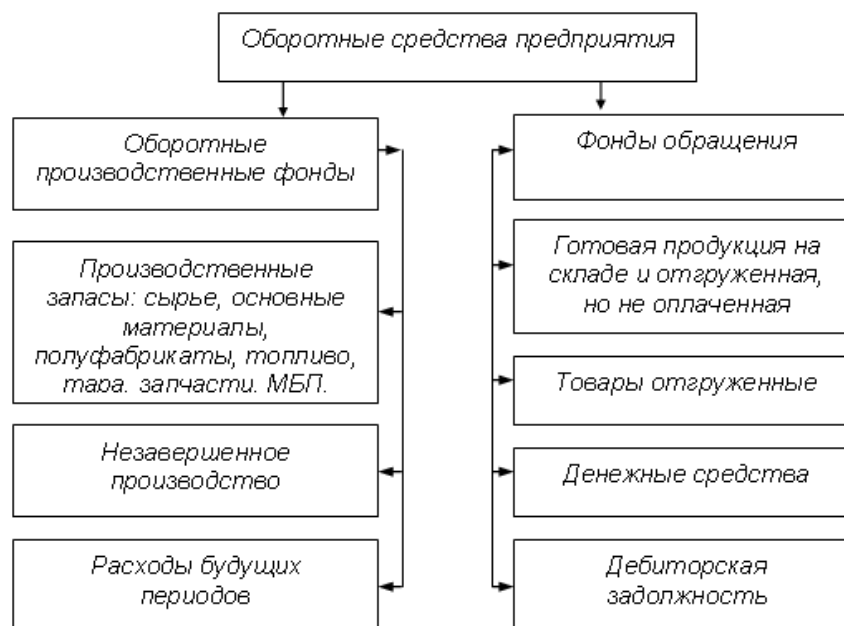


Рисунок 1.3 – Структура оборотных активов предприятия.

Под структурой оборотных средств подразумевается соотношение между элементами в общей сумме оборотных средств. На нее оказывают влияние особенности организации конкретного производства, материально-технического обеспечения, принятый порядок расчетов за товарно-материальные ценности. Изучение структуры является основой прогнозирования перспективных изменений в составе оборотных средств.

## 1.2 Задачи и методы управления оборотными активами предприятия

Результативное управление оборотным капиталом более значительный аспект финансовой политики предприятия, так как именно оборотный капитал, в отличие от необоротного капитала, обеспечивает наибольшую норму рентабельности и практически полностью отвечает за платежеспособность предприятия в текущей деятельности.

Политика управления оборотными активами – комплекс мер, направленных на рационализацию и оптимизацию объема, состава и источников финансирования оборотных активов с целью совершенствования их использования.

Основной целью управления оборотными активами предприятия является максимизация прибыли (рентабельности оборотных активов) при обеспечении стабильной и достаточной платежеспособности организации. Эти две цели в определенной степени противостоят друг другу. Так, с целью повышения рентабельности нужно, чтобы денежные средства были вложены в разные виды оборотных активов с заведомо более низкой, чем денежные средства, ликвидностью. А для обеспечения стабильной платежеспособности у организации постоянно должна находиться на счете некоторая сумма денежных средств, по сути изъятая из оборота для текущих платежей, или же часть средств должна оставаться в виде высоколиквидных активов.

Для определения доходности вложений средств в оборотные активы используется коэффициент рентабельности, а также модель Дюпона, которая применительно к этому виду активов имеет вид:

$$Poa = Ppn * Ooa, \quad (1)$$

где  $Poa$  – рентабельность оборотных активов;

$Ppn$  – рентабельность реализации продукции;

$Ooa$  – оборачиваемость оборотных активов.

Как видно из формулы, чем выше оборачиваемость, тем больше норма доходности. В свою очередь оборачиваемость текущих активов в большей мере зависит от объема средств инвестированных в оборотные активы.

$$Ooa = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы}}, \quad (2)$$

Чем меньше средств авансированных в текущие активы, тем выше скорость оборота. Однако сокращение средств не должно отрицательно отразиться ни на процессе производства, ни на ликвидности предприятия. Таким образом, важной задачей в части управления оборотным капиталом хозяйствующего субъекта является обеспечение оптимального соотношения между платежеспособностью и рентабельностью посредством поддержания оптимальных размеров и структуры оборотного капитала.



Под управлением оборотными активами понимается целенаправленная инициативность, связанная с планированием оптимальной величины оборотных активов, определением величины риска возникновения убытков, получаемых в результате нехватки тех или иных составляющих оборотных активов, а также связанная с контролем за выполнением плановых показателей и созданием организационной структуры управления [13, с. 53].

Выделяют различные подходы к управлению оборотными активами, которые должны быть закреплены в политике управления оборотными активами.

Таблица 1 – Подходы к управлению оборотными активами

Подход	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
1	2	3
<b>Запасы</b>		
Консервативный	Формирование завышенного объема страховых и резервных запасов на случай перебоев с поставками и прочих форс-мажорных обстоятельств	Большие потери на хранении запасов и отвлечении средств из оборота. Как следствие – снижение доходности. Уровень риска остановки производства – минимальный
Умеренный	Формирование резервов на случай типовых сбоев	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивный	Минимум запасов, поставки «точно в срок»	Максимальная доходность, но малейшие сбои грозят остановкой (задержкой) производства
<b>Дебиторская задолженность</b>		
Консервативный	Жесткая политика предоставления кредита и инкассации задолженности, минимальная отсрочка платежа, работа только с надежными клиентами	Минимальные потери от образования безнадежной задолженности и задержки оплаты, но уровень продаж и конкурентоспособность невелики
Умеренный	Формирование сравнительно небольших страховых резервов, инвестирование только в самые надежные ценные бумаги	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивный	Хранение минимального остатка денежных средств, вложение свободных денежных средств в высоколиквидные ценные бумаги	Предприятие рискует не расплатиться по срочным обязательствам или понести потери из-за привлечения незапланированного краткосрочного финансирования

Окончание таблицы 1

Подход	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
1	2	3
Денежные средства		
Умеренный	Предоставление среднерыночных (стандартных) условий поставки и оплаты	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивный	Большая отсрочка, гибкая политика кредитования	Большой объем продаж по ценам выше среднерыночных, но также высока вероятность появления просроченной дебиторской задолженности
Консервативный	Хранение большого страхового остатка денежных средств на счетах	Возможность вовремя совершать планируемые платежи даже при временных проблемах с инкассацией может привести к их обесценению

Одной из целей управления оборотными активами является снижение риска. Эта цель достигается, как правило, за счет создания страховых резервов, вследствие этого политика управления оборотными активами компании в первую очередь позволяет установить, каковы должны быть эти резервы. В зависимости от принятой политики управления оборотными активами точно обоснованное значение страхового запаса может быть увеличено или уменьшено.

Если предприятие работает в условиях отсутствия перебоев с поставками товаров и погашением дебиторской задолженности, то рационально осуществлять агрессивную политику, то есть уменьшать резервы и эксплуатировать высвободившиеся денежные средства.

Если не удастся достичь оптимальной реализации поставок в режиме реального времени и дебиторы подчас задерживают оплату, то разумно осуществлять консервативную политику управления оборотными активами, то есть формировать избыточные запасы и резервы, устанавливая лимиты на дебиторскую задолженность и т. д.

В качестве основных критериев оценки эффективности использования оборотных активов, часто используют следующие показатели:

- рентабельность оборотных активов, рассчитываемая как отношение

операционной прибыли к средней величине оборотных активов;

– чистый оборотный капитал, то есть разница между оборотными активами компании и краткосрочными пассивами.

Основная цель – уменьшать объем чистого оборотного капитала. Если чистый оборотный капитал компании больше нуля, значит, для финансирования оборотных активов были использованы собственные средства компании, которые всегда существенно дороже привлеченных. Оптимальной версией можно считать, если чистый оборотный капитал равен нулю, то есть оборотные активы полностью финансируются за счет привлеченных краткосрочных средств.

Если согласно итогам оценки эффективности запланированного объема оборотных активов получено неудовлетворительное значение чистых оборотных активов или доходность оборотных активов не соответствует заданному целевому значению, в политику управления оборотными активами вносятся необходимые коррективы. К примеру, могут быть пересмотрены сроки кредитования покупателей, условия работы с поставщиками либо другие меры.

Рассмотрим схемы этапов формирования политики управления отдельными видами оборотных активов.

Этапы формирования политики управления запасами

– Анализ запасов товарно-материальных ценностей в предшествующем периоде.

– Определение целей формирования запасов.

– Оптимизация размера основных групп текущих запасов.

– Оптимизация размера основных групп текущих запасов.

– Оптимизация общей суммы запасов товарно-материальных ценностей, формируемых за счет оборотного капитала.

– Построение эффективных систем контроля за движением запасов на предприятии.

Схема этапов формирования политики управления дебиторской задолженности

- Этапы формирования политики управления дебиторской задолженностью.
- Анализ дебиторской задолженности предприятия в предшествующем периоде.
- Формирование принципов кредитной политики по отношению к покупателям продукции.
- Определение возможной суммы оборотного капитала, направляемого в дебиторскую задолженность по товарному и потребительскому кредиту.
- Формирование системы кредитных условий.
- Формирование стандартов оценки покупателей и дифференциации условий предоставления кредита.
- Формирование процедуры инкассации дебиторской задолженности.
- Обеспечение использования на предприятии современных форм рефинансирования дебиторской задолженности.
- Построение эффективных систем контроля за движением и своевременной инкассации дебиторской задолженности.

Этапы формирования политики управления денежными активами:

Анализ денежных активов предприятия в предшествующем периоде.

Оптимизация среднего остатка денежных активов предприятия.

Дифференциация среднего остатка денежных активов в разрезе национальной и иностранной валюты.

Выбор эффективных форм регулирования среднего остатка денежных активов.

Обеспечение рентабельного использования временно свободного остатка денежных средств.

Построение эффективных систем контроля за денежными активами предприятия.

Таким образом, политика управления оборотными активами представляет собой совокупность мер, направленных на рационализацию и оптимизацию объема, состава и источников оборотных активов с целью повышения

эффективности их использования.

Рассмотрим управление оборотными активами предприятия, которые включают в себя следующие меры управления

1. Анализ состава и состояния оборотных активов предприятия в предшествующем периоде.
2. Определение общих принципов формирования оборотных активов предприятия.
3. Оптимизация объема оборотных активов.
4. Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов.
5. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов.
6. Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов в процессе их использования.
7. Обеспечение минимизации потерь оборотных активов процессе их использования.
8. Формирование принципов отдельных видов оборотных активов.
9. Оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов.

Управления оборотными активами включает в себя управления товарно-материальными запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами и краткосрочными вложениями (ценными бумагами). Управление оборотным капиталом включает управление оборотными средствами и краткосрочными обязательствами. Управление оборотным капиталом – это корректирование величины различных типов оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Важным элементом управления оборотными активами является научно обоснованная их стандартизация. Посредством стандартизации оборотных средств определяется общая потребность хозяйствующих субъектов в собственных оборотных средствах. Правильный подсчет этой потребности необходим для установки минимальной суммы средств, обеспечивающей устойчивое финансовое положение предприятия.

### 1.3 Методика анализа эффективности управления оборотными активами предприятия

Анализ оборотных активов занимает важное место в анализе финансового состояния предприятия, потому как по отношению к ее хозяйственной деятельности они выполняют обслуживающую функцию, т. е. в процессе кругооборота оборотных активов формируется прибыль от продаж, во многом являющаяся основным источником средств, обеспечивающим успешное функционирование коммерческой организации.

Основным поставщиком информации для анализа оборотных активов является бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках компании.

В (таблице 2) приведен пример анализа оборотных активов.

Таблица 2 – Алгоритм анализа и оценки эффективности оборотных активов

№	Показатель	Методика расчета
1	Величина оборотных активов	$OA = ЗС + ЗГ + ДЗ + ДА + П$ , где $OA$ — общий объем оборотных активов предприятия; $ЗС$ — сумма запасов сырья и материалов; $ЗГ$ — сумма запасов готовой продукции; $ДЗ$ — сумма текущей дебиторской; $ДА$ — сумма денежных активов; $П$ — сумма прочих оборотных активов.
2	Удельный вес оборотных активов в общем объеме активов	$D = \frac{Oba}{A} \times 100$ где $D$ — доля оборотных активов; $Oba$ — значение оборотных активов; $A$ — активы предприятия.

Анализ оборотных активов начинается с изучения их объема, состава, структуры и динамики. При этом в зависимости от обслуживания сферы воспроизводства оборотные активы делятся на две группы:

– оборотные производственные фонды: производственные запасы (сырье, материалы и прочие аналогичные ценности), издержки в незавершенном производстве, затраты будущих периодов и налог на добавленную стоимость

(НДС) по приобретенным ценностям;

– фонды обращения: готовые изделия и товары для перепродажи, товары отгруженные, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и другие оборотные активы.

По итогам расчетов делаются выводы относительно влияний изменений величин отдельных элементов оборотных активов на отклонение их общей суммы, а также о степени рациональности структуры оборотных активов (наиболее рациональная, в целом рациональная, нерациональная) и причинах ее изменения.

При этом в качестве негативных явлений следует принимать во внимание опережающие темпы роста величины и удельного веса незавершенного производства (так как это является косвенным признаком неритмичности производственного процесса). А также величины и удельного веса дебиторской задолженности (так как все большее отклонение оборотных активов из оборота, хотя и временное, не способствует повышению эффективности операционной деятельности предприятия).

На следующем этапе рассчитываются и анализируются абсолютные и относительные показатели оценки ликвидности предприятия, позволяющие провести оценку способности компании выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные затраты, потому как именно оборотные активы рассматриваются в качестве платежных средств для покрытия краткосрочных обязательств.

Абсолютный показатель оценки ликвидности предприятия – чистые оборотные активы, показывающие сумму оборотных активов, которые останутся у предприятия после погашения за их счет всех краткосрочных обязательств, и рассчитывающиеся по следующей формуле:

$$Pob = Rob - KO, \quad (3)$$

где  $Pob$  – чистые оборотные активы;

$Rob$  – оборотные активы;

*КО* – краткосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение показателя больше нуля, поскольку в самом общем случае у компании после погашения всех краткосрочных обязательств должны остаться оборотные средства для продолжения осуществления текущей деятельности.

Относительные показатели оценки ликвидности – коэффициенты ликвидности, характеризующие обеспеченность краткосрочных обязательств организации, оборотными активами в целом и отдельными их элементами.

Анализ показателей, характеризующих ликвидность, как правило, ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями, со среднеотраслевыми данными. По итогам анализа делается вывод о достаточности (недостаточности) сумм оборотных активов в целом и отдельных их элементов для покрытия краткосрочных обязательств организации.

Следующий шаг это расчет и анализ общих и частных показателей оборачиваемости оборотных активов. Первые из них отражают интенсивность использования оборотных активов предприятия в целом, а вторые – отдельных их видов.

В качестве общих показателей оборачиваемости оборотных активов предприятия выделяются:

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (оборачиваемость оборотных активов в разгах), который характеризует скорость оборота оборотных активов и показывает количество оборотов, совершаемое оборотными активами за период, и рассчитывается по формуле:

$$Kob = \frac{BR}{OB_{ср}}, \quad (4)$$

где *Kob* – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

*BR* – выручка от продаж;

*OB<sub>ср</sub>* – средние остатки оборотных активов за период.

2. Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов



(оборачиваемость оборотных активов в днях), характеризую оборота оборотных активов, показывающая среднее время пребывания оборотных активов в процессе кругооборота в днях и определяемая по формуле:

$$Toba = \frac{OB_{cpr} \times D}{BP} = \frac{OB_{cpr}}{BPd}, \quad (5)$$

где  $Toba$  – средняя продолжительность одного оборота оборотных активов (в днях);

$BP$  – выручка от продаж;

$OB_{cpr}$  – средние остатки оборотных активов за период;

$D$  – число дней в периоде;

$BPd$  – среднедневная выручка от продаж.

Как видно из вышеприведенных формул, коэффициент оборачиваемости и средняя продолжительность одного оборота оборотных активов обратно пропорциональны, т. е. чем выше скорость оборота оборотных активов, тем меньше его длительность. Иными словами, интенсификация использования оборотных активов предполагает повышение первого показателя и соответственно понижение второго.

3. Экономический эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов, который характеризует их высвобождение из оборота в результате повышения его скорости или их дополнительное привлечение в оборот в результате замедления его скорости и рассчитывается следующим образом:

$$(+/-) \exists = (Toba1 - Toba0) * BPd1, \quad (6)$$

где  $(+/-) \exists$  – величина экономического эффекта от изменения оборачиваемости оборотных активов

$Toba1$  и  $Toba0$  – средняя продолжительность одного оборота оборотных активов (в днях) в отчетном и предыдущем периодах соответственно;

$BPd1$  – среднедневная выручка от продаж в отчетном периоде.

При этом могут иметь место три следующие ситуации, связанные со значением экономического эффекта от изменения оборачиваемости оборотных

активов:

–  $Toba1 < Toba0 > \exists < 0$ , т. е. произошло высвобождение оборотных активов из оборота в результате повышения интенсивности их использования;

–  $Toba1 > Toba0 > \exists > 0$ , т. е. произошло дополнительное привлечение оборотных активов в оборот в результате понижения интенсивности их использования;

–  $Toba1 = Toba0 > \exists = 0$ , т. е. не произошло высвобождение или дополнительное привлечение оборотных активов в оборот, поскольку интенсивность их использования осталась на прежнем уровне.

Высвобождение оборотных активов из оборота следует расценивать как позитивное событие, ввиду требования уменьшения их суммы для обеспечения данного уровня текущей деятельности коммерческой организации, дополнительное вовлечение оборотных активов в оборот – как негативное событие, поскольку для обеспечения данного уровня текущей деятельности коммерческой организации стала требоваться их большая сумма.

К частным показателям оборачиваемости оборотных активов относятся показатели оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, запасов и дебиторской задолженности. Они характеризуют интенсивность использования перечисленных видов оборотных активов и могут рассчитываться как в разгах, так и в днях.

Оборачиваемость денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (краткосрочные финансовые вложения прибавляются к денежным средствам, поскольку являются своеобразным их резервом) в разгах и днях показывает соответственно скорость и длительность их оборота и определяется по формулам:

$$\text{Одс, кфн} = \frac{\text{ВР}}{(\text{ДС} + \text{КФН})_{\text{ср}}}, \quad (7)$$

$$\text{Тдс, кфн} = (\text{ДС} + \text{КФВ})_{\text{ср}} \times \frac{\text{Д}}{\text{ВРн}}, \quad (8)$$

где  $\text{Одс, кфв}$  – оборачиваемость в разгах (коэффициент оборачиваемости)

денежных средств и краткосрочных финансовых вложений;

$T_{дс,кфв}$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) денежных средств и краткосрочных финансовых вложений;

$ВР$  – выручка от продаж;

$(ДС + КФВ)_{ср}$  – средние остатки денежных средств и краткосрочных финансовых вложений за период;

$Д$  – число дней в периоде.

Оборачиваемость запасов в разгах и днях показывает соответственно скорость и длительность их оборота и определяется по формулам:

$$O_z = \frac{СПР}{З_{ср}}, \quad (9)$$

$$T_z = \frac{З_{ср.хД}}{СПР}, \quad (10)$$

где  $O_z$  – оборачиваемость в разгах (коэффициент оборачиваемости) запасов;

$T_z$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) запасов;

$СПР$  – себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;

$З_{ср}$  – средние остатки запасов за период;

$Д$  – число дней в периоде.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в разгах и днях показывает соответственно скорость и длительность ее оборота и определяется по формулам:

$$O_{дз} = \frac{ВР}{ДЗ_{ср}}, \quad (11)$$

$$T_{дз} = ДЗ_{ср} \times \frac{Д}{ВР}, \quad (12)$$

где  $O_{дз}$  – оборачиваемость в разгах (коэффициент оборачиваемости) дебиторской задолженности;

$T_{дз}$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) дебиторской задолженности;

$ВР$  – выручка от продаж;

$ДЗ_{ср}$  – средние остатки дебиторской задолженности за период;

Д – число дней в периоде.

Показатели оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности используются для расчета операционного и финансового циклов:

$$T_{\text{оц}} = T_{\text{з}} + T_{\text{дз}},$$

(13)

$$T_{\text{фц}} = T_{\text{оц}} - T_{\text{кз}},$$

(14)

где  $T_{\text{оц}}$  – длительность операционного цикла (в днях);

$T_{\text{з}}$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) запасов;

$T_{\text{дз}}$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) дебиторской задолженности;

$T_{\text{фц}}$  – длительность финансового цикла (в днях);

$T_{\text{кз}}$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) кредиторской задолженности, рассчитываемая по формуле:

$$T_{\text{кз}} = K_{\text{Зср}} \times \frac{D}{\text{СПР}}, \quad (15)$$

где  $T_{\text{кз}}$  – оборачиваемость в днях (средняя продолжительность одного оборота) кредиторской задолженности;

СПР – себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;

$Z_{\text{ср}}$  – средние остатки кредиторской задолженности за период;

Д - число дней в периоде.

При этом операционный цикл характеризует общее время, в течение которого денежные средства вложены в запасы и дебиторскую задолженность, а финансовый цикл отражает время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. С целью ускорения оборачиваемости оборотных активов желательно сократить длительность как операционного, так и финансового циклов.

Длительность операционного цикла может быть уменьшена за счет ускорения

оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности, а длительность финансового цикла может быть сокращена не только за счет ускорения оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности, но и за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Показатели оборачиваемости оборотных активов имеют отраслевую специфику, оттого у них отсутствуют универсальные рекомендуемые значения. Разработка рекомендуемых значений с целью оборачиваемости показателей возможна в рамках той или иной отрасли экономики.

Анализ оборачиваемости показателей оборотных активов ведется в динамике, в сопоставлении с данными аналогичных предприятий (принадлежащих той же отрасли) и среднеотраслевыми значениями. По итогам анализа делается заключение об уровне интенсивности использования оборотных активов коммерческой организации (высокая, средняя, низкая) и причинах ее изменения.

Завершающий этап анализа оборотных активов – изучение эффективности их использования, характеризуемой коэффициентом рентабельности оборотных активов, рассчитываемым по формуле:

$$Роба = \frac{ПР}{ОБср}, \quad (16)$$

где Роба – коэффициент рентабельности оборотных активов;

ПР – прибыль от продаж;

Бср – средние остатки оборотных активов за период.

Он показывает, сколько прибыли от продаж зарабатывает предприятие с каждого рубля, вложенного в его оборотные активы.

Коэффициент рентабельности оборотных активов имеет отраслевую специфику, оттого у него отсутствуют универсальные рекомендуемые значения. Разработка рекомендуемых значений для коэффициента рентабельности оборотных активов возможна в рамках той или иной отрасли экономики.

Анализ коэффициента рентабельности оборотных активов ведется в динамике, в сопоставлении с данными аналогичных предприятий (принадлежащих той же

отрасли) и среднеотраслевыми значениями. По итогам анализа делается заключение об уровне эффективности использования оборотных активов коммерческой организации (высокая, средняя, низкая) и причинах ее изменения.

По окончании анализа оборотных активов предприятия на основании систематизации промежуточных результатов анализа делается общий вывод о степени рациональности их структуры, достаточности для покрытия краткосрочных обязательств, уровне интенсивности и эффективности использования.

### Выводы по разделу 1

Исходя из всего вышеперечисленного мы можем дать определение оборотным активам – это стоимость, авансированная в виде собственных, заемных и привлеченных средств для формирования оборотных производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывности кругооборота в процессе расширенного воспроизводства.

Оборотные активы играют важную роль в управление организации, т. к. влияют на платежеспособность организации. При правильно выбранной методики управления оборотными активами предприятие максимизирует прибыль организации, чего добивается каждая фирма.

## 2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ООО «Добрый хлеб»

### 2.1 Анализ оборотных активов ООО «Добрый хлеб»

Данное предприятие зарегистрировано по юридическому адресу: Курганская область г. Шумиха, ул. Спартака,1. Директор Колоколова Л.В. Предприятие самостоятельно осуществляет свою деятельность, поставщик муки, зерна, хлебобулочных и кондитерских изделий для жителей города Шумиха.

На сегодняшний день на предприятии установлена одна комплексно-механизированная линия с расстойно-печным агрегатом ХПА-40. Линия по выработке формовых сортов пшеничного белого хлеба и линия по выработке хлеба из смеси ржаной и пшеничной муки.

На территории предприятия имеется своя мельница с выработкой до 150 мешков в сутки, весом по 50 кг., муки высшего сорта и до 100 мешков муки 1 сорта.

Водоснабжение осуществляется от центрального водопровода и одной артезианской скважины.

Электроснабжение осуществляется через трансформаторную подстанцию с двумя трансформаторами по 1000 кв., от местной электросети.

Производственные и бытовые стоки вывозятся ассенизированными машинами.

Предприятие ООО «Добрый хлеб» является самостоятельным хозяйствующим субъектом с правом юридического лица, имеет самостоятельный баланс, расчетный и иные счета в учреждениях банков. Предприятие действует на основании хозяйственного расчета, отвечает за результаты своей производственно-хозяйственной деятельности и выполнение обязательств перед поставщиками, потребителями, бюджетом, банками.

Предприятие от своего имени приобретает имущественные и неимущественные права, имеет обязанности, выступает истцом и ответчиком в суде. Оно отвечает по своим обязательствам имуществом предприятия.

Источниками формирования имущества предприятия, в том числе финансовых ресурсов является:

- эмиссия акций (обыкновенных именных, привилегированных)
- прибыль, полученная от реализации продукции, работ, услуг, а также от других видов хозяйственной и внешнеэкономической деятельности;
- амортизационные отчисления;
- кредиты банков и других кредиторов;
- капитальные вложения и дотации из бюджета;
- иные источники, не противоречащие законодательству РФ.

Для достижения установленных целей предприятие имеет право самостоятельно:

- приобретать или арендовать основные или оборотные активы за счет имеющихся у него финансовых ресурсов, временной финансовой помощи и получаемых для этих целей ссуд и кредитов в банках;
- осуществлять внешнеэкономическую деятельность;
- осуществлять все виды коммерческих сделок путем заключения прямых договоров, а также через товарные биржи и другие посреднические организации;
- планировать свою деятельность и определять перспективы развития, исходя из необходимости удовлетворения спроса потребителей на продукцию;
- определять в установленном порядке размер средств, направляемых на оплату труда работников, производственное и социальное развитие.

Предприятие обеспечивает гарантированные законодательством минимальный размер заработной платы, условия труда и меры социальной защиты персонала.



Рассмотрим из бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках анализ управления оборотными активами предприятия.

Таблица 2.1 – Состав текущих активов предприятия

Наименование	2013		2014		2015		Абсолютное изменение		Темп прироста	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2014	2015	2014	2015
							тыс. руб.		%	
Оборотные средства, всего	1112 554	100	724 269	100	920 921	100	38 825	19 662	53,61	27,15
в т.ч. - запасы сырья, материалов	129 372	11,6	221 672	30,6	297 698	32,3	-92 300	-76 026	-41,64	34,30
-ндс по <b>Ошибка!</b> ценностям	515	0,05	516	0,07	603	0,06	-1	-87	-0,19	16,86
дебиторская задолженность	965 446	86,8	127 964	17,8	578 359	62,8	837482	-450395	654,5	351,97
денежные средства	10 131	0,91	366 874	50,7	24 085	2,62	-35 743	342 789	-97,24	-93,44
- прочие оборотные активы	7 090	0,64	7 243	1,00	20 176	2,19	-153	-12 933	-2,11	178,56

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

В анализируемые периоды в 2013-м и 2015-м годах основной вклад в формирование оборотных средств вносит дебиторская задолженность (в среднем 74,79 %). В 2014-м году основной вклад это денежные средства (50,65 %). Запасы сырья и материалов – (24,85 % в среднем) второй процент участия в формирование оборотных средств во все анализируемые периоды.

В среднем за анализируемый период структура оборотных средств предприятия приведена на круговой диаграмме (рисунок 2.2)

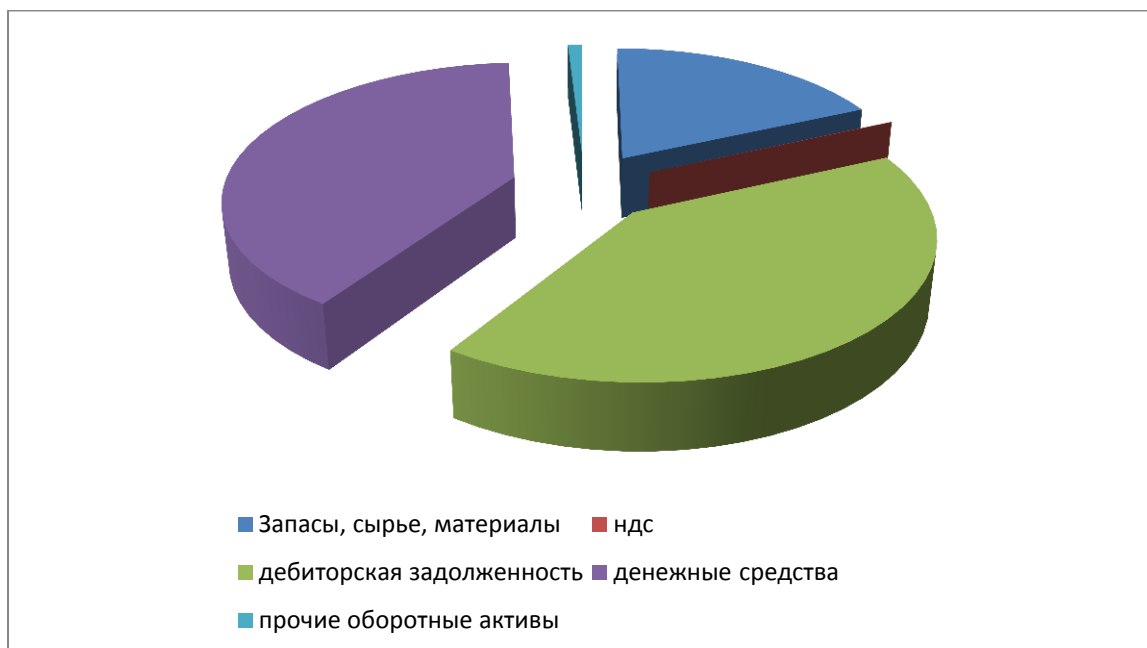


Рисунок 2.2 – Структура оборотных активов предприятия

В целом за анализируемый период 2013–2015гг. величина оборотных активов предприятия уменьшилась на 191 633 тыс. руб. Уменьшение оборотных средств произошло преимущественно за счет снижения дебиторской задолженности на 387 087 тыс. руб. Остальные же подпункты в 2015 году наоборот возросли по сравнению с 2013 годом. Уменьшение доли дебиторской задолженности (86,77 %, 17,67 %, 62,80 %), которая относится к быстрореализуемым активам. Увеличения доли прочих оборотных активов, относящихся к медленно реализуемым активам в общем составе оборотных средств, отрицательно влияет на мобильность оборотных средств.

Рассчитаем основные показатели оборачиваемости оборотных активов предприятия за 2013–2015 гг.

По расчетным данным видно, что оборачиваемость текущих активов предприятия в 2013м – 2014м году очень низкая, к 2015 году все изменяется. Наблюдается тенденция замедления оборачиваемости.

Таблица 2.3 – Показатели оборачиваемости оборотных активов предприятия

Показатели	2013	2014	2015	Темп изменения по годам	
				2014	2015
Оборотные средства, тыс.руб.	1 112 554	724 269	920 921	0,65	1,27
Выручка реализации, тыс.руб.	407 201	434 772	813 528	1,06	1,86
Однодневная выручка, тыс.руб.	1 314,45	2 057,7	2 609,8	1,66	1,86
Чистая прибыль, тыс.руб.	431 605	53 590	732 292	0,59	10,77
Средний остаток оборотных средств, тыс.руб.	832 359	18 412	22 595	1,10	0,90
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты	4,89	4,73	9,89	0,97	2,09
Коэффициент загрузки средств в обороте, тыс. руб.	0,2	0,21	2,63	1,05	12,52
Продолжительность одного оборота, дней	74	76	34	1,03	0,45
Рентабельность оборотных средств, %	0,52	0,28	3,32	0,54	11,86

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Изменения наглядно изображены на рисунках (рисунок 2.4, 2.5)

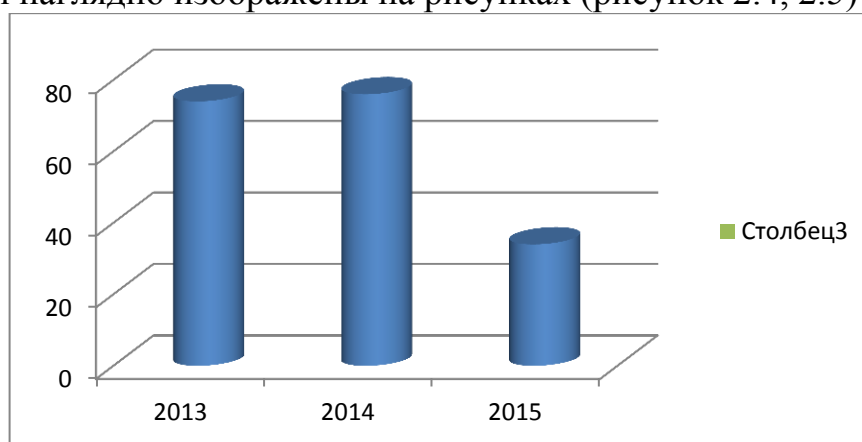


Рисунок 2.4 –Изменение периода оборачиваемости текущих активов



Рисунок 2.5 – Изменение рентабельности оборотных активов за 2013–2015 гг.

Сумма относительно высвобожденных из оборота средств в связи с резким увеличением оборачиваемости за анализируемый период составляет 226 09,8 тыс. руб. день  $\times$  (34 – 74)дней = 904 392 тыс. руб.

Эти деньги пошли на увеличение запасов сырья и материалов.

Невысокая величина прибыли, получаемой на каждый рубль текущих активов, отражает неэффективное использование оборотных средств предприятия. Предприятию необходимо разработать меры по ускорению оборачиваемости.

## 2.2 Анализ управления запасами ООО «Добрый хлеб»

Анализ управления запасов предприятия представлен (таблица 2.6).

За анализируемый период длительность оборота запасов повысилась на 7 дней, снизился коэффициент оборачиваемости (20,35 % до 14,25 %).

Таблица 2.6 – Анализ управления запасов за 2013–2015 года

в тыс.руб.

Показатели	2013	2014	2015	Темп изменения по годам	
				2014	2015
Оборотные средства, тыс.руб.	1112 554	724 269	920 921	0,65	0,27
Запасы продукции, тыс.руб.	129 372	221 672	297 698	1,71	1,34
Себестоимость проданных товаров и услуг, тыс. руб.	281 655	339 311	370 212	1,2	1,09
Доля запасов в оборотных средствах, %	11,63	30,61	32,33	2,63	1,06
Средняя величина запасов, тыс.руб.	138 508	175 522	259 685	1,23	1,48
Коэффициент оборачиваемости запасов, обороты	20,35	19,34	14,25	0,95	0,74
Период оборачиваемости запасов, дней	18	19	25	1,05	1,32

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Это отрицательная тенденция, так как существенно повышается финансовый цикл предприятия. Средняя стоимость запасов увеличилась на 121 177 тыс. руб. Снизилась доля запасов в общем объеме оборотных активов. Данный показатель свидетельствует о том, что оборотные активы сосредотачиваются в наиболее ликвидной форме и это приводит к их быстрой оборачиваемости.

В абсолютном выражении оборачиваемость запасов имеет постоянную тенденцию к увеличению, но еще не достигла оптимальных значений.

Оценим данные, касающиеся видовой классификации материала. Укрупненная классификация материальных ресурсов, используемых в производстве хлебопекарной продукции и образующих по мере их поступления во времени материальный поток. Основное сырье в хлебопекарной промышленности: мука, дрожжи, соль. Дополнительное сырье: сахар, жиры,

сухие молочные продукты, улучшитель хлебопекарный, сухофрукты, прочие продовольственные запасы.

Таблица 2.7 - Аналитические данные по ст. баланса «Сырье, материалы и другие аналогичные ценности»

Показатели, руб.	На	На	На	Структура, %		
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	На 31.12.2013	На 31.12.2014	На 31.12.2015
Мука	6 099 583	6 938 078	10 279 319	56,0%	58,0%	60,0%
Дрожжи	1 307 053	1 196 220	1 713 220	12,0%	10,0%	10,0%
Соль	762 448	837 354	1 027 932	7,0%	7,0%	6,0%
Сахар	544 606	598 110	685 288	5,0%	5,0%	4,0%
Жиры	435 684	478 488	685 288	4,0%	4,0%	4,0%
Молочные продукты	435 684	478 488	685 288	4,0%	4,0%	4,0%
Улучшитель хлебопекарный	217 842	119 622	342 644	2,0%	1,0%	2,0%
Сухофрукты	163 382	155 509	205 586	1,5%	1,3%	1,2%
Прочие прод. запасы	54 461	83 735	137 058	0,5%	0,7%	0,8%

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Как видно, номенклатура материалов, имеющих на данном предприятии, разнообразна. Это объясняется ассортиментом продукции. За 2014-2015гг. выросли запасы по всем видам материалов. В структуре материалов существенных изменений нет (наблюдается рост удельного веса муки). Но полный анализ на основе стоимостных показателей произвести сложно, поскольку рост запасов может объясняться всего лишь ростом цен, инфляцией.

Проанализируем выпуск продукции.

Таблица 2.8 – Выпуск продукции

Показатели	Выпуск продукции, тонн			Динамика, %	
	За 2013 г.	За 2014 г.	За 2015 г.	За 2014 г.	За 2015 г.
Выработка всего в т. ч.:	11 625	10 583	10 101	-9%	-5%
Хлеб	8 749	8 188	7 771	-6%	-5%
Булочные	1 148	950	861	-17%	-9%
Кондитерские	1 632	1 340	1 383	-18%	3%
Прочие (тесто, квас, сухарь, отруби)	96	105	86	9%	-18%

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Итак, мы видим, что выпуск продукции снизился по всем группам товаров: хлебу за 2014г. на 9%, за 2015г – на 5%, булочным изделиям 2014г. на 6%, за 2015г. - на 5%, кондитерским изделиям за 2014г. на 17%, за 2015г. – на 9%. По прочим изделиям выпуск вырос за 2014г. на 9%, за 2015г. – снизился на 18%.

Рассмотрим нормативы запасов и обеспеченность материальными основными ресурсами в днях (таблица 2.9). Для этого воспользуемся данными расходов материала на одно изделие, и данными учёта материалов. На предприятии приняты следующие нормы запаса по основным материалам: мука - 30 дней, дрожжи - 30 дней соль – 30 дней. Дополнительное сырьё – по 15 дней по каждому виду сырья. Норма запаса учитывает время пребывания в текущем, транспортном, страховом, технологическом запасах, а также время подготовительного запаса (выгрузка, доставка, приёмка, складирование).

Таблица 2.9 - Обеспеченность ООО «Добрый хлеб» основным сырьём и материалами

Материал	Норма запаса, дни	Фактический запас, т, на начало 2008	Расход, ед. в год (2008)	Суточный расход, т	Норматив запаса, т.	Обеспеченность ресурсами, дни
1	2	3	4	5=4 / 360дн	6 = гр.2*гр.5	7 = гр.3 / гр.5
Мука	30	478	5122	14,23	427	34
Дрожжи	30	189	1959	5,44	163	35
Сахар	15	27	221	0,62	9	43
Жиры	15	27	281	0,78	12	35
Молочные продукты	15	18	189	0,52	8	35
Улучшитель хлебопекарный	15	10	199	0,55	8	17
Сухофрукты	15	7	65	0,18	3	38

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

В результате анализа мы выяснили, что фактическая обеспеченность материальными ресурсами существенно превышает нормативную. В этом и есть главная причина излишних материальных запасов по основным материалам.

В 2015 г. материалы стали использоваться более эффективно, чем в 2014г. Выпуск продукции увеличился более быстрыми темпами, чем материальные затраты. Фактическая обеспеченность материальными ресурсами существенно превышает нормативную. Поставки сырья и материалов неритмичны. Период нахождения готовой продукции на складах снижается, что положительно сказывается на деятельности предприятия.

### 2.3 Анализ управления дебиторской задолженностью ООО «Добрый хлеб»

Анализ управления дебиторской задолженностью представлен в таблице 2.9.

Таблица 2.10 – Анализ управления дебиторской задолженности

Показатели	2013	2014	2015	Темп изменения по годам	
				2014	2015
Оборотные средства, тыс.руб.	1112 554	724 269	920 921	0,65	1,27
Дебиторская задолженность тыс.руб.	965 446	127 964	578 359	0,13	4,52
Выручка, тыс.руб.	473 201	434 772	813 528	1,06	1,86
Доля дебиторской задолженности в оборотных средствах, %	86,78	17,69	62,80	0,20	3,55
Средняя дебиторская задолженность, тыс.руб.	662 458	546 705	353 161	0,08	0,65
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обороты	6,15	7,94	23,05	1,29	2,90
Период погашения дебиторской задолженности, дней	59	45	17	0,76	0,38

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»



За анализируемый период средний остаток дебиторской задолженности уменьшился на 309 297 тыс. руб. Предприятие правильно работает с платежеспособностью покупателей и не дает не выгодные кредиты и займы покупателям. Изменение среднего остатка дебиторской задолженности графически отображено на рисунке (рисунок 2.10).

Для предприятия очень важно сбалансировать денежные потоки. Иначе даже при прибыльной работе может сложиться ситуация недостаточности денежных активов для расчетов с кредиторами, что повлечет взыскание по судебным искам, дополнительные расходы, уничтожение наработанной деловой репутации и даже банкротство предприятия.

Сравнение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (рисунок 2.12) показывает, что предприятие в 2013–2015 гг. имело отрицательное сальдо задолженности, т. е. более высокую скорость оборачиваемости кредиторской задолженности.

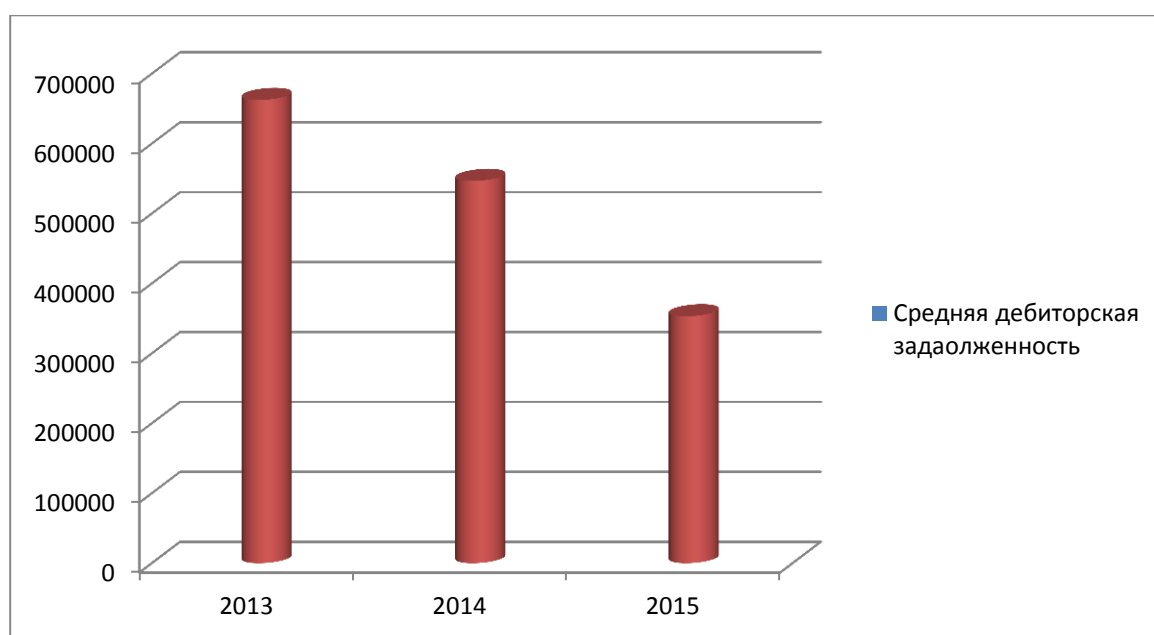


Рисунок 2.11 – Изменение среднего остатка дебиторской задолженности.

Однако следует обратить внимание, объем выручки от реализации продукции возрос на 4 066 327 тыс. руб. Это оценивается положительно.

В 2013–2014 гг. дебиторская задолженность адекватно изменялась с изменением выручки, т. е. рост дебиторской задолженности был обусловлен ростом уровня отгрузки. Темп роста выручки превысил темп роста дебиторской задолженности.

Таблица 2.12 – Динамика оборачиваемости кредиторской задолженности

Показатели	2013	2014	2015	Темп изменения по годам	
				2014	2015
Кредиторская задолженность, тыс.руб	339 808	799 141	892 201	1,35	1,12
Себестоимость проданных товаров, тыс.руб.	2 818 655	339 431	3 701 212	1,12	1,09
Средняя кредиторская задолженность, тыс.руб	268 608	569 475	845 671	2,12	1,49
Коэфф. Обор. кредиторской задолженности,	10,49	5,96	4,38	0,57	0,73
Период оборач. кредиторской задолж., дней	34	60	82	1,76	1,37
Период погашения дебитор. задолж,	59	45	17	0,76	0,38

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Для предприятия очень важно сбалансировать денежные потоки. Иначе даже при прибыльной работе может сложиться ситуация недостаточности денежных активов для расчетов с кредиторами, что повлечет взыскание по судебным искам, дополнительные расходы, уничтожение наработанной деловой репутации и даже банкротство предприятия.

Но прежде чем приступить к анализу движения денежных активов хотелось бы рассмотреть основные факторы их движения. Один из основных факторов поступления денежных активов – дебиторскую задолженность, мы рассмотрели.

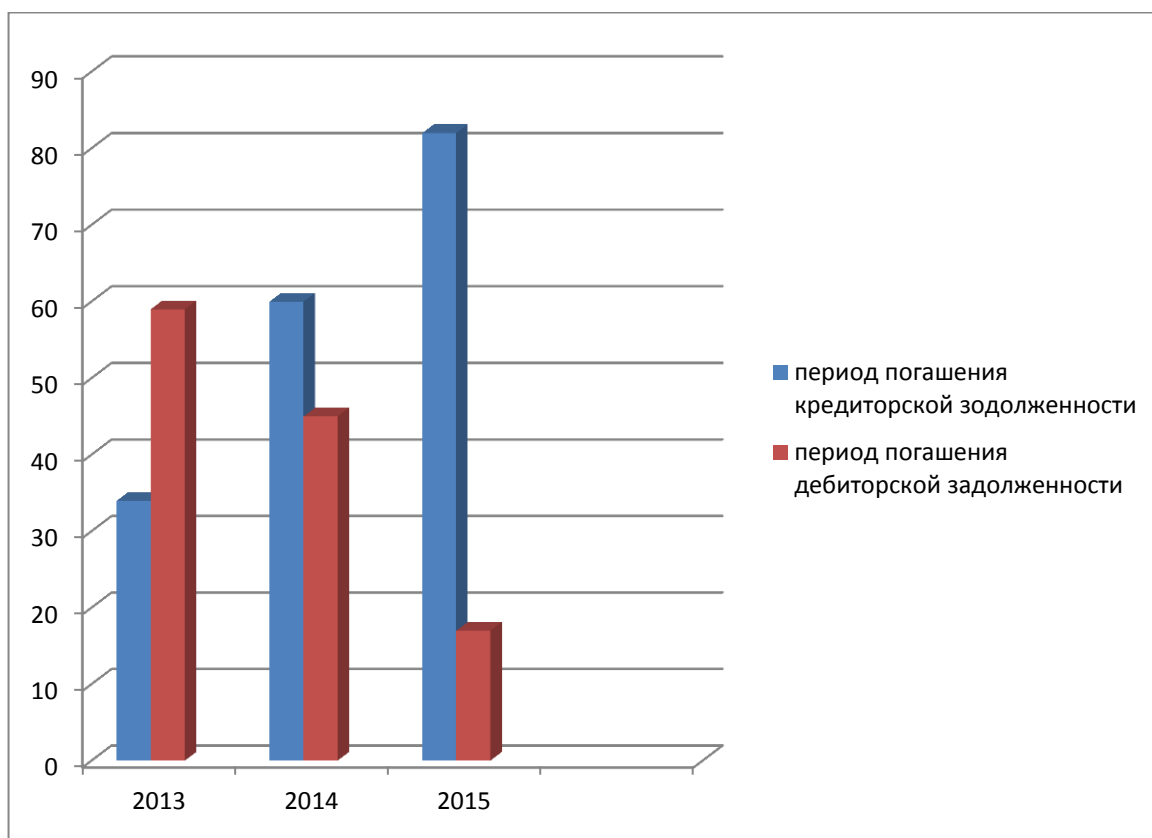


Рисунок 2.13 – Продолжительность оборота дебиторской и кредиторской задолженности.

За анализируемый период средняя кредиторская задолженность увеличилась на 552 393 тыс.руб. Оборачиваемость незначительно ускорилась на 6,11 %, а длительность одного оборота сократилась на 48 день. Темпы роста среднего остатка кредиторской задолженности и объема погашенных обязательств были примерно равны, поэтому оборачиваемость и продолжительность одного оборота, практически, не изменились.

Сравнение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (рисунок 2.13) показывает, что предприятие в 2013–2015 гг. имело отрицательное сальдо задолженности, т. е. более высокую скорость оборачиваемости кредиторской задолженности.

За анализируемые года в период 2013 год погашения дебиторской задолженности намного больше периода погашения кредиторской задолженности. Это является положительным признаком – предприятие раньше получает деньги

от покупателей, чем наступает момент выплаты по долгам. Очень маленький период оборота дебиторской задолженности позволяет быстро расплачиваться с кредиторами. В 2014 году и 2015 году период погашения кредиторской задолженности превышает дебиторскую задолженность, что отрицательно сказывается на предприятии.

Рассчитаем среднее поступление средств от дебиторов и среднее платеж кредиторам (таблица 2.14).

Таблица 2.14 – Расчет средних поступлений и платежей

Показатели	в тыс. руб.		
	2013	2014	2015
Выручка реализации	473 201	434 772	813 528
Среднедневная выручка	1 314,45	12 057,7	22 609,8
Себестоимость реализованной продукции	2 818 655	3 394 311	3 701 212
Изменение остатков запасов	9 381	92 300	76 026
Среднедневная себестоимость с изменением остатков запасов	7 855,65	9 685,03	10 492,33
Превышение среднедневной выручки над среднедневным расходом денежных средств	3 458,8	2 372,67	12 117,47

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

В период 2013 год погашения дебиторской задолженности намного больше периода погашения кредиторской задолженности. Это является положительным признаком – предприятие раньше получает деньги от покупателей, чем наступает момент выплаты по долгам. Очень маленький период оборота дебиторской задолженности позволяет быстро расплачиваться с кредиторами. В 2014 году и 2015 году период погашения кредиторской задолженности превышает дебиторскую задолженность, что отрицательно сказывается на предприятии.

Темпы роста среднего остатка кредиторской задолженности и объема погашенных обязательств были примерно равны, поэтому оборачиваемость и продолжительность одного оборота, практически, не изменились.

Данные таблицы свидетельствуют о том, что поступление денежных средств превышает их расход (рисунок 2.15).

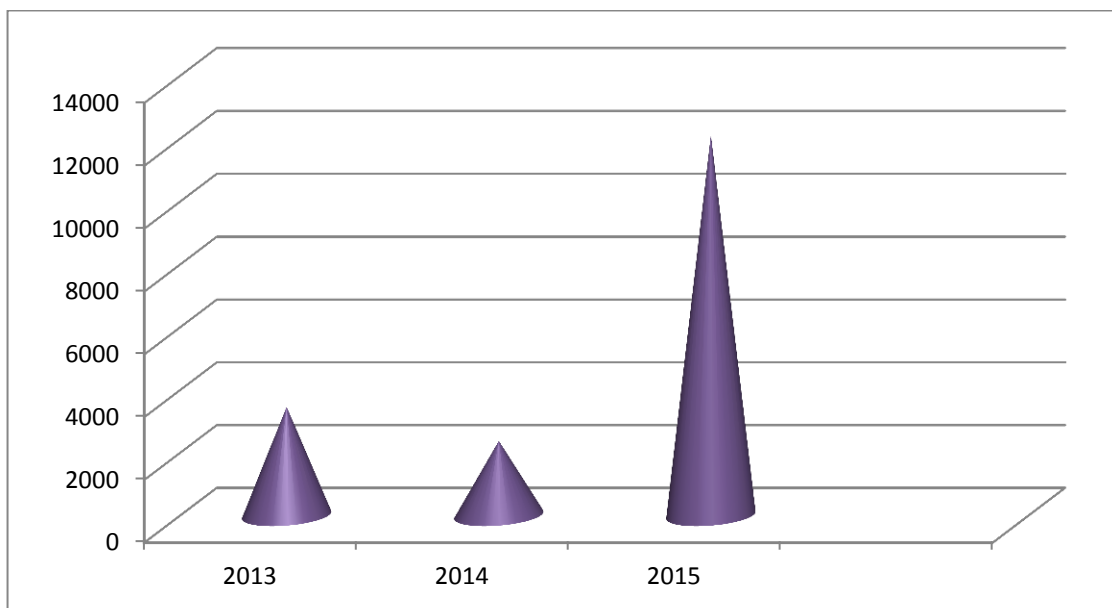


Рисунок 2.15 – Превышение средневневной выручки над средневневным расходом денежных средств

#### 2.4 Анализ управления денежными активами и краткосрочными финансовыми вложениями

Анализ управления денежными активами представлен (таблица 2.16).

Денежные активы за анализируемый период очень возросли в 2014 году на 356 743 тыс. руб, а к 2015 году сократились на 342 789 тыс. руб. это свидетельствует о большом обороте денежных операций в 2015 году.

Анализ ликвидности баланса.

Ликвидность – это способность предприятия превращать свои активы в денежные средства для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Таблица 2.16– Анализ использования денежных активов

в тыс. руб.

Показатели	2013	2014	2015	Темп изменения по годам	
				2014	2015
Оборотные средства, тыс.руб.	1112 554	724 269	920 921	0,65	1,27
Денежные средства, тыс.руб.	10 131	366 874	24 085	36,21	0,06
Выручка, тыс.руб.	473 201	434 772	813 528	1,06	1,86
Доля денежных средств в оборотных средствах, %	0,91	50,65	2,62	55,66	0,05
Средние остатки денежных средств, тыс.руб.	40 739	188 502	195 479	4,63	1,04
Коэффициент оборачиваемости денежных средств, обороты	99,98	23,03	41,64	0,23	1,81
Период оборота денежных средств, дней	4	16	9	4	0,56

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Сформируем показатели для оценки ликвидности баланса (таблица 2.16).

Таблица 2.16 – Анализ ликвидности баланса

в тыс. руб.

актив	2013	2014	2015	пассив	2013	2014	2015	Платежный излишек (недостаток)		
								2013	2014	2015
A1	7 131	66 874	24 085	П1	39 808	99 141	92 201	32 677	775 056	68 116
A2	65 446	27 964	78 359	П2	99 654	10 963	96 555	65 792	182 999	81 804
A3	36 977	29 431	18 477	П3	776	687	4 614	6201	148 744	21 3863
A4	22 939	43 367	13 662	П4	71 255	96 845	76 213	49 316	466 552	372 449
баланс	33 493	59 636	53 583	баланс	33 493	59 636	53 583	0	0	0

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Итак, в каждом году анализируемого периода на предприятии имеется недостаток наиболее ликвидных для погашения кредиторской задолженности и краткосрочных обязательств. Быстрореализуемых активов достаточно для погашения. Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы. Постоянные пассивы значительно превышают труднореализуемые активы в 2013–2014 гг., что является свидетельством того, что предприятие обладает

собственными оборотными средствами. В 2015 году преобладают труднореализуемые активы над постоянными пассивами.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4, \quad (17)$$

где  $A1 > П1$  – данное условие не выполняется;

$A2 > П2$  – данное условие выполняется, но не во все рассматриваемые периоды;

$A3 > П3$  – данное условие выполняется;

$A4 < П4$  – данное условие выполняется, не во все периоды.

Невыполнение одного из первых трех неравенств, свидетельствует о нарушении ликвидности баланса. При этом недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой группе, поскольку в реальной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные (т. е. компенсация может быть лишь по стоимости). Таким образом, можно сделать вывод о недостаточной ликвидности баланса.

Расчет коэффициентов ликвидности.

Таблица 2.17 – Коэффициенты ликвидности баланса

Показатели	Расчетная формула	2013	2014	2015
Коэффициент покрытия или текущей ликвидности	$K_{П} = \frac{(A_1 + A_2 + A_3)}{П_1 + П_2}$	2,06	0,65	0,77
Коэффициент быстрой ликвидности или промежуточного покрытия	$K_{б} = \frac{(A_1 + A_2)}{П_1 + П_2}$	1,81	0,45	0,51
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{абс.ликв.} = \frac{A_1}{П_1 + П_2}$	0,02	0,33	0,02
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{об.соб.ср.} = \frac{(П_4 - A_4)}{(A_1 + A_2 + A_3)}$	3,34	-0,64	-0,4

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Коэффициент текущей ликвидности находится на среднем уровне общепринятых рекомендуемых значений (рекомендованы 1,5 – 2,5) как на начало,

так и на конец анализируемого периода; коэффициент промежуточного покрытия баланса меньше нормы в 2014–2015 году в (рекомендовано  $> 1$ , но допустимо  $0,7 - 0,8$ ), что говорит о недостаточном количестве денежных средств для погашения срочных и краткосрочных обязательств. Положительная динамика изменения коэффициентов отсутствует. По этим показателям функционирование предприятия рассматривается как неудовлетворительное.

Коэффициент абсолютной ликвидности также попадает в рекомендуемые рамки ( $0,2 - 0,5$ ), т. е. предприятие в состоянии немедленно расплатиться по наиболее срочным обязательствам за счет достаточного для этого количества денежных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, что предприятие не имеет достаточно собственных средств для покрытия текущих активов. Финансовая устойчивость предприятия отсутствует.

Расчет показателей рентабельности.

Для расчета показателей рентабельности составим таблицу (таблица 2.18).

Таблица 2.18 – Расчет показателей рентабельности предприятия

Показатель	2013	2014	2015	Абсолютное изменение	
				2014	2015
Оборотные средства, тыс.руб.	1112 554	724 269	920 921	88 285	196 652
Выручка реализации, тыс.руб.	473 201	434 772	813 528	267 571	378 756
Чистая прибыль, тыс.руб.	15 475	65 980	14 850	36 589	3 258 010
Себестоимость проданных товаров, услуг, тыс.руб.	818 655	394 311	70 212	575 656	306 901
Чистая прибыль, тыс.руб.	31 605	253 590	73 292	78 015	2 478 702
Рентабельность оборотных средств, %	0,39	0,35	2,97	0,04	-2,62
Рентабельность реализованной продукции, %	0,15	0,07	0,74	0,08	-0,67
Оборачиваемость	3,66	5,99	8,84	2,33	-2,85



оборотных средств, оборотов					
Рентабельность предприятия, %	0,73	0,33	7,32	0,4	-6,99

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Все показатели рентабельности находятся на низком уровне, но имеется положительная динамика роста. Предприятию необходимо разрабатывать меры по увеличению оборачиваемости текущих активов, по увеличению объема продаж и уменьшению затрат.

Расчет степени финансовой устойчивости в зависимости от степени обеспеченности запасов и затрат различными видами источников. Из таблицы (2.19) видно, что за анализируемый период предприятие имеет абсолютную финансовую устойчивость. Все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов, отсутствием платежей и причин их возникновения, отсутствием нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины. Это не идеальная финансовая устойчивость, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает, или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

Исходя из данных, мы можем выявить главную проблему этого предприятия.

Она заключается в низкой оборачиваемости оборотных активов, в 3 главе предложим решение этой проблемы.

Таблица 2.19 – Расчет степени финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	в тыс. руб.	
					Изменение по годам	
					2014	2015
1	Источники собственных средств	3 715 255	3 968 845	670 137	253 590	273 292
2	Внеоборотные активы	3 222 939	4 435 367	132 662	121 428	269 295
3	Н1. Наличие собственных оборотных средств	492 316	-466 522	431 525	958 838	34 997
4	Долгосрочные кредиты и займы	80 776	80 687	104 614	-89	23 927

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	Изменение по годам	
					2014	2015
5	Н2. Наличие собственных оборотных средств, а также долгосрочных и среднесрочных кредитов и займов	573 092	-385 835	-326 911	958 927	712 746
6	Краткосрочные кредиты и заемные средства	539 462	1 110 104	247832	570 642	137728
7	Н3. Общая величина источников формирования запасов и затрат	1 112 554	724 269	920 921	0	0
8	Общая величина запасов и затрат	1 112 554	724 269	920 921	0	0
9	Е1. Излишек или недостаток собственных оборотных средств	-620 238	1 190 791	352 446	811 029	161 655
10	Е2. Излишек или недостаток собственных оборотных средств, а также долгосрочных и среднесрочных кредитов и займов	33 630	1 495 939	574 743	146 309	78 804
11	Е3. Излишек или недостаток общей величины источников формирования запасов и затрат	0	0	0	0	0
	Трехкомпонентный показатель ситуации	0.1.0	1.1.1	1.1.1		

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Выявление дефицита денежных средств и определение источников их поступлений и направлений расходования для контроля за текущей ликвидностью и платёжеспособностью предприятия является основной целью анализа денежных потоков.

В данном случае, в основе анализа денежных потоков лежит разница между поступлением и расходованием денежных средств. По этой разнице судят о величине денежного потока (т.е. о притоке или оттоке средств).

Из таблицы видно, что результативный чистый денежный поток компании в 2015 году по сравнению с предыдущим годом увеличился на 173 тыс. руб. (39,9%), что заслуживает положительной оценки. При этом в 2015 году приток

чистого денежного потока от текущей деятельности полностью обеспечивал отток чистого денежного потока от инвестиционной деятельности. В целом такую ситуацию можно охарактеризовать как нормальную.

Таблица 2.20 – Анализ результативного чистого денежного потока  
в тыс. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	Изменение	Темп роста, %
1. Чистый денежный поток от текущей деятельности	664	1072	408	161,4
2. Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	-1008	-893	115	63,4
3. Чистый денежный поток от финансовой деятельности	778	428	-350	55,0
4. Результативный чистый денежный поток	434	607	173	139,9

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Анализ чистого денежного потока от текущей деятельности представлен в таблице. (2.21)

Из анализа таблицы следует, что в 2015 году на 408 тыс. руб. (61,4%) увеличился чистый денежный поток от текущей деятельности компании. Это заслуживает положительной оценки. Рост главным образом был обусловлен снижением платежей за сырье и материалы на 5,5%, увеличением суммарного денежного притока от текущей деятельности от заказчиков и покупателей на 444 тыс. руб. и ростом прочих денежных доходов на 98 тыс. руб.

Из таблицы видно, что в 2014 и в 2015 годах показатель чистого денежного потока от инвестиционной деятельности имел отрицательное значение, при этом отток в 2015 г. он увеличился на 115 тыс. руб. (12,8%). Рост величины чистого денежного потока от инвестиционной деятельности произошёл за счёт

увеличения суммарного денежного оттока от инвестиционной деятельности на 1 089 тыс. руб., или на 70%, что связано с расширением производства предприятия и соответствующими затратами в модернизацию оборудования.

Таблица 2.21 – Анализ чистого денежного потока от текущей деятельности

Показатель	2014 г.		2015г.		Изменение	Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %		
Суммарный денежный приток от текущей деятельности:	61994	100,0%	63668	100%	1674	102,7%
От продажи продукции, товаров, работ и услуг	61866	99,8%	63442	99,6%	444	100,7%
Прочие доходы	128	0,2%	226	0,4%	98	176,4%
Суммарный денежный отток от текущей деятельности:	61330	100,0%	62596	100%	1266	102,5%
Оплата товаров, работ, услуг	44088	72,5%	41711	66,6%	-2377	94,5%
Оплата труда	12738	20,4%	13158	21,0%	420	101,7%
Выплата дивидендов, процентов	950	1,5%	1100	1,8%	150	115,8%
Расчеты по налогам и сборам	534	0,8%	1124	1,8%	590	210,5%
Прочие платежи	3020	4,8%	5503	8,8%	2483	182,2%
Чистый денежный поток от текущей деятельности (п/п 1-2)	664	-	1072	-	408	161,4%

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Рост суммарного денежного притока от инвестиционной деятельности связан с увеличением поступлений денежных средств от реализации объектов основных средств и иных внеоборотных активов (темп роста 371,4%) и ростом полученных процентов по долговым финансовым вложениям.

При этом в составе суммарного денежного притока от инвестиционной деятельности в 2015 году по сравнению с прошлым годом вырос удельный вес денежных поступлений от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов (с 76% до 89%). Это связано с регулярным обновлением основных средств, что положительно сказывается на хозяйственной деятельности организации, ввиду улучшения качества продукции, что в свою очередь позволяет выдерживать конкуренцию на рынке.

Таблица 2.22 – Анализ чистого денежного потока от инвестиционной деятельности

Показатель	2014 г.		2015г.		Изменение	Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %		
Суммарный денежный приток от инвестиционной деятельности, в том числе:	548	100,0%	1752	100%	1204	319,7%
Выручка от продажи объектов основных средств и иного имущества	420	76,6%	1560	89,0%	1140	371,4%
Дивиденды, проценты по финансовым вложениям	32	5,8%	64	3,7%	32	200,0%
Прочие поступления	96	17,5%	128	7,3%	32	133,3%
Приобретение объектов основных средств и нематериальных активов	1556	100,0%	2645	100,0%	1089	170,0%
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности (п/п 1-2)	-1008	-	-893	-	-115	112,8%

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Таблица 2.23 – Анализ чистого денежного потока от финансовой деятельности

Показатель	2014 г.		2015 г.		Изменение	Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %		
Суммарный денежный приток от финансовой деятельности, в том числе:	926	100,0%	1260	100,0%	334	136,1%
Поступления от займов и кредитов	926	100,0%	1260	100,0%	334	136,1%
Суммарный денежный отток от финансовой деятельности, в том числе:	148	100,0%	265	100,0%	117	179,1%
Погашение займов и кредитов	148	100,0%	265	100,0%	117	179,1%
Чистый денежный поток от финансовой деятельности (п/п 1-2)	778	-	995	-	217	127,9%

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Следует отметить существенное преобладание темпа роста суммарного денежного притока от инвестиционной деятельности, составившего 319,7%, над

темпом роста суммарных платежей от этого вида деятельности, (170%), что отражает тенденцию к возможному преодолению в будущем дефицита денежных средств от инвестиционной деятельности и, как следствие, к улучшению платёжеспособности компании, и поэтому может рассматриваться, как безусловно позитивное явление.

Следующим этапом является анализ чистого денежного потока от финансовой деятельности. Как видно из таблицы, в 2015 году по сравнению с прошлым годом величина чистого денежного потока от финансовой деятельности выросла на 217 тыс. руб. или на 27,9%, что является положительной тенденцией.

Данный рост был обусловлен увеличением заёмных средств на 36,1% или 334 тыс. руб.

## Выводы по разделу 2

За анализируемый период времени сумма относительно высвобожденных из оборота средств в связи с повышением оборачиваемости за анализируемый период  $22\,609,8$  тыс. руб./день  $(34 - 74) = 904\,392$  тыс.руб. В целом за анализируемый период 2013-2015гг. величина оборотных активов предприятия сократилась на 191633 тыс. руб. По дебиторской задолженности со сроком погашения больше 12 месяцев имеет место тенденция повышения займов, предприятие неправильно работает с платёжеспособностью покупателей и дает не выгодные кредиты и займы покупателям. Если такая задолженность в 2013 г. составляла 1,27 % в общем объеме дебиторской задолженности, то в 2015 г. этот показатель равен 3,25 %. В целом сокращение доли дебиторской задолженности положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия, т. к. сокращается сумма средств, изъятых из оборота. Период погашения дебиторской задолженности намного больше периода погашения кредиторской задолженности. Это является положительным признаком – предприятие раньше получает деньги от покупателей, чем наступает момент выплаты по долгам. Очень маленький

период оборота дебиторской задолженности позволяет быстро расплачиваться с кредиторами.

Подводя итоги анализа результативного чистого денежного потока и чистых денежных потоков от каждого вида деятельности предприятия в целом можно дать удовлетворительную оценку ситуации, связанной с её денежными потоками. Предприятие способно генерировать денежные средства в объёме, достаточном для осуществления необходимых расходов.



### 3 РАЗРАБОТКА МЕР ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ООО «ДОБРЫЙ ХЛЕБ»

#### 3.1 Направления совершенствования управления оборотными активами ООО «Добрый хлеб»

Одним из важнейших показателей эффективного управления оборотными средствами является высокая оборачиваемость оборотных активов. Отсюда основная задача рационального управления оборотными средствами предприятия заключается в том, что всеми силами и средствами следует сокращать период оборачиваемости оборотных средств в целом и по каждой из наиболее весомых составляющих.

Решение этих проблем требует квалифицированного управления дебиторской задолженностью, что является одним из способов укрепления финансового положения фирмы. Опыт реформирования предприятий показывает, что меры по возврату дебиторской задолженности входят в группу наиболее действенных мер повышения эффективности за счет внутренних резервов предприятия и могут быстро принести положительный результат. Возврат задолженности в сжатые сроки – реальная возможность пополнения дефицитных оборотных средств. Управление дебиторской задолженностью может быть отождествлено с любым другим видом управления как процесс реализации специфических управленческих функций: планирования, организации, мотивации, стимулирования и контроля.

При разработке принципов управления оборотными активами следует выделить ключевые факторы, которые влияют на структуру активов, рассчитать потребность в каждом виде активов и оценить эффективность запланированного объема оборотных средств. Стратегия управления оборотными активами позволяет определить страховые резервы компании, а также базовые условия работы с поставщиками и подрядчиками.

В целях управления оборотными активами используются показатели их оборачиваемости и факторный анализ показателей оборачиваемости, хотя они и являются скорее подтверждающими конкретное мнение, чем основополагающим доводом для принятия управленческого решения.

Для повышения оборачиваемости оборотных средств, предприятию ООО «Добрый хлеб» необходимо более эффективно использовать оборотные средства. Изменить величину товарооборота и его структуру, использовать прогрессивные способы реализации продукции и др. Предприятию рекомендуется снизить запасы материалов до оптимального уровня, увеличить ликвидность оборотных активов (снижением доли материалов и увеличением денежных средств) и не допускать роста и больших перепадов дебиторской задолженности и товарной продукции на складе, то есть пересмотреть маркетинговую политику по сбыту товаров.

Чем меньше объем запасов, тем выше скорость их обращения (при неизменном объеме выручки и себестоимости), но чрезмерное уменьшение запасов приводит к возникновению перебоев в торговле, что снижает выручку и прибыль предприятия. Для оптимизации объема запасов необходимо определить такое количество каждой их составляющей, чтобы колебания рынка уже не вносили перебоев в деятельность компании, но при этом денежные средства не иммобилизовались в товарно-материальных запасах, необходимость в которых в данный момент отсутствует.

### 3.2 Описание и оценка эффективности мер по совершенствованию управления оборотными активами ООО «Добрый хлеб»

Показатели деловой активности позволяют оценить финансовое положение предприятия с точки зрения платежеспособности: как быстро средства могут превращаться в наличность, каков производственный потенциал предприятия, эффективно ли используется собственный капитал и трудовые ресурсы, как использует предприятие свои активы для получения доходов и прибыли.

К общим показателям деловой активности относят, прежде всего, показатели обрачиваемости.

Для расчета показателей деловой активности необходимо подготовить исходную информацию, по мере возможности используя не абсолютные значения оборотных средств, а среднеарифметические, для чего необходимо знать значения оборотных активов на начало предыдущего периода (таблица 3.1). Проведем расчеты применительно к оборотным активам на будущий период 2014 и 2015 г.

Таблица 3.1 – Расчет средних значений оборотных активов

Виды оборотных активов	На начало предыдущего периода, тыс. руб..	На начало отчетного периода, тыс. руб..	На конец отчетного периода, тыс. руб..	Среднеарифметическое за базовый период, тыс. руб. [столб.5=(столб.2+столб.3)/2].	Среднеарифметическое за отчетный период, тыс. руб. [столб.6=(столб.3+столб.4)/2].	Абсолютное отклонение [столб.7=столб.6-столб.5].
Сырье и материалы	129 372	221 672	297 698	175 522	259 685	+84 163
НДС	515	516	603	515,5	559,5	+44
Дебиторская задолженность	965 446	127 964	578 359	546 705	353 161,5	-193 543,5
Денежные средства	10131	366 874	24 085	188 502,5	145 479,5	-43 023
Прочие	7 090	7 243	20 176	7 166,5	13 709,5	+6543
Всего оборотных активов	1 112 554	724 269	920 921	918 411,5	822 595	-95 816,5

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

После того как определены средние значения оборотных активов (в нашем случае это 918 411 тыс. руб. на начало периода и 822 595 тыс. руб. на конец периода), только эти значения будут использованы для оценки эффективности использования оборотных активов. Оценка эффективности использования оборотных активов представлена в (таблицы 3.2)

Таблица 3.2 – Расчет эффективности использования оборотных активов.

Коэффициент использование оборотных активов	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Отклонение (+;-)
1. Прибыль от реализации, тыс. руб. (П)	95 090	3 540 900	+3 445 810
2. Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.( РПСБ)	3 394 311	3 701 212	+306 901
3. Средние остатки оборотных активов, тыс. руб.(ср.ООА)	918 411	822 595	-95 816
4. Рентабельность продукции, % ((п. 1 / п. 2) x 100)(РЕНПП)	2,8	95,67	+92,87
5. Коэффициент оборачиваемости (п. 2 / п. 3)(Кобор)	3,696	4,499	+0,803
6. Оборачиваемость, дни (п. 3 / п. 2 x 360 дн.)	97,407	80,01	-17,397
7. Рентабельность оборотных активов, % (РЕНОА)((п. 5 x п. 4) или (п. 1 / п. 3))	10,349	430,419	+420,07

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»  
Коэффициент оборачиваемости рассчитывается по формуле:

$$\text{Кобор} = \frac{\text{РПСБ}}{\text{ср.ОА}}, \quad (18)$$

где ср. ООА – средние остатки оборотных активов;

РПСБ – реализованная продукция в оценке по себестоимости (себестоимость реализованной продукции);

Кобор. на н.отч.п = 3 394 311 / 918 411 = 3,696;

Кобор. на к.отч.п.= 3 701 212 / 822 595 = 4,499.

Этот показатель характеризует количество оборотов, совершенных оборотными активами, т. е. показывает, какую долю себестоимости обеспечивает один рубль, вложенный в среднегодовые остатки оборотных активов.

Как видно из (таблицы 3.2), в анализируемый период произошло ускорение оборачиваемости оборотных активов примерно на 17 дней, как результат увеличилось количество циклов (оборотов) текущих активов примерно на десять (+0,803) оборотов. Также отмечается увеличение рентабельности продукции на 2,8 % и рентабельности оборотных активов на 420,07 %.

Факторный анализ показателей оборачиваемости (таблицы 3.3 и 3.4) проводится способом цепной подстановки, в основу которого положен принцип

элиминирования. При этом в первую очередь учитывается влияние средней стоимости оборотных активов и всех факторов, с ним связанных, а затем влияние себестоимости продукции. Причиной такой последовательности является их место в кругообороте средств предприятия, т. к. сначала формируются запасы, затем они передаются в производство и переходят в запасы готовой продукции, после чего отгружаются покупателям и заказчикам, а счета предъявляются к оплате.

Таблица 3.3 – Факторный анализ оборачиваемости в днях

Причины (факторы), повлиявшие на изменение оборачиваемости ОА в днях за период	Расчет влияния	Величина влияния, дней
Изменение оборачиваемости ОА в днях, всего в т.ч.:	80,01-97,407	-17,397
1 за счет изменения стоимости остатков ОА из них за счет изменения средней стоимости:	-95 816 x 360) / 3 394311	-10,16
1.1 сырья и материалов	(+84 163 x 360) / 3 394 311	8,93
1.2 НДС	(+44 x 360) / 3 394 311	0,005
1.3 Дебиторская задолженность	(-193 543 x 360) / 3 394 311	-20,527
1.4 Денежные средства	(-43 023 x 360) / 3 394 311	-4,563
1.5 прочие	(6 543 x 360) / 3 394 311	0,694
2 за счет себестоимости реализованной продукции	80,01 – ((822 595 x 360) / 3 394 311)	-7,23

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

Балансовая увязка (проверка):  $-10,16 + (-7,23) = -17,39$ .

Наиболее весомыми причинами увеличения операционного цикла послужили (таблица 3.3): рост остатков сырья и материалов вызвал увеличение операционного цикла на 8 дней;

Этот фактор можно рассматривать как резервы сокращения длительности нахождения средств предприятия в оборотных активах.

Рассмотрим факторный анализ коэффициента оборачиваемости сырья и материалов, дебиторской задолженности и денежных средств (таблица 3.4).

Таким образом, увеличение количества оборотов текущих активов произошло за счет опережения темпов роста объема реализации над темпами роста средних остатков оборотных активов (таблица 3.4).

Результаты проведенного анализа применяются при оценке процесса оборачиваемости оборотных активов с точки зрения рублевой отдачи в виде объема реализованной продукции, полученной предприятием с одного рубля средств, вложенных в оборотных активов. Это позволяет использовать итоги факторного анализа коэффициента оборачиваемости и для измерения полученной предприятием отдачи с рубля оборотных активов в виде прибыли, т. е. для измерения рентабельности оборотных активов.

Таблица 3.4 – Факторный анализ коэффициента оборачиваемости

		в тыс. руб.
Причины (факторы), повлиявшие на изменение коэффициента оборачиваемости ОА за период	Расчет влияния	Величина влияния, тыс. руб.
Изменение коэффициента оборачиваемости ОА, всего в т.ч.:	4,499-3,696	+0,803
1.1. за счет изменения средней стоимости остатков ОА	$(3394311 / 822595) - 3,696 = 4,126 - 3,696$	0,43
из них за счет изменения средней стоимости:		
сырья и материалов	$(3394311 / (259685 + 515 + 546705 + 188502 + 7166)) - 3,696 = 3,385 - 3,696$	- 0,311
1.1.2 НДС	$(3394311 / (259685 + 559 + 546705 + 188502 + 7166)) - 3,385 = 3,385 - 3,385$	
1.1.3 Дебиторская задолженность	$(3394311 / (259685 + 559 + 353161 + 188502 + 7166)) - 3,385 = 4,195 - 3,385$	- 0,81
1.1.4 Денежные средства	$(3394311 / (259685 + 559 + 353161 + 145479 + 7166)) - 4,195 = 4,431 - 4,195$	0,236
1.1.5 прочие	$(3394311 / (259685 + 559 + 353161 + 145479 + 13709)) - 4,431 = 4,337 - 4,431$	- 0,094
1.2. за счет себестоимости продукции	$4,499 - (3394311 / 882595) = 4,499 - 3,846$	+0,653

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

В процессе анализа рентабельности оборотных активов (таблица 3.5) необходимо использовать данные столбца 2 (таблица 3.4). Определим влияние факторов на изменение рентабельности оборотных активов, для чего используем следующую факторную модель:

$$\text{РенОА} = \text{Кобор} \times \text{РенРП}, \quad (19)$$

где  $\text{РенОА}$  – рентабельность ОА;

$\text{Кобор}$  – коэффициент оборачиваемости;

$\text{РенРП}$  – рентабельность продукции.

В столбце 3, таблицы 3.5 представлены размеры влияния основных групп факторов на рентабельность ОА.

Таблица 3.5 – Факторный анализ рентабельности оборотных активов

Причины (факторы), повлиявшие на изменение величины рентабельности ОА за период	Расчет влияния, тыс. руб.	Величина влияния, тыс. руб.
1 Изменение рентабельности реализованной продукции	4,499*92,87	417,822
2 Изменение коэффициента оборачиваемости ОА, всего	(+0,803) x 2,8	+2,248
в т.ч.:		
2.1 за счет изменения средней стоимости ОА	0,43 x 2,8	1,204
из них за счет изменения средней стоимости:		
2.1.1 сырья и материалов	(-0,311) x 2,8	-0,871
2.1.2 НДС	0 x 2,8	0
2.1.3 дебиторская задолженность	(-0,81) x 2,8	-2,268
2.1.4 денежные средства	0,236 x 2,8	0,661
2.1.5 прочие	(-0,094)*2,8	0,263
2.2 себестоимости реализованной продукции	0,653 x 2,8	1,828
Отклонение рентабельности ОА, всего	10,349-430,419	+420,07*

Источник: по данным бухгалтерской отчетности ООО «Добрый хлеб»

\* Балансовая увязка за счет округлений может отличаться на небольшую величину.

Результаты факторного анализа позволяют сделать вывод, что рост рентабельности ОА произойдет за счет изменения следующих показателей:

– коэффициента оборачиваемости (на +2,248 %):

$$\text{Д КоборРенРП ПЛАН} = (+0,803) \times 2,8 = +2,248;$$

– рентабельности продукции (на + 48,65 %):

$$\text{Кобор факт} \times \text{Д РЕНРП} = 4,499 \times (+92,87) = +417,822.$$

Определим экономический эффект от изменения оборачиваемости ОА, который измеряется следующими показателями:

– величиной дополнительно вовлекаемых или высвобождаемых ОА при замедлении или ускорении оборачиваемости:

$$\text{ДОА} = \left( \frac{Д1-Д0}{ДК} \right) \times \text{РПСБ}, \quad (19)$$

где Д1 – оборачиваемость на конец отчетного периода;

Д0 – оборачиваемость на начало отчетного периода;

Дополнительное высвобождение ОА в результате ускорения оборачиваемости примерно на 35 дней составило  $(80,01 - 97,407) / 360 \times 3\,701\,212 = 178\,861$  тыс. руб.

– величина дополнительной прибыли, получаемой предприятием в результате ускорения оборачиваемости, или величина теряемой прибыли в результате замедления оборачиваемости.

Прирост прибыли от реализации продукции составил 3 445 810 тыс. руб. (таблица 3.2)

Для того чтобы установить причины роста прибыли, проведем углубленный факторный анализ финансового результата по следующей факторной модели:

$$\text{ДП} = \text{ООА} \times \text{Кообр} \times \text{РЕНРП} = \text{ООА} \times \left( \frac{\text{РПСБ}}{\text{ООА}} \right) \times \left( \frac{\text{П}}{\text{РПСБ}} \right) = \text{П}, \quad (20)$$

где РЕНРП – рентабельность реализованной продукции;

Кообр – коэффициент оборачиваемости;

ДП – изменение прибыли.

Таблица 3.6 - Анализ прибыли от реализации продукции

в тыс. руб.

Факторы	Алгоритм	Расчет, тыс. руб.
Общее изменение прибыли в т.ч.:	Д Побщ	+3 445 810
За счет изменения стоимости ОА	Д ООА x Кобор0 x РЕН0	$(-95\,816) \times 3,696 \times 2,8\% = 9\,916$
За счет изменения коэффициента оборачиваемости	ООА1 x ДКобор x РЕН0	$822\,595 \times (+0,803) \times 2,8\% = +18\,495$
За счет изменения рентабельности реализованной продукции	ООА1 x Кобор1 x Д РЕН	$822\,595 \times 4,499 \times (+92,87\%) = 3\,436\,983$



### Вывод по разделу 3

Таким образом, увеличение оборотов текущих активов примерно на десять (ДК = + 0,803) оборотов (или, с другой стороны, уменьшение сроков оборачиваемости текущих активов привело к увеличению прибыли на +18 495 тыс. руб.). Рентабельность продукции при этом увеличилась на 92,87 %. Необходимо отметить темпы роста остатков ОА 0,89 раза (822 595 / 918 411), что положительно повлияло на рост прибыли от реализации продукции (увеличение на 9 916 тыс. руб.).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рациональное и экономное использование оборотных активов является первоочередной задачей предприятия. В связи с этим особое значение приобретает исследование проблем, связанных с повышением эффективности использования оборотных активов 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 активами.

Целью данной выпускной квалификационной работы была разработка рекомендаций по совершенствованию управления оборотными активами предприятия. Данная цель была достигнута посредством решения поставленных задач:

1. Мы выявили экономическую сущность оборотных активов, которая определяется их ролью в обеспечении непрерывности процесса воспроизводства, в ходе которого оборотные производственные фонды и фонды обращения проходят как сферу производства, так и сферу обращения. Находясь в постоянном движении, оборотные активы совершают непрерывный кругооборот, который отражается в постоянном возобновлении процесса производства.

Под видами оборотных активов следует понимать запасы сырья, материалов, запасы готовой продукции, текущую дебиторскую задолженность, денежные средства и прочие оборотные средства.

2. Для оценки эффективности использования оборотных активов нами разработана методика, состоящая из семи блоков:

- анализ структуры и сущности изменения текущих активов;
- анализ финансового цикла предприятия.
- анализ ликвидности баланса;
- оценка эффективности управления оборотными активами.

– анализ состояния оборотных активов предприятия.

3. Мы провели анализ эффективности использования оборотных активов. Проведенный анализ состояния оборотных активов предприятия позволил выявить проблемные зоны в составе и динамике оборотных активов.

Предложенная методика позволит более полно раскрыть внутренние механизмы формирования показателей эффективности использования ОА, измерить влияние основных групп факторов и оценить дополнительные внутренние резервы и неиспользованные возможности для принятия правильных и обоснованных управленческих решений.

Подводя итоги работы по вопросу управления оборотными активами, могу сформулировать следующие выводы.

Во-первых, с точки зрения финансового менеджера структура оборотного капитала претерпевает некоторые изменения в силу того, что для менеджера важна величина денежных средств, вложенных в эти активы и получение чистой экономической прибыли. Поэтому были рассмотрены такие важнейшие компоненты чистого оборотного капитала, как производственные запасы, дебиторскую задолженность, денежные средства (с учетом краткосрочных пассивов).

Во-вторых, эффективное управление оборотными активами, невозможно реализовать долгосрочные финансовые стратегии предприятия.

В-третьих, если величина оборотного капитала занижена, то такое 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.

С учетом вышеизложенного, можно выделить две стратегии управления оборотными активами: стратегию минимизации периода обращения и стратегию

минимизации риска. В теории финансового менеджмента разработаны различные варианты воздействия на уровни рисков. Основными из них являются следующие: минимизация текущей кредиторской задолженности, минимизация совокупных издержек финансирования и максимизация капитализированной стоимости фирмы.

Стратегия управления оборотными средствами направлена на обеспечение платежеспособности предприятия и базируется на определении оптимального объема и структуры оборотных средств, что связано с решением задачи, выбора оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств.

Таким образом, при некотором оптимальном уровне чистого оборотного капитала и его компонентов прибыль становится максимальной, а любое отклонение от него в принципе нежелательно. Следовательно, политика управления оборотным капиталом должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы. Эта цель сводится к решению двух важных задач: обеспечением платежеспособности (предприятие, не имеющее достаточного уровня оборотного капитала, может столкнуться с риском неплатежеспособности) и обеспечением приемлемого объема, структуры и рентабельности активов.

В заключение отмечу, что различные уровни оборотных активов по-разному воздействуют на прибыль. Например, высокий уровень производственно-материальных запасов потребует соответственно значительных текущих расходов, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в дальнейшем может способствовать повышению объемов реализации и увеличению доходов.

Таким образом, каждое решение, связанное с определением уровня денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, должно быть рассмотрено как с позиции оптимальной величины данного вида активов, так и с позиции оптимальной структуры оборотных средств в целом.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Акулич, В.А.Оборотные средства: понятие, значение и инструменты анализа: учебник / Акулич В.А. – М.: Экономика. Финансы. Управления, 2007. – 256 с.
2. Баранов, В.В.Финансовый менеджмент: учебник / В.В. Баранов – М.: Дело, 2002. – 512 с.
3. Бланк, И.А.Финансовый менеджмент: учебник / И.А. Бланк. – М.: Ника – Центр, 1999. –528 с.
4. Бурмистрова, Л.А.Финансы организации: учебное пособие / Л.А Бурмистрова. – М.:Инфра- М, 2002. – 348 с.
5. Вачугов, Д.Д.Основы менеджмента: учебник для вузов / Д.Д. Вачугов, Т.Е. Беризкина – М.: Высшая школа, 2010. – 376 с.
6. Веснин, В.Р.Основы менеджмента / В.Р. Веснин. – М.: Т.Д. «Элит-2000», 2007. – 440 с.
7. Виханский, О.С.Менеджмент: учебник /О.С. Виханский, А.Н. Наумов – М.: Экономистъ, 2008. – 670 с.
8. Волкова, О.И.Экономика предприятия (фирмы): учебник / О.И. Волкова, О.В, Девяткина – М.: ИНФРАМ, 2007. – 601 с.
9. Волкова, О.Н.Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ О.Н. Волкова. – М.: ООО «ТК Велби», 2007. – 424 с.
10. Воронина, Э.М.Менеджмент предприятия и организации: учебное пособие / Э.М. Воронина – М.: ММИЭ, 2010. – 181 с.
11. Гиляровкая, Л.Т.Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровкая, Д.В. Лысенко, Д.А. Эндовицкий. – М.: ТК Велби, издательство Проспект, 2006. – 225 с.
12. Глущенко, В.В.Разработка управленческих решений: теория проектирования экспериментов / В.В. Глущенко, И.И. Глущенко, г.Железнодорожный, Моск. обл.: ООО НПЦ Крылья, 2006. – №12. –79 с.

13. Грузинова, В.П. Экономика предприятия: учебник / В.П. Грузинова. – М.: Банки и биржи, 1998. – 315 с.
14. Ионова, А.Ф. Финансовый анализ / А.Ф. Ионова, В.А. Селезнева. – М.: Проспект, 2008. – 365 с.
15. Ковалев, В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 268 с.
16. Ковалева, А.М. Финансовый менеджмент: учебник / А.М. Ковалева. – М.: Инфра - М, 2004. – 435 с.
17. Колчина, Н.В. Финансы предприятий: учебник / Н.В. Колчина. – М.: ЮНИТИ. – ДАНА, 2002. – 447 с.
18. Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – М.: Издательство «Дело и сервис» . – 2008 . – №2. – С.122 – 125.
19. Николаева, Т.П. Финансы организаций / Т.П. Николаева. – М.: ММИЭИФП. – 2003. – №4. – 237 с.
20. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия / Л.Н. Павлова. – М.: ЮНИТИ . – 2002. – №23. – 24 с.
21. Панкова, Д.А. Учет и финансовый анализ: Инструменты эффективного управления / под. общ. ред. Д.А. Панкова. – Мн. Технология; Изд-во БГЭУ, 1997. – №45. – 56 с.
22. Пещанская, И.В. Краткосрочный кредит: теория и практика / И.В. Пещанская. – М.: Экзамен, 2003. – 320 с.
23. Родионова, В.М. Финансы: учебник / В.М. Родионова. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 400 с.
24. Савицкая, Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 288 с.
25. Самарина, В. П. Экономика организации: учебное пособие для вузов / В.П. Самарина. – М.: КноРус, 2009. – 319 с.

26. Сафронов, Н. А. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / Н.А. Сафронов. – М.: Магистр, 2009. – 256 с.
27. Семенов, А.К. Основы менеджмента: учебник / А.К. Семенов, В.И. Набоков. – М.: «Дашков и К», 2008. – 556 с.
28. Снитко, Л.Т. Управление оборотным капиталом организации: учебник / Т.Л. Снитко, Е.Н. Красная. – М.: Изд-во РДЛ, 2002. – 216 с.
29. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Е.С. Стояновой. – М.: Изд-во Перспектива. – 2-е изд., 1997. – 574 с.
30. Титов, В.И. Экономика предприятия: учебник / В.И. Титов. – М.: Эксмо, 2008. – 416 с.
31. Фатхутдинов, Р.А. Стратегический менеджмент: учебник / Р.А. Фатхутдинов. – М.: Дело, 2008. – 448 с.
32. Финансовый словарь / Под ред. А.А. Благодатина, Л.Ш. Лозовского, Б.А. Райзберга. – М.: Инфра-М, 2002. – 387 с.
33. Чекин, В.Д. Курс лекций по аудиту: учебное пособие для вузов / В.Д. Чекин. – М.: Финстатинформ, 2009. – 255 с.
34. Чечевицына, Л.Н. Экономика фирмы: учебное пособие для студентов вузов / Л.Н. Чечевицына. – Ростов н/Д: Феникс, 2008. – 400 с.
35. Ширенбек, Х. Экономика предприятия: учебник для вузов / Х. Ширенбек. – СПб.: Питер, 2008. – 848 с.
36. Хотинская, Г.И. Финансовый менеджмент: учебник / Г.И. Хотинская. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2002. – 192 с.
37. Черкасов, В.Е. Финансовый менеджмент: учебник / В.Е. Черкасов. – Тверь: ТГУ, 1999. – 361 с.
38. Шевчук, Д.А. Финансы предприятий: учебник / Д.А. Шевчук. – М.: КНОРУС, 2009. – 98 с.
39. Шеремет, Е.В. Методика финансового анализа / Е.В. Шеремет, Е.Г. Негашев. – М.: Инфра-М, 1999. – №5. – С. 5 – 23.

40. Шимов, В.Н.Словарь современных экономических и правовых терминов / В.Н. Шимов. – Минск: Амалфея, 2002. – №27. – С. 8 –16.

41. Шинкевич, Н.В., Карпилович, Ю.В.Организация производства на предприятии. Учебно – методический комплекс. – М.: Издательство МИУ, 2004. – 151 с.

42. Швандара В.А.Экономика предприятия: учебник для вузов / В.А. Швандара, В.Я. Горфинкеля.– 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1999 – 286 с.

43. Шимов, В.Н.Словарь современных экономических и правовых терминов / В.Н. Шимов. – Минск: Амалфея, 2002. – №27. – С. 8 – 16.