

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Филиал в г. Златоусте
Факультет «Сервис, экономика и право»
Кафедра «Экономика и право»
Направление подготовки 38.03.01 Экономика

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой,
к.э.н., доцент

_____ Т.И. Гусева
_____ 2017 г.

Оборотные средства организации и пути повышения эффективности их
использования на предприятии ООО «Калибр»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ – 38.03.01.2017.940.ПЗ ВКР

Руководитель работы
ст. преподаватель

_____ Л.Н. Гутман
_____ 2017 г.

Автор работы
студент группы ФСЭиП-552

_____ И.А. Павлочева
_____ 2017 г.

Нормоконтролер
К.э.н., доцент

_____ И.И. Турсукова
_____ 2017 г.

Златоуст 2017

АННОТАЦИЯ

Павлочева И.А. Оборотные средства организации и пути повышения эффективности их использования на предприятии ООО «Калибр». – Златоуст: ЮУрГУ, ЭиП, 2017, 94 с., 8 ил., 29 табл., библиогр. список – 37 наим., 3 приложения.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке управленческих решений по повышению эффективности использования оборотных средств предприятия.

В первом разделе выпускной квалификационной работы рассматриваются теоретические основы управления оборотными средствами организации. В частности, раскрывается сущность и приводится классификация оборотных средств. Описывается механизм управления оборотными средствами организации и методика их анализа. Обобщаются возможные источники и стратегии финансирования оборотных средств. Выявляются пути повышения эффективности использования оборотных средств организации.

Во втором разделе работы приводится краткая организационно-экономическая характеристика ООО «Калибр». Проводится анализ динамики, структуры и эффективности использования оборотных средств предприятия. Анализируются источники финансирования оборотных средств. Выявляются проблемы в использовании оборотных средств предприятия.

В третьем разделе выпускной квалификационной работы разрабатываются управленческие решения по повышению эффективности использования оборотных средств ООО «Калибр», оценивается экономический результат от их внедрения.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ	10
1.1 Сущность, классификация и механизм управления оборотными средствами	10
1.2 Методика анализа динамики, структуры оборотных средств и эффективности их использования	19
1.3 Источники и политика финансирования оборотных средств и последовательность их анализа	25
1.4 Пути повышения эффективности использования оборотных средств организации.....	30
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ООО «КАЛИБР»	37
2.1 Краткая организационно–экономическая характеристика предприятия	37
2.2 Анализ динамики, структуры и эффективности использования оборотных средств предприятия	46
2.3 Анализ и оценка источников и политики финансирования оборотных средств предприятия	63
3 РАЗРАБОТКА УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ООО «КАЛИБР»	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	83
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	87
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Группировка оборотных средств для целей финансового управления	91
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса ООО «Калибр» за 2014–2016 годы	92
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Аналитический отчет о финансовых результатах ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.	94

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В условиях рыночной экономики все хозяйствующие субъекты заинтересованы в ритмичном и стабильном функционировании. Чтобы достичь высоких результатов, нужна четко выстроенная, обоснованная и эффективная финансовая политика. Важной составной частью системы финансового менеджмента промышленных предприятий был и остается механизм управления оборотными средствами. Выработка совершенного механизма управления оборотными средствами предприятий и действенное применение его на практике является крайне актуальной проблемой в настоящее время, так как эффективное формирование и регулирование объема оборотных активов способствует поддержанию оптимального уровня ликвидности, обеспечивает оперативность производственного и финансового циклов деятельности, а следовательно, достаточно высокую платежеспособность и финансовую устойчивость предприятий.

Сложность категории «оборотные средства», ее роль в производственном процессе, значительное влияние на финансово-хозяйственные результаты, большая зависимость от факторов внешней среды и их изменений позволяют отнести оборотные средства к важнейшим объектам предприятия, требующим подготовки и реализации совокупности управляющих воздействий с целью повышения эффективности его функционирования. Размер, структура, динамика и эффективность использования оборотных средств оказывают влияние на все оценочные индикаторы деятельности предприятия, формируют его экономическую и рыночную устойчивость, уровень конкурентоспособности. При этом как состав, так и структура оборотных средств и источников их формирования находятся под воздействием факторов региональных и отраслевых особенностей бизнеса. Таким образом, актуальность темы исследования заключается в том, что в современных экономических условиях эффективное управление оборотными средствами становится одной из предпосылок успешного функционирования предприятий.

Объект исследования – ООО «Калибр», которое осуществляет оптовые продажи металлопродукции.

Предмет исследования – оборотные средства и эффективность их использования.

Цель работы – разработка управленческих решений по повышению эффективности использования оборотных средств в ООО «Калибр».

Для достижения поставленной цели в работе необходимо решить следующие **задачи**:

1) Раскрыть теоретические основы управления оборотными средствами организации.

2) Провести анализ и дать оценку эффективности использования оборотных средств в ООО «Калибр».

3) Разработать управленческие решения по повышению эффективности использования оборотных средств ООО «Калибр» и оценить экономический эффект от их внедрения.

Теоретической основой при написании выпускной квалификационной работы послужили учебная литература и научные статьи, публикуемые в современных периодических экономических изданиях (Финансовый менеджмент, Финансы и кредит, Экономический анализ: теория и практика, Финансовая аналитика: проблемы и решения и другие). Сущность понятия «оборотные средства», их роль в экономике предприятия и классификация широко освещается в работах авторов Бабенко И.В., Бурмистровой Л.М., Грузинова В.П., Романовского М.В., Колчиной Н.В., Шеремета А.Д., Новашиной Т.С., Павловой Л.Н. Сироткина С.А. и многих других.

В экономической литературе накоплен значительный опыт в разработке теории и практики формирования и эффективного использования оборотных средств. Управлению оборотными средствами, а именно вопросам планирования, контролирования их уровня, формирования оптимальной структуры оборотных средств и источников их финансирования посвящены работы Бланка И.А.,

Бочкарева А.А., Давыдовой Л.В., Ермасовой Н.Б., Ковалева В.В., Кулакова В.Н., Мездрикова Ю.В., Смагина В.Н. и многих других авторов.

Методической основой выпускной квалификационной работы явилась методология анализа оборотных средств, достаточно широко рассмотренная в отечественной литературе по финансово-экономическому анализу. Методике анализа оборотных средств посвящены работы таких авторов как Жилияков Д.И., Когденко В.Г., Крылов С.И., Любушин Н.П., Пласкова Н.С., Хромых Н.А. и других. Политике и стратегии финансирования оборотных средств в своих работах уделяли достаточное внимание авторы Бланк И.А., Кириллова Л.Н., Ковалев В.В., Левчаев П.А., Макаров А.С., Симоненко Н.Н., Сухова Л.Ф., Шохин М.И. и другие авторы.

Информационную базу исследования составили данные бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в том, что предложенные в ней мероприятия направлены на повышение качества формирования и использования оборотных средств и могут быть приняты руководством предприятия при формировании политики управления оборотными средствами.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Сущность, классификация и механизм управления оборотными средствами

Каждое предприятие, осуществляющее хозяйственную деятельность, должно иметь оборотные средства, которые обеспечивают бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Оборотные средства рассматриваются как одна из составных частей имущества предприятия, а состояние и эффективность их использования – одно из главных условий успешной деятельности предприятий [13].

В настоящее время подготовлено немалое количество трудов по исследованию управления эффективностью использования оборотных средств в различных отраслях экономики. При этом в экономической литературе, встречается большое разнообразие определений оборотных средств, приведем некоторые из них. Шеремет А.Д. и Ионова А.Ф. определяют оборотные средства (текущие активы) как средства, инвестируемые предприятием в текущие операции в течение каждого цикла [34]. По мнению Сироткина С.А. оборотные средства – это часть средств производства, целиком потребляемая в течение производственного цикла и включаемая в состав оборотных активов [26]. В соответствии с определением Любушина Н.П. оборотные средства – часть средств, вложенная в текущие активы [20]. Грузинов В.П. трактует оборотные средства как денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения [8]. Павлова Л.Н. приводит следующее определение «Оборотные средства – это стоимостная оценка совокупности материально-вещественных ценностей, использованных в качестве предметов труда и действующих в течение одного производственного цикла» [23].

Наиболее полно раскрывающим сущность понятия «оборотные средства», на взгляд автора настоящей работы, является определение, представленное авторами Бабенко И.В. и Кузьбожевым Э.Н. – «Оборотные средства – это авансируемая в

денежной форме стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих выполнение предприятием производственной программы и своевременность осуществления расчетов» [4].

Во всех представленных выше определениях, несмотря на различную терминологию, раскрывается содержание оборотных средств предприятия, синонимами которых являются оборотные активы, текущие активы и мобильные средства. Но при этом в экономической литературе четко прослеживается грань между терминами «оборотные средства» и «оборотный капитал». Изучение экономической литературы позволило выявить основную разницу в толковании данных понятий: оборотные средства – это стоимость, авансированная в оборотные фонды (отражаются в активе бухгалтерского баланса); оборотный капитал – это сумма финансовых источников формирования оборотных средств (отражается в пассиве бухгалтерского баланса).

Уточнив понятие «оборотный капитал», можно сказать, что под оборотным капиталом предприятия следует понимать текущие пассивы (собственный оборотный и краткосрочный заёмный капитал) и текущие активы, формируемые на их основе и включающие необходимые в очередном производственном цикле запасы сырья, материалов, незавершенной и готовой продукции. Приведенная трактовка согласуется с известной схемой (циклограммой) трансформации (кругооборота) элементов оборотного капитала на этапах производственно-коммерческого цикла, представленной на рисунке 1.1 [7].

В соответствии с рисунком 1.1 видно, что денежные средства, авансированные в оборотные активы, трансформируются в запасы сырья и материалов (материальные оборотные активы), используются для покрытия постоянных и переменных затрат (заработная плата, другие статьи общепроизводственных и внепроизводственных расходов и пр.), включаемых в себестоимость продукции. По завершении реализации продукции авансированные в оборотные активы средства возвращаются в виде части выручки от продаж. Вырученные деньги вновь авансируются в следующий

производственно–коммерческий цикл предприятия, который повторяется на протяжении всего его жизненного цикла.

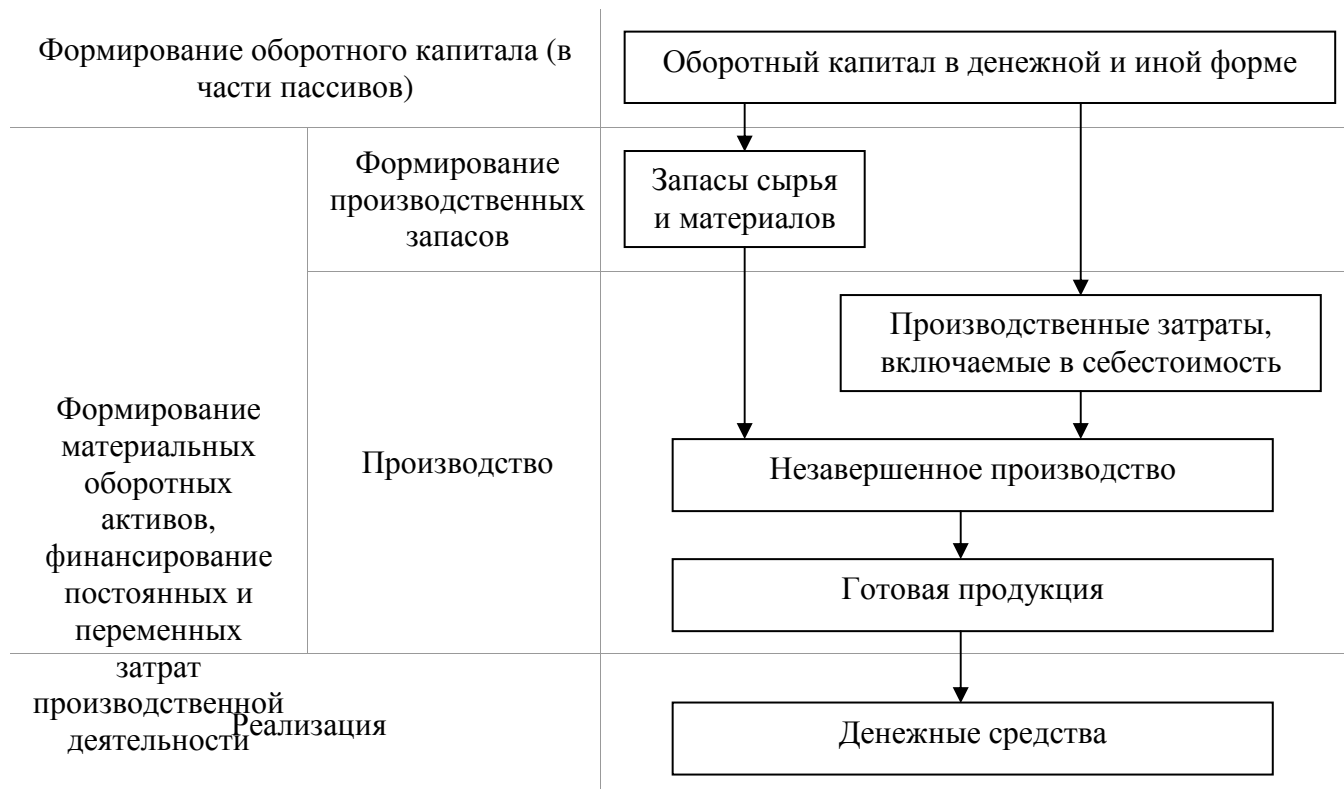


Рисунок 1.1 – Трансформация (кругооборот) элементов оборотного капитала на этапах производственно–коммерческого цикла

Вещественным содержанием оборотных средств являются предметы труда, а также средства труда сроком службы не более 12 месяцев. Вещественные элементы оборотных средств (предметов труда) потребляются в каждом производственном цикле. Они полностью утрачивают свою натуральную форму, поэтому целиком включаются в стоимость изготовленной продукции (выполненных работ, оказанных услуг).

Управление оборотными средствами тесно связано с их составом и размещением. В различных хозяйствующих субъектах состав и структура оборотных средств неодинаковы, т.к. зависят от специфики организации производственного процесса, взаимоотношений с поставщиками и покупателями, структуры затрат на производство и других факторов. Типовой состав и размещение оборотных средств представлены на рисунке 1.2 [36].

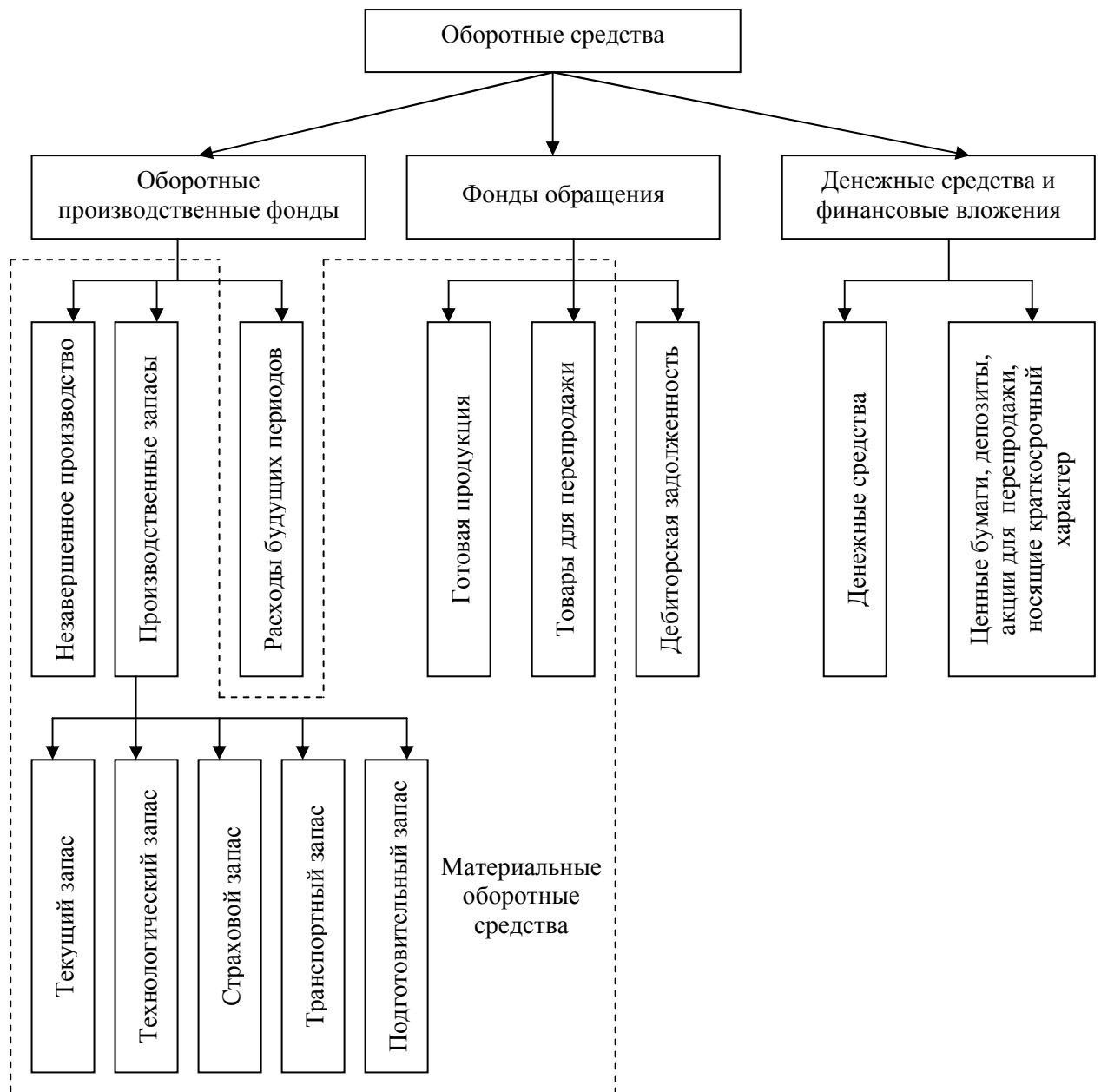


Рисунок 1.2 – Элементный состав оборотных средств организации

К материальным оборотным средствам относят производственные запасы, представляющие собой материальные ресурсы, предназначенные для дальнейшей переработки, готовую продукцию и товары для перепродажи, отгруженные и в пути. В состав готовой продукции включается продукция, прошедшая все стадии технологического процесса, а также изделия укомплектованные и прошедшие испытания и техническую приемку. К товарам для перепродажи относятся товарные запасы всех видов, предназначенные для реализации (у предприятий торговли). Сюда включается и задел незавершенного производства (необходимое

условие непрерывности производства). По назначению элементы производственного запаса подразделяются на: текущий, страховой, подготовительный, технологический, транспортный. Текущий запас предназначен для бесперебойного снабжения производства в период между последовательными поставками. Страховой запас необходим для обеспечения производства материалами в случае отклонений периодичности и величины партий поставок от расчетных величин. Подготовительный запас образуется в связи с необходимостью предварительных операций выгрузки, приемки и складирования поступившего материала. Технологический и транспортный запасы создаются в случаях: транспортный – наличия значительных расстояний между поставщиком и предприятием–потребителем, технологический – в случае, если это предусмотрено применяемой технологией [37].

Дебиторская задолженность (средства в текущих расчетах) – обязательства физических и юридических лиц перед предприятием. За исключением безнадежных долгов являются ликвидными активами (обращаются в денежные средства в соответствии с установленным графиком платежей).

Финансовые вложения – находящиеся на балансе предприятия государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в т.ч. долговые ценные бумаги (облигации, векселя); предоставленные другим организациям займы; депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования и др. Срок погашения финансовых вложений, входящих в состав оборотных активов, не должен превышать одного года.

Разнонаправленность динамики отдельных составляющих оборотных средств актуализирует необходимость расширения их аналитических группировок. Группировки оборотных средств для задач финансового управления, предлагаемые в экономической литературе различными авторами, представлены в приложении А [4, 5, 23].

Обеспечение конкретных темпов развития и повышения эффективности производства возможно в условиях лучшего использования оборотных средств

предприятия. Это поможет постоянно поддерживать независимый технический уровень каждого предприятия, его рентабельность, позволит увеличить объем производства продукции без дополнительных инвестиционных ресурсов, снижать себестоимость продукции за счет сокращения затрат на содержание оборотных средств. Для решения этих и других задач на предприятии должен быть разработан определенный механизм. Под механизмом управления оборотными средствами организации понимается система мер, нацеленная на формирование, повышение эффективности использования оборотных средств, а так же система контроля за их состоянием и использованием [23].

Объектом управления оборотными средствами являются текущие активы и пассивы; предметом управления – процессы и отдельные операции формирования и трансформации материальных и денежных потоков производственной деятельности предприятия, зависящие от структуры и элементного состава текущих активов и пассивов.

К функциям управления оборотными средствами относятся:

- планирование;
- анализ;
- информационное обеспечение;
- контроль.

Планирование потребности в оборотных средствах осуществляется в процессе их нормирования. Целью нормирования является определение рационального размера оборотных средств, отвлекаемых на определенный срок в сферы производства и обращения. Нормируются оборотные средства в производственных запасах, заделах незавершенного производства и готовой продукции. Процесс нормирования оборотных средств включает в себя расчет норм и нормативов. Норматив оборотных средств – это минимальная сумма денежных средств, постоянно необходимая предприятию для осуществления его производственной деятельности. Норма оборотных средств – это относительная величина, определяющая величину запаса в днях. Предприятия разрабатывают и

утверждают нормативы оборотных средств самостоятельно. По запасам и ряду других элементов оборотных средств определяется среднесуточная потребность сначала в натуральном, затем – в денежном выражении и умножается на норму запаса в днях. Сравнение фактических остатков с нормативами позволяет установить недостаток оборотных средств или сверхнормативные запасы [7].

Важнейшей функцией управления является анализ оборотных средств, который должен дать ответы на следующие вопросы: какова структура оборотных средств; за счет каких средств финансируется текущая деятельность; какова потребность в оборотном капитале; насколько эффективно используются оборотные активы и финансовые ресурсы предприятия в определенный период деятельности и в динамике. Методика анализа оборотных активов и источников их финансирования будет рассмотрена в пунктах 1.2–1.3 настоящей работы.

Информационное обеспечение процесса принятия управленческих решений по управлению оборотными средствами включает данные учетной, плановой, аналитической, прогнозной, статистической и других систем предприятия.

Функция контроля оборотных средств является одним из важнейших факторов результативного и эффективного функционирования предприятий. Чтобы планы предприятия выполнялись необходимо:

- выделить контрольные значения (например, установить лимит дебиторской и кредиторской задолженности, нормативы материальных оборотных средств, оптимальный остаток денежных средств и пр.);
- проводить анализ причин расхождений плановых и фактических показателей (например, с периодичностью 1 раз в месяц), который позволит вовремя подкорректировать политику управления оборотными средствами;
- разработать соответствующие инструкции и методологию работы для исполнителей (например, регламенты по управления запасами, дебиторской задолженностью и пр.), определить круг лиц, контролирующих процесс.

Поэлементное управление оборотными средствами включает в себя три основных компонента: управление денежными активами, управление дебиторской

задолженностью, управление запасами. Методы управления оборотными средствами представлены в таблице 1.1 [19].

Таблица 1.1 – Методы управления оборотными средствами организации

Элемент оборотных средств	Методы управления	Сущность метода
Денежные активы	Модели Баумоля и Миллера-Орра	Фирма начинает работать, имея максимально приемлемый для нее уровень ликвидности. По мере работы уровень ликвидности сокращается (расходятся денежные средства). Все поступающие денежные средства предприятие вкладывает в краткосрочные ликвидные ценные бумаги. Как только уровень ликвидности достигает критического уровня, предприятие продает часть купленных ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств
	Бюджетирование	Назначение бюджета денежных средств состоит в обеспечении сбалансированности поступлений денежных средств (соответствующих планируемому доходу) и их списании (в соответствии с запланированными расходами).
	Овердрафт и др.	Представляет вид краткосрочного кредитования, суть которого заключается в предоставлении клиенту банка недостающих средств для текущих расчетов
Дебиторская задолженность	Кредитная политика	Представляет внутренний документ предприятия, регламентирующий деятельность по коммерческому кредитованию. Документ, как правило, включает следующие основные разделы: цель кредитной политики; тип кредитной политики; разработка алгоритма оценки покупателей и определения индивидуальных условий коммерческого кредитования; подразделения, задействованные в управлении дебиторской задолженностью; действия персонала
	Метод кластерного анализа	Применяется для разбиения всей совокупности покупателей на классы по уровню надежности, по объему закупаемых партий и т.п. Данный метод помогает выделять и управлять отдельными группами дебиторов
	Факторинг	Представляет уступку права денежного требования к дебитору специализированной факторинговой компании в обмен на финансирование
	АВС-анализ и др.	Классификация дебиторской задолженности по степени важности и методам контроля, при которой все дебиторы делятся на три категории: категория «А» – наиболее крупные виды задолженности, которые требуют еженедельного (ежедневного) контроля; категория «В» – кредиты средних размеров, контролируемые с периодичностью один раз в месяц; категория «С» – остальные виды дебиторской задолженности, не оказывающие серьезного влияния на результаты деятельности предприятия и контролируемые с периодичностью 1 раз в квартал

Окончание таблицы 1.1

Элемент оборотных средств	Методы управления	Сущность метода
Производственные запасы	Модель с фиксированным размером заказа	Размер заказа строго зафиксирован и не меняется ни при каких условиях работы предприятия. Заказ подается в момент, когда текущий запас достигает порогового уровня. При расчете размера заказа применяется модель Уилсона, определяющая оптимальный объем заказываемой партии, который позволяет минимизировать общие переменные издержки, связанные с заказом и хранением запасов
	Модель с фиксированным интервалом времени между заказами	Предполагает поступление материалов через равные, повторяющиеся промежутки времени (периоды проверки наличия запасов). При каждой проверке запасов определяют наличный остаток, после чего оформляют заказ, размер которого зависит от интенсивности потребления материалов. Размер заказа равен максимальному запасу за вычетом текущего уровня запасов в момент проверки материалов
	Модель управления запасами «минимум-максимум»	Заказы производятся только при условии, что запасы на складе в этот момент оказались равными или меньше установленного минимального уровня. В случае выдачи заказа его размер рассчитывается так, чтобы поставка пополнила запасы до максимального желательного уровня
	ABC–метод	Ранжирование ассортимента запасов по разным параметрам (поставщикам, складским запасам, покупателям), т.е. все, что имеет достаточное количество статистических данных. Результатом ABC-метода является группировка объектов по степени влияния на общий результат
	XYZ–метод и др.	Позволяет произвести классификацию ресурсов в зависимости от характера их потребления (например, в учетом фактора сезонности)

Таким образом, оборотные средства представляют собой денежные ресурсы, инвестируемые в оборотные активы предприятия для поддержания его текущей производственно-коммерческой деятельности. Основная функция оборотных средств состоит в платежно-расчетном обслуживании кругооборота материальных ценностей. Основой классификации оборотных средств является их деление по элементам и уровню ликвидности. Важными моментами, на которые должна быть нацелена политика предприятий в области управления оборотными средствами, является совершенствование управления дебиторской задолженностью, запасами и денежными средствами, для чего в практике финансового менеджмента разработаны различные методы управления.

1.2 Методика анализа динамики, структуры оборотных средств и эффективности их использования

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

Основными источниками информации для анализа оборотных средств предприятия являются бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, которые детализируют содержание отдельных статей баланса и позволяют исследовать факторы, повлиявшие на финансовые показатели.

Целью анализа оборотных средств является выявление и устранение недостатков управления оборотными средствами и нахождение резервов повышения эффективности их использования. Достижение цели анализа оборотных средств предполагает решение ряда задач, а именно [17]:

- изучить изменения состава и структуры оборотных средств;
- определить основные источники формирования оборотного капитала;
- оценить эффективность использования оборотных средств;
- обосновать оптимальную потребность в оборотных средствах;
- выявить резервы повышения эффективности использования оборотных средств и разработать управленческие решения по реализации выявленных резервов.

Анализ оборотных средств коммерческой организации начинается с изучения их объема, динамики и структуры. Основой проведения анализа динамики оборотных средств предприятия служат данные отраженные в разделе «оборотные активы» актива бухгалтерского баланса. Для проведения анализа динамики изменения оборотных средств используется горизонтальный метод

анализа, который позволяет определить абсолютное изменение оборотных средств и относительное изменение или темп их прироста.

Для анализа структуры оборотных средств определяют удельные веса составляющих элементов оборотных средств в общей их стоимости с помощью вертикального метода анализа. В процессе анализа целесообразно рассмотреть три варианта их структуры, представленные в таблице 1.2 [15].

Таблица 1.2 – Варианты структуры оборотных средств для целей анализа

Варианты структуры	Состав оборотных средств	Пояснения
По элементам	Запасы и НДС по приобретенным ценностям Дебиторская задолженность Финансовые вложения Денежные средства и денежные эквиваленты	Анализ позволяет выявить соотношение отдельных элементов в общем объеме оборотных средств. В оптимальной структуре в зависимости от ограничений по коэффициентам ликвидности доля запасов и НДС должна быть равной 65 %, доля дебиторской задолженности – 25 %, доля финансовых вложений и денежных средств – 10%
По ликвидности	Неликвидные активы (затраты в НЗП, расходы будущих периодов, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность, авансы выданные) Ликвидные активы (запасы сырья и материалов, готовая продукция и товары, краткосрочная дебиторская задолженность) Высоколиквидные оборотные активы (финансовые вложения, денежные средства и эквиваленты)	Анализ позволяет оценить ликвидность оборотных средств и степень риска вложений в оборотные средства. В оптимальной структуры оборотных активов неликвидные активы не должны превышать 30–40 % суммы оборотных активов, ликвидные – должны составлять 50–60 %, высоколиквидные – примерно 10 %
По сферам приложения	Оборотные производственные фонды (запасы сырья, материалов, затраты в НЗП, расходы будущих периодов) Фонды обращения (НДС, готовая продукция и товары, дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства)	По итогам анализа делаются выводы о степени рациональности структуры оборотных активов (наиболее рациональная, в целом рациональная, нерациональная) и причинах ее изменения. При этом следует принимать во внимание, что фонды обращения характеризуются большей ликвидностью по сравнению с оборотными производственными фондами

От скорости оборота средств зависят: размер годового оборота, потребность в

дополнительных источниках финансирования и плата за них, сумма затрат, связанных с владением товарно-материальными ценностями и их хранением и др. Поэтому оборачиваемость оборотных средств является важнейшим показателем, используемым при оценке эффективности их использования.

Для оценки оборачиваемости оборотных средств используются следующие показатели [27]:

1) Продолжительность одного оборота в днях показывает средний срок, за который возвращаются в хозяйственный оборот денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции. Продолжительность одного оборота оборотных средств рассчитывается по формуле (1.1).

$$П = CO \cdot T / B, \quad (1.1)$$

где $П$ – продолжительность одного оборота оборотных средств, дни;

CO – средние остатки оборотных средств за анализируемый период, руб.;

T – число календарных дней анализируемого периода, дни;

B – выручка от продажи продукции, товаров, работ, услуг, руб.

2) Коэффициент оборачиваемости характеризует размер объема выручки от продажи на один рубль оборотных средств и рассчитывается по формуле (1.2).

$$K_{об} = B / CO, \quad (1.2)$$

где $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты.

Рост коэффициента оборачиваемости свидетельствует о более эффективном использовании оборотных средств.

3) Коэффициент закрепления средств в обороте характеризует сумму оборотных средств, авансируемых на один рубль выручки от продажи продукции и рассчитывается по формуле (1.3).

$$KЗ = CO / B, \quad (1.3)$$

где $KЗ$ – коэффициент закрепления оборотных средств.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств из оборота и увеличении прибыли.

4) Сумма высвобожденных средств за счет ускорения оборачиваемости ($-\Delta_{\text{оА}}$) или дополнительно привлеченных средств ($+\Delta_{\text{оА}}$) при замедлении оборачиваемости определяется путем умножения фактического однодневного оборота продаж на изменение продолжительности одного оборота в днях по формуле (1.4).

$$\Delta_{\text{оА}} = (\Pi_1 - \Pi_0) \cdot V_1 / T, \quad (1.4)$$

где $\Delta_{\text{оА}}$ – экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости, руб.;

Π_1 – продолжительность одного оборота за отчетный период, дни;

Π_0 – продолжительность одного оборота за предыдущий год;

V_1 – фактическая выручка от продаж за анализируемый период, руб.

T – число календарных дней анализируемого периода;

На показатели эффективности использования оборотных активов оказывают влияние внешние и внутренние, количественные и качественные факторы, представленные в таблице 1.3 [16].

Таблица 1.3 – Факторы, влияющие на эффективность использования оборотных активов

Факторы	Внешние	Внутренние	
Количественные	Рыночные котировки краткосрочных ценных бумаг	Величина собственного капитала	
	Уровень инфляции	Величина внеоборотных активов	
	Динамика курса иностранной валюты	Величина обязательств предприятия	
	Налоговые издержки и др.	Величина и структура источников финансирования оборотных активов и др.	
Качественные	Ценовая политика конкурентов	Технология производства	
	Отраслевая конкуренция	Отраслевая принадлежность предприятия, сезонные колебания	
	Налоговая политика государства	Инвестиционная привлекательность предприятия	
	Платежеспособность дебиторов	Этапы жизненного цикла товара	
	Отраслевые и региональные особенности функционирования фирмы	Установленный порядок инкассации дебиторской задолженности	
	Прочие		Продолжительность производственного, операционного и финансового циклов
			Маркетинговая политика предприятия
		Политика формирования запасов	
		Кредитная политика предприятия и др.	

Влияние внешних факторов необходимо в большинстве случаев только учитывать, стараться избегать их негативного воздействия; внутренние качественные факторы необходимо изменять с целью повышения интенсивности использования оборотных активов; внутренние количественные – путем экстенсивного воздействия на их величину.

При анализе оборачиваемости необходимо получить информацию не только в обобщенном виде, но и аналитическую информацию, которая включает в себя величины показателей и влияние изменения этих показателей на величину общего показателя оборачиваемости. Для достижения поставленной задачи целесообразно применение приема детализации и использование факторной модели коэффициента оборачиваемости оборотных средств, которая включает все основные составляющие оборотных активов (1.5) [22]:

$$\begin{aligned} K_{об} &= В / ОА = В / (З + НДС + ДЗ + КВ + ДС + ПО) = \\ &= В / [(СМ + НЗП + ГП + ТО + ПЗ) + НДС + ДЗ + КВ + ДС + ПО], \end{aligned} \quad (1.5)$$

где $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты;

В – выручка от продаж, руб.;

ОА – оборотные активы, руб.;

З – запасы, руб.;

НДС – налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, руб.;

ДЗ – величина дебиторской задолженности, руб.;

КВ – краткосрочные финансовые вложения, руб.;

ДС – сумма денежных средств, руб.;

ПО – прочие оборотные активы, руб.;

СМ – сырье и материалы, руб.;

НЗП – затраты в незавершенном производстве, руб.;

ГП – готовая продукция, руб.;

ТО – товары отгруженные, руб.;

ПЗ – прочие запасы и затраты, руб.

Руководство любого предприятия обязано осуществлять контроль показателей

эффективности организации финансово–экономической деятельности. От этого зависит чистая прибыль предприятия, его стабильность. Немаловажным этапом оценки эффективности его работы является рентабельность оборотных средств. Показатель характеризует величину прибыли, полученной с каждого рубля, вложенного в оборотные активы.

Трехфакторную мультипликативную модель рентабельности оборотных средств можно представить в следующем виде (1.6) [11]:

$$R_{OA} = \frac{П_Б}{П_П} \cdot \frac{П_П}{В} \cdot \frac{В}{OA} = Д \cdot R_П \cdot K_{OB}, \quad (1.6)$$

где R_{OA} – рентабельность оборотных средств по балансовой прибыли;

$П_Б$ – балансовая прибыль (прибыль до налогообложения), руб.;

$П_П$ – прибыль от продаж, руб.;

$В$ – выручка от продаж, руб.;

OA – оборотные активы, руб.;

$Д$ – соотношение между балансовой прибылью и прибылью от продаж;

$R_П$ – рентабельность продаж;

K_{OB} – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, обороты.

Таким образом, анализ динамики и структуры оборотных средств проводится с целью оценки изменений объема оборотных средств, оценки соотношения отдельных элементов в общем объеме оборотных средств и оценки степени рациональности структуры оборотных активов. Анализ эффективности использования оборотных средств имеет целью выявить резервы ускорения оборачиваемости и повышения рентабельности оборотных средств. Повышение эффективности использования оборотных средств может быть достигнуто в результате воздействия на производимую продукцию, систему планирования и организацию производства, что достигается постоянным мониторингом за нормативами и динамикой фактических удельных расходов и оборачиваемости оборотных средств.

1.3 Источники и политика финансирования оборотных средств и последовательность их анализа

Для предприятий, занятых в сфере производства, важнейшую роль играет производственный капитал, включающий со стороны оборотных (текущих) активов ресурсы, покрывающие постоянные и переменные производственные и непроизводственные затраты, а со стороны текущих пассивов – денежные и иные средства, авансируемые в эти оборотные активы в начале очередного производственно-коммерческого цикла. Источники формирования оборотных средств, т.е. оборотный капитал предприятия, представлены на рисунке 1.3 [22].



Рисунок 1.3 – Источники финансирования оборотных средств

В соответствии с рисунком 1.3 все источники формирования оборотных средств можно разделить на три большие группы – собственные, заемные и привлеченные. За счет собственных источников формируется, как правило, минимальная стабильная часть оборотных средств. Наличие собственных оборотных средств позволяет предприятию свободно маневрировать, повышать

результативность и устойчивость своей деятельности. Заемные средства представляют собой в основном кредиты банка и займы, с помощью которых удовлетворяются временные дополнительные потребности в оборотных средствах. Наряду с банковскими кредитами источниками финансирования оборотных средств являются также коммерческие кредиты других организаций, оформленные в виде займов, векселей, товарного кредита и авансового платежа. Привлеченные средства в виде кредиторской задолженности предоставляются предприятию во временное пользование поставщиками и подрядчиками.

Большую роль в поддержании финансовой устойчивости и снижения риска банкротства играет соответствие типа политики управления оборотными активами типу политики их финансирования, т.к. соответствие продолжительности оборота активов срокам погашения источников их финансирования позволяет избежать неоправданного риска и дополнительных издержек. С этих позиций целесообразным является финансирование текущих (оборотных) активов за счет текущих (краткосрочных) пассивов, а постоянных активов – за счет постоянных пассивов (собственного и долгосрочного заемного капитала).

Рассмотрение различных вариантов политики финансирования оборотных средств предполагает проведение предварительного разделения текущих активов по периоду функционирования на две части [13]:

- постоянная часть оборотных активов – это та часть, которая не реагирует на сезонные и циклические колебания в производстве и продаже продукции, она необходима для удовлетворения минимальных долгосрочных потребностей предприятия в оборотном капитале;

- переменная часть оборотных активов – средства, потребность в которых возникает в периоды сезонного или циклического роста объемов производства и продаж.

На практике невозможно добиться точного согласования сроков и размеров краткосрочных обязательств с соответствующим сроком и размером получения доходов по оборотным активам, которые они финансируют, поэтому чаще всего

предприятия выбирают один из трех типов политики финансирования оборотных средств [9]:

1) Агрессивная – означает, что долгосрочные обязательства и собственный капитал служат источником финансирования внеоборотных активов и постоянной части оборотных активов. Реализация этого типа политики является достаточно рискованной с точки зрения обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости предприятия. Однако она обеспечивает повышенный уровень рентабельности в силу того, что финансирование за счет краткосрочных источников обходится дешевле, чем долгосрочных. Формула базового балансового уравнения при использовании агрессивной политики финансирования имеет следующий вид (1.7).

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{СЧ} \text{ или } \text{КО} = \text{ВЧ}. \quad (1.7)$$

где ДП – долгосрочные источники финансирования, руб.;

ВА – внеоборотные активы, руб.;

СЧ – постоянная (системная) часть оборотных средств, руб.;

КО – краткосрочные пассивы, руб.;

ВЧ – переменная (варьирующая) часть оборотных средств, руб.

2) Консервативная – ориентирована на наименьшее использование краткосрочных кредитов, при ее реализации внеоборотные активы, постоянная и переменная части оборотных активов формируются преимущественно за счет долгосрочных источников. Этот тип политики характеризуется минимальным риском утраты ликвидности и платежеспособности, но одновременно сопровождается высокими затратами по обслуживанию дорогого долгосрочного капитала и пониженным уровнем рентабельности. Базовое балансовое уравнение консервативной модели имеет следующий вид (1.8).

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{СЧ} + \text{ВЧ} \text{ или } \text{КО} = 0. \quad (1.8)$$

3) Умеренная (компромиссная) – предполагает, что внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и приблизительно половина переменной их части финансируется за счет долгосрочных источников. Этот тип политики

обеспечивает средние значения риска и рентабельности. Базовое балансовое уравнение имеет следующий вид (1.9).

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{СЧ} + 0,5 \text{ ВЧ} \text{ или } \text{КО} = 0,5 \text{ ВЧ.} \quad (1.9)$$

В качестве показателей финансирования оборотных активов предприятия рассчитывают и анализируют следующие показатели [18]:

1) Собственные оборотные средства – это сумма, на которую оборотные активы превышают краткосрочные обязательства. Показатель используется для оценки возможности предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам, реализовав все свои оборотные активы. Собственные оборотные средства определяют степень платежеспособности и финансовой устойчивости организации. Расчет показателя ведется по следующей формуле (1.10).

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (1.10)$$

где СОС – собственные оборотные средства, руб.;

СК – собственный капитал, руб.;

ВА – внеоборотные активы, руб.

Нормальным считается положительное значение показателя СОС, то есть ситуация, когда оборотные активы превышают краткосрочные обязательства.

2) Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, рассчитываемый по формуле (1.11).

$$\text{К}_{\text{СОС}} = \text{СОС} / \text{ОА}, \quad (1.11)$$

где $\text{К}_{\text{СОС}}$ – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами;

ОА – оборотные активы, руб.

Значение этого показателя рекомендуется от 0,1 до 0,5. Величина 0,1 означает, что предприятие должно иметь не менее 10 коп. собственных оборотных средств на 1 руб. оборотных средств.

3) Коэффициент финансирования оборотных активов за счет долгосрочных обязательств, который характеризует долю долгосрочных обязательств в общей

величине оборотных активов и рассчитывается по формуле (1.12).

$$K_{OA(ДО)} = ДО / ОА, \quad (1.12)$$

где $K_{OA(ДО)}$ – коэффициент финансирования оборотных активов за счет долгосрочных обязательств;

ДО – долгосрочные обязательства, руб.

4) Коэффициент финансирования оборотных активов за счет краткосрочных обязательств. Характеризует долю краткосрочных обязательств в общей величине оборотных активов и рассчитывается по следующей формуле (1.13).

$$K_{OA(КО)} = КО / ОА, \quad (1.13)$$

где $K_{OA(КО)}$ – коэффициент финансирования оборотных активов за счет краткосрочных обязательств;

КО – краткосрочные обязательства, руб.

5) Коэффициент финансирования оборотных активов за счет заемного капитала. Характеризует долю, которую занимает заемный капитал в общей величине источников финансирования оборотных активов, и рассчитывается по следующей формуле (1.14).

$$K_{OA(ЗК)} = ЗК / ОА, \quad (1.14)$$

где $K_{OA(ЗК)}$ – коэффициент финансирования оборотных активов за счет заемного капитала;

ЗК – заемный капитал, руб.

Таким образом, источниками формирования оборотных активов предприятия могут являться собственные, заемные и привлеченные средства. В зависимости от роли краткосрочных обязательств в формировании оборотных активов различают агрессивную, консервативную и компромиссную политики формирования оборотных средств. Выбор соответствующей модели финансирования оборотных активов зависит от положения предприятия на рынке, его финансовой устойчивости, квалификации специалистов финансовой службы и иных факторов объективного и субъективного характера.

1.4 Пути повышения эффективности использования оборотных средств организации

Пути экономии оборотных средств и ускорения их оборачиваемости, то есть повышения эффективности их использования, могут отличаться в отдельных отраслях экономики, однако общими для них будут следующие направления [12]:

- сокращение норм расходов и экономия оборотных средств;
- снижение остатков товарно-материальных ценностей на складах;
- сокращение длительности производственного цикла на основе внедрения прогрессивных технологий, совершенствования действующих, перехода на непрерывные процессы производства, интенсификации производства;
- рационализация связей с поставщиками и потребителями с использованием жестких законов и требований рыночной экономики, что сведет к минимуму производственные запасы и остатки продукции на складах;
- ликвидация взаимных неплатежей между хозяйствующими субъектами рынка; во взаимных неплатежах оседает значительная часть оборотных средств;
- рационализация размещения предприятий и мощностей, что ускорит доставку ресурсов и реализацию товаров, тем самым повысит эффективность использования оборотных средств, экономичность и скорость оборота;
- совершенствование форм организации производства – оптимизация уровня концентрации, специализации, кооперирования и комбинирования;
- научно-технический прогресс во всех его направлениях и масштабное использование его достижений в производстве;
- внедрение комплекса мер по экономическому, в том числе материальному стимулированию повышения эффективности использования оборотных фондов и оборотных средств и др.

В отдельных конкретных отраслях будут свои дополнительные специфические факторы, резервы и пути повышения эффективности использования оборотных средств, определяемые спецификой их деятельности, используемых видов сырья, производимой продукции и реализуемых товаров.

Управление запасами представляет собой функциональную деятельность предприятия, цель которой довести общую сумму затрат, связанных с запасами, до оптимального уровня при условии выполнения договоров [36]. Важнейшими видами запасов торговых предприятий являются запасы товаров для перепродажи.

В настоящее время предприятия все чаще вынуждены работать в условиях ограниченности всех ресурсов – трудовых, материальных, финансовых. Недостаток финансов компенсируется привлечением кредитных средств, которые уменьшают прибыль на сумму банковских процентов. А потери от неэффективного управления запасами, по статистике, составляют до 2 % оборота, причем до 70 % приходится на ошибки прогнозных значений и неверно организованный процесс закупок [9]. Такие потери увеличивают себестоимость продукции и ее конечную стоимость для потребителя, что ведет к снижению конкурентоспособности.

Прежде чем начинать оптимизацию товарных запасов, необходимо отделить основной товарный запас от временных запасов. Основной запас служит для обеспечения продаж в соответствии с планом и состоит из двух основных частей: рабочего запаса – товарного запаса для выполнения плана и страхового запаса, созданного для того, чтобы компенсировать неопределенности, связанные с возможным увеличением фактических продаж сверх плана или с задержками поставок. Временный товарный запас создается на конкретный срок и состоит из трех основных типов: сезонного запаса, создаваемого в период сезонного спроса на товары, маркетингового запаса – создаваемого в период проведения маркетинговых акций и конъюнктурного запаса, создаваемого под воздействием конкурентной ситуации на рынке.

Для количественного измерения рабочего торгового запаса используется следующая формула (1.15) [6]:

$$TЗ_p = \sqrt{\frac{2 \cdot B \cdot U_2}{U_1}} \cdot Ц, \quad (1.15)$$

где $TЗ_p$ – рабочий товарный запас, руб.;

V – выручка от реализации, руб.;

U_1 – средние затраты на транспортировку партии продукции, руб.;

U_2 – средние затраты по хранению партии продукции, руб.;

$Ц$ – средняя цена единицы продукции, руб.

Для количественного измерения страхового запаса используется следующая формула (1.16) [6]:

$$TЗ_{СТР} = ПД_{СР} \cdot СР_{СР} \cdot \left(1 + \frac{ПД + СР}{100} \right) \cdot Ц, \quad (1.16)$$

где $TЗ_{СТР}$ – страховой товарный запас, руб.;

$ПД_{СР}$ – средний объем продаж в день, ед.;

$СР_{СР}$ – средний срок реагирования (период между моментом возникновения потребности в товаре и его поставки на склад), дни;

$ПД$ – вероятность увеличения продаж, %;

$СР$ – вероятность задержки поставки, %.

Дебиторская задолженность – неотъемлемый элемент оборотных активов предприятия, которая имеет прямое влияние на их величину. Увеличение размера дебиторской задолженности ведет к увеличению оборотных средств. То же самое происходит в случае, если дебиторская задолженность имеет высокое качество своей структуры. Изменение дебиторской задолженности прямо или косвенно влияет на все финансовые показатели предприятия. Анализируя выручку предприятия в динамике, можно судить о положении предприятия на рынке, о его конкурентоспособности, о ликвидности товаров, реализуемых предприятием, маркетинговой и сбытовой деятельности, эффективности работы отдела продаж. Также на изменение выручки влияет эффективность кредитной политики предприятия, основным объектом которой является дебиторская задолженность. С увеличением размеров дебиторской задолженности увеличивается выручка предприятия. В совокупности с качественной структурой дебиторской задолженности это говорит об эффективном использовании товарного кредита

как инструмента увеличения реализации товаров. Если же с увеличением дебиторской задолженности происходит снижение выручки или замедляются темпы ее роста, то это является индикатором не достаточно эффективной кредитной политики предприятия.

Продажи товаров, работ или услуг с отсрочкой платежа могут привести к излишнему отвлечению финансовых средств предприятия, снижению уровня его платежеспособности, увеличению расходов по взысканию долгов и, как следствие, снижению рентабельности оборотных средств и используемого капитала. Поэтому особую актуальность приобретает вопрос об эффективном управлении дебиторской задолженностью, цель которого – оптимизация ее общей величины и обеспечение ее своевременного погашения. Основными количественными элементами кредитной политики предприятия являются продолжительность временного промежутка, в течение которого покупатель обязан произвести оплату; величина скидки, предоставляемой покупателям за оплату до срока; продолжительность временного промежутка, в течение которого покупатель имеет право воспользоваться скидкой.

Размер дебиторской задолженности по договору, не предусматривающему скидки может быть определен по формуле (1.17) [21]:

$$ДЗ_0 = \frac{(T + k) \cdot B}{360}, \quad (1.17)$$

где $ДЗ_0$ – размер дебиторской задолженности по договору, не предусматривающему скидки, руб.;

T – общий срок оплаты по договору, дни;

k – просрочка платежа по договору, дни;

B – выручка от продаж, руб.

Размер дебиторской задолженности по договору, предусматривающему скидки может быть определен по формуле (1.18) [21]:

$$ДЗ_1 = \frac{n \cdot (B_n - \Pi)}{360} + \frac{(T + k) \cdot (B - B_n)}{360}, \quad (1.18)$$

где DZ_1 – размер дебиторской задолженности по договору, предусматривающему скидки, руб.;

n – период, в течение которого предоставляется скидка, дни;

V_n – планируемый объем продаж со скидкой, руб.;

Π – потери продавца от введения скидки, руб.

Потери продавца от введения скидки за досрочную оплату можно рассчитать по формуле (1.19) [21]:

$$\Pi = V_n \cdot Z \cdot d, \quad (1.19)$$

где Z – удельный вес покупателей, решивших воспользоваться скидкой, %;

d – предоставляемая скидка, %.

Варьирование значений вышеперечисленных элементов, приведенных в формулах (1.17–1.19), и является изменением кредитной политики предприятия, а, следовательно, механизмом управления дебиторской задолженностью.

Одним из элементов оборотных средств предприятия являются денежные средства, представляющие собой наиболее ликвидную часть оборотных активов. Определение рационального остатка денежных средств на банковских счетах, обеспечивающего эффективное поддержание платежеспособности, представляет одну из основных задач финансового менеджмента. Существует несколько основных методов расчета оптимального остатка денежных средств: модели Баумоля–Тобина, Миллера–Орра, Стоуна и др. В рамках настоящей работы для оптимизации денежных средств используется модель Миллера–Орра, которая проста в применении и при небольшой подготовительной работе может оказаться достаточно эффективной. В рамках данной модели для определения точки возврата используется следующая формула (1.20) [16]:

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3F_d^2}{4r}} + L, \quad (1.20)$$

где Z – целевой остаток денежных средств, руб.;

F – расходы по обслуживанию операции пополнения денежных средств, руб.;

δ^2 – дисперсия сальдо дневного денежного потока, руб.;

r – относительная величина альтернативных затрат (в расчете на день), руб.;

L – нижний предел остатка денежных средств, руб.

Верхний предел денежного остатка (H) определяется по формуле (1.21):

$$H = 3Z - 2L. \quad (1.21)$$

Средний остаток денежных средств (C) находится по формуле (1.22):

$$C = (4Z - L) / 3. \quad (1.22)$$

Цель модели Миллера–Орра – удовлетворение потребности компании в денежных средствах по самой низкой стоимости. Модель позволяет управлять денежным запасом в условиях непредсказуемости ежедневного притока или оттока денежных средств.

Таким образом, повышение эффективности использования оборотных средств обеспечивается ускорением их оборачиваемости на всех стадиях кругооборота. Важнейшими резервами повышения эффективности использования оборотных средств являются: оптимизация запасов в соответствии с потребностями процесса производства и продаж, изменение кредитной политики, направленной на ускорение инкассации дебиторской задолженности, оптимизация кассового остатка.

Выводы по разделу один

Оборотные средства – это авансируемая в денежной форме стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих выполнение предприятием производственной программы и своевременность осуществления расчетов. Сущность оборотных средств состоит в последовательном переходе из денежной формы в материально–вещественную, а затем в товарную, завершая оборот вновь денежной формой с определенной долей приращения, свидетельствующей о положительном результате

деятельности предприятия, и наоборот. При планировании, учете, анализе оборотные средства группируются по ряду признаков по: элементам, функциональной роли; уровню ликвидности, уровню риска. Эффективность управления в отношении оборотных средств выражается в том, чтобы поддерживать их в том объеме, который обеспечивает непрерывную деятельность предприятия, при этом, не замораживая в них лишний капитал. Для каждого элемента оборотных средств практика финансового менеджмента выработала свои методы управления.

Анализ оборотных средств имеет целью поиск резервов повышения эффективности их использования и решает следующие основные задачи: изучение состава и структуры оборотных средств, оценку обеспеченности оборотными средствами, оценку эффективности использования оборотных средств и влияния факторов на показатели использования оборотных средств. Основными показателями эффективности использования оборотных средств являются оборачиваемость и рентабельность.

Источниками формирования оборотных активов являются собственные, заемные и привлеченные средства. Выбор источников финансирования оборотных активов зависит от цены источников, возможностей предприятия по их привлечению, квалификации финансовых менеджеров. В теории финансового менеджмента принято выделять различные стратегии финансирования текущих активов в зависимости от отношения финансового менеджера к выбору источников покрытия переменной части оборотных активов.

Большое значение для предприятия имеет экономия оборотных средств и ускорение их оборачиваемости. Важнейшими направлениями ускорения оборачиваемости различных элементов оборотного капитала являются оптимизация запасов в соответствии с потребностями процесса производства и продаж, изменение кредитной политики, направленной на ускорение инкассации дебиторской задолженности, оптимизация кассового остатка.

2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ООО «КАЛИБР»

2.1 Краткая организационно–экономическая и финансовая характеристика предприятия

Общество с ограниченной ответственностью «Калибр» образовано 15.08.2011 года. Место нахождения Общества: Челябинская область, г. Златоуст, улица Октябрьская, д. 7.

По отраслевому признаку и виду хозяйственной деятельности – предприятие является торговым; в соответствии с Общероссийским классификатором видов экономической деятельности (ОКВЭД 46.72.21) основным видом деятельности является торговая оптовая торговля черными металлами в первичных формах.

По форме собственности и принадлежности капитала предприятие является частным российским. Общество учреждено с уставным капиталом 10 тысяч рублей единственным учредителем – физическим лицом.

В соответствии с критериями, установленными статьей 4 Закона № 209–ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» [2], по величине дохода и численности сотрудников предприятие относится к категории малых. С целью исчисления и уплаты налогов и сборов предприятие использует специальный налоговый режим – упрощенную систему налогообложения с объектом налогообложения «доходы, уменьшенные на величину расходов» в соответствии с главой 26.2 Налогового кодекса РФ [1].

В соответствии с Уставом целью деятельности Общества является получение прибыли. Миссия заключается в том, чтобы обеспечить потребителей – металлообрабатывающие предприятия и строительные компании самым широким ассортиментом металлопроката и максимальным сервисом.

Предприятие имеет опыт сотрудничества с ООО «Златоустовский электрометаллургический завод», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «Уральская сталь», ПАО «Металлургический завод имени

А.К. Серова», ВМЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ», ПАО «Ашинский металлургический завод», ПАО «Уральская кузница», ПАО «Мечел», ПАО «Челябинский металлургический комбинат». Качество поставляемой продукции соответствует требованиям ГОСТ и системы качества ISO 9001: 2000.

Металлопродукция представлена конструкционными, инструментальными, подшипниковыми, коррозионно-стойкими, жаропрочными видами стали, а также продукцией прокатного, калибровочного и кузнечного производства (круг, квадрат, полоса, шестигранник, лист).

Целевыми рынками сбыта металлопродукции являются предприятия промышленности, машиностроения, строительства и др.. Среди основных потребителей АО «Ревдинский завод по обработке цветных металлов»; ООО «Златоустовский электрометаллургический завод»; АО «Курганский машиностроительный завод конвейерного оборудования»; АО «Приборостроительный завод», г. Трехгорный; АО «Уральский завод теплотехнического оборудования»; Группа компаний «ЭнергоКомплект»; АО «Ламинарные системы» и другие потребители.

Совокупность структурных подразделений и связи между ними находят отражение в организационной структуре, представленной на рисунке 2.1.

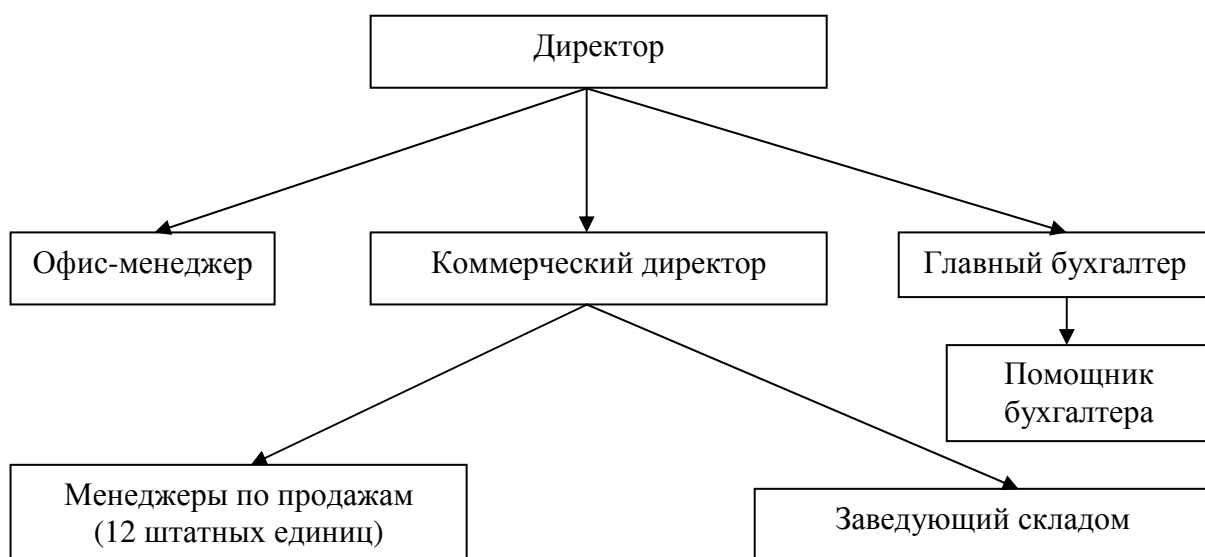


Рисунок 2.1 – Организационная структура управления ООО «Калибр»

В соответствии со штатным расписанием на предприятии работают 18 человек. В обязанности директора входит: развитие и общее руководство деятельностью компании, подбор и управление персоналом, личное ведение собственных сделок и курирование сделок сотрудников, планирование, заключение договоров, ведение переговоров. Коммерческий директор осуществляет рациональную организацию сбыта товаров, их поставку потребителям в сроки и объеме в соответствии с заключенными договорами. В подчинении у коммерческого директора находятся 8 менеджеров по продажам, в функции которых входит: изучение рыночного спроса, поиск клиентов, совершение сделок купли–продажи, организация доставки товаров, контроль оплаты счетов за поставленные товары. Главный бухгалтер отвечает за финансы, ведет учет имущества и обязательств, составляет отчетность, проводит анализ хозяйственно-финансовой деятельности.

Показатели, характеризующие материально–производственную базу и использование ресурсов предприятия, анализируются в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Анализ технико–экономических показателей деятельности
ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Финансовые результаты деятельности предприятия:							
1 Объем реализации металлопродукции в выражении:							
1.1 натуральном, т	9892	11 225	12 824	1333	1599	13,48	14,24
1.2 стоимостном	67 268	77 452	85 670	10 184	8218	15,14	10,61
2 Себестоимость реализованной продукции	57 474	66 283	73 156	8809	6873	15,33	10,37
3 Валовая прибыль	9794	11 169	12 514	1375	1345	14,04	12,04
4 Коммерческие расходы	5630	6444	6594	814	150	14,46	2,33

Окончание таблицы 2.1

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
5 Затраты на приобретение и сбыт товаров в расчете:							
5.1 на 1 тонну реализованной металлопродукции	6,38	6,48	6,22	0,10	-0,26	1,57	-4,01
5.2 на 1 руб. реализованных товаров, коп.	93,91	93,90	93,09	-0,01	-0,81	-0,01	-0,86
6 Прибыль от продаж	4164	4725	5920	561	1195	13,47	25,29
7 Рентабельность продаж, % (стр. 6 / стр. 1.2 · 100)	6,19	6,10	6,91	-0,09	0,81	-1,45	13,28
8 Чистая прибыль	3191	3743	4766	552	1023	17,30	27,33
Имущество и ресурсы:							
9 Активы, всего, из них:	23 401	27 000	32 207	3599	5207	15,38	19,29
9.1 внеоборотные	2336	2251	2437	-85	186	-3,64	8,26
9.2 оборотные	21 065	24 749	29 770	3684	5021	17,49	20,29
10 Рентабельность активов, % (стр. 8 / стр. 9 · 100)	13,64	13,86	14,80	0,22	0,94	1,61	6,78
11 Продолжительность одного оборота, дни:							
11.1 активов	125	125	135	-1	10	-0,80	8,00
11.2 оборотных средств	113	115	125	2	10	1,77	8,70
12 Собственный капитал	10 668	13 168	16 668	2500	3500	23,43	26,58
13 Рентабельность собственного капитала, % (стр. 8 / стр. 12 · 100)	29,91	28,42	28,59	-1,49	0,17	-4,98	0,60
14 Численность сотрудников, чел.	18	18	18	0	0	0	0
15 Объем продажи товаров в расчете на одного сотрудника в выражении:							
15.1 натуральном, т	550	624	712	74	88	13,45	14,10
15.2 стоимостном	3737	4303	4759	566	456	15,15	10,60
16 Фонд оплаты труда	4838	5238	5545	400	307	8,27	5,86
17 Средняя заработная плата одного сотрудника, руб. / мес.	22 400	24 250	25 670	1850	1420	8,26	5,86

По показателям, представленным в таблице 2.1, деятельность предприятия

следует признать успешной: достаточно высокими темпами возрастают объемы продаж металлопродукции как в натуральном (на 13,48 % в 2015 г. и на 14,24 % в 2016 г.), так и в стоимостном (на 15,14 % в 2015 г. и на 10,61% в 2016 г.) выражении. Расхождения в темпах прироста объемов продаж в натуральном и стоимостном выражении обусловлены изменением ассортиментной структуры реализованных товаров. Основными факторами наращивания объемов продаж являются, во-первых, повышение спроса со стороны металлообрабатывающих предприятий и строительных организаций, во-вторых, улучшение сервиса обслуживания покупателей (предпродажная подготовка металла, его доставка, складские услуги, финансовые услуги). За период 2015–2016 гг. увеличилась рентабельность продаж – удельный вес прибыли от продаж в выручке от продаж в 2016 г. составил 6,91 % по сравнению с 6,10 % в 2015 г. Это стало возможным благодаря наращиванию объемов выручки от продаж при одновременном снижении затрат, приходящийся на 1 руб. реализованной продукции. Рентабельность активов за этот же период также возросла (с 13,86 % до 14,80 %), то есть можно говорить о повышении уровня чистой прибыли, создаваемой всеми активами предприятия, находящимися в его использовании согласно балансу. Снижение рентабельности собственного капитала, имевшее место в 2014–2015 годах, в 2016 г. сменилось незначительным ростом показателя. На каждый рубль собственного капитала на конец анализируемого периода предприятие смогло получить 28,59 коп. чистой прибыли, что очень важно с точки зрения инвесторов и собственников, т.к. показывает увеличение отдачи от вложений средств.

Наряду со всеми положительными моментами в деятельности ООО «Калибр», можно увидеть и проблемные стороны: это увеличение продолжительности оборота активов, как совокупных, так и оборотных за 2015–2016 гг., которая увеличилась на 10 дней и составила по совокупным активам 135 дней, по оборотным средствам – 125 дней. Это свидетельствует об относительном увеличении активов (относительно выручки), снижении эффективности их использования, а также о нерациональном вложении средств в активы, которые не принесли соответствующего увеличения выручки от продаж.

Для целей оценки финансового состояния предприятия в таблице 2.2 представлен агрегированный бухгалтерский баланс.

Таблица 2.2 – Агрегированный баланс ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %		Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Актив												
Внеоборотные активы (А4)	2336	2251	2437	-85	186	-3,64	8,26	9,98	8,34	7,57	-1,64	-0,77
Запасы (А3)	11 621	13 130	15 319	1509	2189	12,99	16,67	49,66	48,63	47,56	-1,03	-1,07
Дебиторская задолженность (А2)	9241	11 437	14 373	2196	2936	23,76	25,67	39,49	42,36	44,62	2,89	2,26
Денежные средства (А1)	203	182	78	-21	-104	-10,34	-57,14	0,87	0,67	0,25	-0,20	-0,42
Баланс (ВБ)	23 401	27 000	32 207	3599	5207	15,38	19,29	100	100	100	0	0
Пассив												
Капитал и резервы (П4)	10 668	13 168	16 668	2500	3500	23,43	26,58	45,59	48,77	51,75	3,18	2,98
Долгосрочные обязательства (П3)	1229	829	622	-400	-207	32,55	-24,97	5,25	3,07	1,93	-2,18	-1,14
Краткосрочные заемные средства (П2)	3006	3013	4141	7	1128	0,23	37,44	12,85	11,16	12,86	-1,69	1,70
Кредиторская задолженность (П1)	8498	9990	10 776	1492	786	17,56	7,87	36,31	37,00	33,46	0,69	-3,54
Баланс (ВБ)	23 401	27 000	32 207	3599	5207	15,38	19,29	100	100	100	0	0

Данные агрегированного бухгалтерского баланса, представленные в таблице 2.2, показывают, что в 2015 г. по сравнению с 2014 г. активы увеличились на 15,38 %, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. прирост валюты баланса составил 19,29 %, что показывает увеличение имущественного потенциала предприятия. Увеличение объемов имущества в 2016 г. происходило за счет пополнения

внеоборотных активов (на 8,26 %), запасов (на 16,67 %) и дебиторской задолженности (на 25,67 %). В источниках финансирования активов увеличение приходилось на собственный капитал (на 26,58 %), краткосрочные заемные средства (на 37,44 %) и кредиторскую задолженность (на 7,87 %). При этом в активах происходило снижение наиболее ликвидных активов (на 57,14 %), а в пассивах снижение долгосрочных обязательств (на 24,97 %). Удельный вес оборотных активов в структуре имущества возрос (особенно по дебиторской задолженности), в структуре пассивов увеличился удельный вес собственного капитала (с 45,59 % в 2014 г. до 51,75 % в 2016 г.), что позволяет сделать вывод о повышении мобильности активов, и снижении риска структуры источников финансирования.

Структура активов по степени ликвидности и пассивов по степени срочности погашения обязательств представлена на рисунке 2.2.

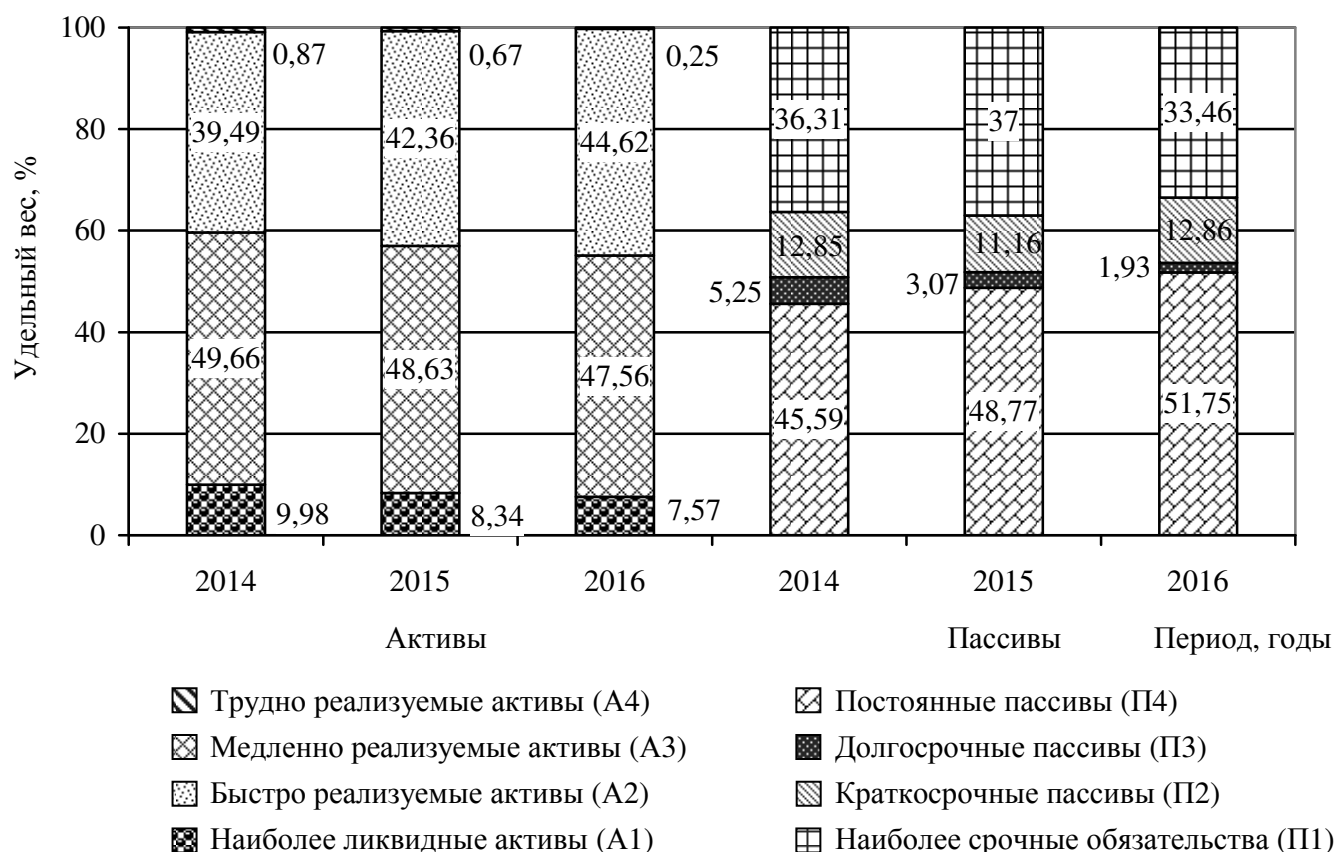


Рисунок 2.2 – Структура активов по степени ликвидности и пассивов по степени срочности погашения обязательств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Для оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия в таблице 2.3 рассчитан ряд коэффициентов.

Таблица 2.3 – Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости
ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Показатель	Норматив	Период, годы			Изменение по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
Коэффициент текущей ликвидности ((A1 + A2 + A3) / (П1 + П2))	1,5–2,5	1,831	1,903	1,996	0,072	0,093
Коэффициент быстрой ликвидности ((A1 + A2) / (П1 + П2))	более 0,8	0,821	0,894	0,969	0,073	0,075
Коэффициент абсолютной ликвидности (A1 / (П1 + П2))	более 0,1	0,018	0,014	0,005	–0,004	–0,009
Коэффициент автономии (П4 / ВБ)	более 0,5	0,456	0,488	0,518	0,032	0,030
Коэффициент финансовой активности ((П1 + П2 + П3) / П4)	менее 1,0	1,194	1,050	0,932	–0,144	–0,118
Собственные оборотные средства, тыс. руб. (СОС = П4 – А4)	–	8332	10917	14231	2585	3314
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (СОС / (A1 + A2 + A3))	более 0,1	0,396	0,441	0,478	0,045	0,037
Коэффициент маневренности собственного капитала (СОС / П4)	более 0,1	0,781	0,829	0,854	0,048	0,025

В соответствии со значениями и динамикой финансовых коэффициентов, представленных в таблице 2.3, можно сделать вывод о достаточной степени платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Причем динамика большинства финансовых коэффициентов положительная в 2014–2016 гг.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, что за счет мобилизации всех оборотных активов предприятие в состоянии рассчитаться по краткосрочным долгам (значение показателя по состоянию на 31.12.2016 имеет значение 1,996 при нормативе 1,5–2,5). Коэффициент быстрой ликвидности за рассматриваемый

период увеличился с 0,821 до 0,969 (при нормативе более 0,8). Это свидетельствует о том, что за счет денежных средств и средств, полученных от дебиторов при условии их полного расчета, предприятие в состоянии погасить краткосрочную задолженность. Требования абсолютной ликвидности не выполняются, предприятие испытывает дефицит денежных средств для выполнения за счет них своих платежных обязательств.

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, улучшаются и в 2016 г. соответствуют нормативу. В частности, доля собственного капитала в пассивах по состоянию на 31.12.2016 составляет 0,518 (при нормативе более 0,5). Соответственно, коэффициент финансовой активности сокращается. Предприятие располагает достаточным объемом собственных оборотных средств. По этой причине коэффициенты маневренности собственного капитала и обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами соответствуют нормативу. Так, на конец периода за счет собственных оборотных средств было покрыто 47,8 % оборотных активов; 85,4 % собственного капитала оставалось свободным после покрытия внеоборотных активов, что позволяло предприятию относительно свободно маневрировать собственными оборотными средствами.

Таким образом, за период 2014–2016 гг. ООО «Калибр» достаточно успешно развивалось, что подтверждено увеличением выручки от реализации продукции (на 15,14 % в 2015 г. и на 10,61 % в 2016 г.), ростом рентабельности продаж и рентабельности активов. Этому способствовало повышение спроса на металлопродукцию со стороны металлообрабатывающих и строительных компаний и улучшение сервиса обслуживания покупателей. Предприятие обладает достаточным уровнем платежеспособности и финансовой устойчивости. В то же время эффективность использования оборотных средств за период 2015–2016 гг. снизилась, что подтверждено увеличением продолжительности их оборота на 10 дней. Это обуславливает необходимость проведения детального анализа оборотных средств с целью выявления проблем в их использовании и поиска путей их решения.

2.2 Анализ динамики, структуры и эффективности использования оборотных средств предприятия

При анализе оборотных средств особое внимание уделяют изменению состава, динамики и структуры оборотных активов, как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние предприятия. При этом следует иметь в виду, что стабильность структуры оборотных средств свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции и, наоборот, существенные структурные изменения – признак нестабильной работы предприятия.

2.2.1 Анализ состава, динамики и структуры оборотных средств предприятия

Оборотные средства входят в состав имущества (активов) предприятия, отражаясь в разделе II «Оборотные активы» бухгалтерского баланса. Для определения роли оборотных средств в формировании имущества предприятия в таблице 2.4 проводится анализ активов.

По данным таблицы 2.4 совокупная стоимость активов ООО «Калибр» в 2015 году увеличилась на 15,38 %, а в 2016 г. на 19,29 % и составила 32 207 тысяч рублей. Положительная динамика наблюдалась по итогам и первого «Внеоборотные активы» (за исключением 2015 г.) и второго «Оборотные актива» бухгалтерского баланса. Вместе с тем более быстрыми темпами увеличивались оборотные активы, темп прироста которых в 2015 г. составил 17,49 %, в 2016 году 20,29 % (при темпе прироста внеоборотных активов 8,26 %).

Из этих наблюдений можно сделать вывод, что структура активов улучшалась на протяжении всего анализируемого периода, т.к. происходило увеличение удельного веса оборотных активов (с 90,02 % в 2014 г. до 92,43 % в 2016 г.). Вложения средств во внеоборотные активы формирует основной капитал предприятия, т.е. происходит иммобилизация (отвлечение) средств из оборота, в то время как оборотные средства, совершая кругооборот, находятся в постоянном

движении обеспечивая процесс производства и реализации продукции (товаров, работ, услуг). Специфика деятельности ООО «Калибр» (торговое посредничество в сфере торговли металлопрокатом) оказывает влияние на структуру его активов, в которой более 90% приходится на оборотные средства.

Таблица 2.4 – Анализ состава, динамики и структуры активов ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %		Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Внеоборотные активы, всего, из них:	2336	2251	2437	-85	186	-3,64	8,26	9,98	8,34	7,57	-1,64	-0,77
– основные средства	2336	2251	2437	-85	186	-3,64	8,26	9,98	8,34	7,57	-1,64	-0,77
Оборотные активы, всего, из них:	21 065	24 749	29 770	3684	5021	17,49	20,29	90,02	91,66	92,43	1,64	0,77
– запасы	11 621	13 130	15 319	1509	2189	12,99	16,67	49,66	48,63	47,56	-1,03	-1,07
– дебиторская задолженность	9241	11 437	14 373	2196	2936	23,76	25,67	39,49	42,36	44,62	2,89	2,26
– денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	-21	-104	-10,34	-57,14	0,87	0,67	0,25	-0,20	-0,42
Итого активов	23 401	27 000	32 207	3599	5207	15,38	19,29	100	100	100	0	0
Справочно: Выручка от продаж	67 268	77 452	85 670	10184	8218	15,14	10,61	–	–	–	–	–

Сравнивая темпы прироста активов и выручки от продаж, видно, что происходит опережение вложений средств в активы по сравнению с поступлениями от текущей деятельности. Так, в 2016 г. при темпе прироста выручки от продаж на 10,61 %, стоимость активов возросла на 19,29 %, в том числе оборотных – на 20,29 %, что создает предпосылки к замедлению

оборачиваемости как по всей совокупности, так и по оборотным активам.

Структура активов и динамика оборотных средств представлена на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Структура активов и динамика оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Анализ оборотных активов проводится по данным бухгалтерского баланса и пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах по аналитическим учетным данным. Динамика изменения оборотных средств предприятия в разрезе их элементов оценивается по данным таблицы 2.5.

По данным таблицы 2.5 оборотные активы предприятия в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличились на 3684 тыс. руб. или на 17,49 % и по состоянию на конец анализируемого периода составили 29 770 тысяч рублей. Наиболее значительное увеличение приходится на дебиторскую задолженность, которая за период 2014–2015 гг. возросла на 2196 тыс. руб. или на 23,76 %, а за период 2015–2016 гг. на 2936 тыс. руб. или на 25,67 %. Темпы прироста дебиторской задолженности, которая в основном состоит из задолженности покупателей, значительно превышают темпы прироста выручки от реализации товаров (10,61 % в 2016 г.). Это, с одной стороны, связано с либерализацией кредитной политики, направленной на увеличение срока кредитования покупателей в целях последующего увеличения объемов продаж, а с другой, с

увеличением срока погашения дебиторской задолженности в результате недостаточно эффективной работы службы сбыта и ухудшения «качества» покупателей с точки зрения их платежеспособности и финансовой дисциплины в исполнении договорных обязательств.

Таблица 2.5 – Оценка состава и динамики оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %		Доля фактора в изменении оборотных средств, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Оборотные активы, всего, в том числе:	21 065	24 749	29 770	3684	5021	17,49	20,29	100	100
Запасы, из них:	11 621	13 130	15 319	1509	2189	12,99	16,67	40,97	43,59
– сырье и материалы	79	63	71	–16	8	–20,26	12,70	–0,43	0,16
– готовая продукция и товары для перепродажи	10 828	12 247	14 340	1419	2093	13,10	17,09	38,52	41,68
– товары отгруженные	714	820	908	106	88	14,85	10,73	2,88	1,75
Дебиторская задолженность, всего, из нее:	9241	11437	14 373	2196	2936	23,76	25,67	59,61	58,47
– расчеты с покупателями и заказчиками	9112	11300	14 240	2188	2940	24,01	26,02	59,39	58,55
– прочие дебиторы	129	137	133	8	–4	6,20	–2,92	0,22	–0,08
Денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	–21	–104	–10,34	–57,14	–0,58	–2,06

За анализируемый период произошло существенное увеличение запасов готовой продукции и товаров для перепродажи, которые в 2015 г. обеспечили

38,52 %, а в 2016 г. 41,68 % прироста всех оборотных средств предприятия. Темпы прироста запасов готовой продукции и товаров для перепродажи в 2015 году составили 13,10 %, а в 2016 г. 17,09 %, что также существенно превышает темпы прироста выручки от реализации. Приобретение избыточных запасов, как следствие просчетов в работе отдела снабжения, замораживает оборотные средства, вызывая рост текущих финансовых потребностей предприятия.

Единственным элементом оборотных средств предприятия, который сокращался на протяжении всего анализируемого периода, являются денежные средства и денежные эквиваленты, которые в 2015 г. сократились на 10,34 %, а в 2016 г. на 57,14 %, а их величина по состоянию на 31.12.2016 составила 78 тысяч рублей. При этом как показали предыдущие расчеты, коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже критериального значения (0,005 при нормативе более 0,1), т.е. можно сказать, что предприятие испытывает острый дефицит денежной наличности для осуществления расчетов и платежей.

Динамика выручки и основных элементов оборотных средств представлена на рисунке 2.4.

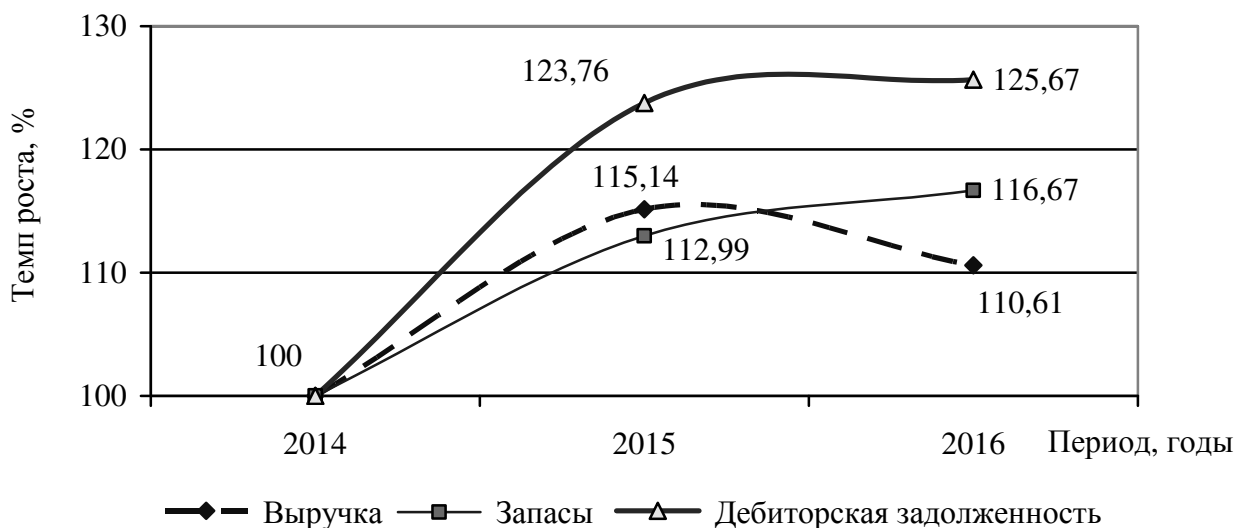


Рисунок 2.4 – Динамика выручки от продаж и элементов оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Анализ структуры оборотных средств предприятия проводится в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ структуры оборотных средств ООО «Калибр»
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Оборотные активы, всего, в том числе:	21 065	24 749	29 770	100	100	100	0	0
Запасы, из них:	11 621	13 130	15 319	55,17	53,04	51,46	-2,13	-1,58
– сырье и материалы	79	63	71	0,38	0,25	0,24	-0,13	-0,01
– готовая продукция и товары для перепродажи	10 828	12 247	14 340	51,40	49,48	48,17	-1,92	-1,31
– товары отгруженные	714	820	908	3,39	3,31	3,05	-0,08	-0,26
Дебиторская задолженность, всего, из нее:	9241	11 437	14 373	43,87	46,21	48,28	2,34	2,07
– расчеты с покупателями и заказчиками	9112	11 300	14 240	43,26	45,66	47,83	2,40	2,17
– прочие дебиторы	129	137	133	0,61	0,55	0,45	-0,06	-0,10
Денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	0,96	0,75	0,26	-0,21	-0,49

По данным таблицы 2.6 видно, что запасы являются основным составляющим элементом оборотных средств, на их долю приходится более 50 % всех оборотных активов предприятия. Запасы представлены в основном готовой продукцией и товарами для перепродажи, а также товарами отгруженными, что отражает специфику деятельности предприятия. Вторым по значимости элементом оборотных активов является дебиторская задолженность. В структуре оборотных средств происходит ряд изменений: снижается удельный вес запасов за период 2014–2016 гг. с 55,17 % до 51,46 % и возрастает удельный вес дебиторской задолженности с 43,87 % до 48,28 % за этот же период. Так как запасы относятся к наименее ликвидной части активов, то снижение их удельного веса следует рассматривать положительно, т.к. ликвидность оборотных активов повышается.

Удельный вес наиболее ликвидных активов – денежных средств – на протяжении всего периода остается низким и к тому же снижается с 0,96 % до 0,26 %), в то время как в оптимальной структуре оборотных активов удельный вес наиболее ликвидных активов должен составлять не менее 10 %. Это не позволяет поддерживать ликвидность баланса и платежеспособность предприятия.

Структура оборотных средств предприятия представлена на рисунке 2.5.



Рисунок 2.5 – Поэлементная структура оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Анализ структуры оборотных средств с точки зрения уровня ликвидности и по сферам приложения проводится в таблице 2.7.

По таблице 2.7 наибольший удельный вес в структуре оборотных средств предприятия занимают ликвидные активы – на их долю приходится порядка 97 % всех оборотных средств. Отрицательным моментом является возрастание удельного веса неликвидных активов за счет увеличения сомнительной дебиторской задолженности (с 1,12 % в 2014 г. до 2,51 % в 2016 г.), то есть задолженности, которая не погашена в сроки, установленные договором. Увеличение объемов дебиторской задолженности привело к ухудшению ее качества. Удельный вес высоколиквидных активов низкий и сокращается в динамике: по состоянию на 31.12.2016 денежные средства занимали лишь 0,26 %

от оборотных средств.

Таким образом, структуру оборотных средств можно было бы признать достаточно ликвидной, если бы не столь низкий удельный вес высоколиквидных активов (в оптимальной структуре они должны занимать не менее 10 %).

Таблица 2.7 – Оценка структуры оборотных активов ООО «Калибр» по степени ликвидности и сферам приложения за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам, %	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Группировка оборотных средств по степени ликвидности:								
Высоколиквидные, всего, в том числе:	203	182	78	0,96	0,75	0,26	-0,21	-0,49
– денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	0,96	0,75	0,26	-0,21	-0,49
Ликвидные, всего, в том числе:	20 547	24 145	28 875	97,54	97,56	96,99	0,02	-0,57
– готовая продукция и товары для перепродажи	10 828	12 247	14 340	51,40	49,48	48,17	-1,92	-1,31
– товары отгруженные	714	820	908	3,39	3,31	3,05	-0,08	-0,26
– нормальная дебиторская задолженность	9005	11 078	13 627	42,75	44,77	45,77	2,02	1,00
Низко ликвидные и неликвидные, всего, в том числе:	315	422	817	1,50	1,69	2,75	0,19	1,06
– запасы сырья, материалов и других ценностей	79	63	71	0,38	0,25	0,24	-0,13	-0,01
– сомнительная дебиторская задолженность	236	359	746	1,12	1,44	2,51	0,32	1,07
Итого оборотные средства	21 065	24 749	29 770	100	100	100	0	0

Окончание таблицы 2.7

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам, %	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Группировка оборотных средств по сферам приложения:								
Оборотные производственные фонды, всего, в том числе:	79	63	71	0,38	0,25	0,24	-0,13	-0,01
– запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей	79	63	71	0,38	0,25	0,24	-0,13	-0,01
Фонды обращения, всего, в том числе:	20 986	24 686	29 699	99,62	99,75	99,76	0,13	0,01
– готовая продукция и товары для перепродажи	10 828	12 247	14 340	51,40	49,48	48,17	-1,92	-1,31
– товары отгруженные	714	820	908	3,39	3,31	3,05	-0,08	-0,26
– дебиторская задолженность	9241	11 437	14 373	43,87	46,21	48,28	2,34	2,07
– денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	0,96	0,75	0,26	-0,21	-0,49
Итого оборотные средства	21 065	24 749	29 770	100	100	100	0	0

Данные таблицы 2.7 показывают, что на протяжении всего анализируемого периода наибольшая часть оборотных средств предприятия (более 99 %) пребывала в сфере обращения. При этом происходило сокращение удельного веса оборотных производственных фондов. Фонды обращения характеризуются большей ликвидностью по сравнению с оборотными производственными фондами. В целом структура оборотных средств, сгруппированная по сферам их приложения является типичной для предприятий сферы торговли.

2.2.2 Анализ эффективности использования оборотных средств предприятия

Одним из факторов улучшения финансового положения предприятия является ускорение оборачиваемости оборотных средств. Задача анализа оборачиваемости оборотных средств – выявление путей ускорения их оборачиваемости с целью высвобождения наибольшей суммы оборотных средств. Анализ оборачиваемости оборотных средств представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Анализ оборачиваемости оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016
1 Выручка от реализации продукции	67 268	77 452	85 670	10 184	8218
2 Оборотные активы, всего, в том числе:	21 065	24 749	29 770	3684	5021
2.1 Запасы	11 621	13 130	15 319	1509	2189
2.2 Дебиторская задолженность	9241	11 437	14 373	2196	2936
2.3 Денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	–21	–104
3 Оборачиваемость совокупного объема оборотных активов, обороты (стр. 1 / стр. 2), из них:	3,19	3,13	2,88	–0,06	–0,25
3.1 Запасов	5,79	5,90	5,59	0,11	–0,31
3.2 Дебиторской задолженности	7,28	6,77	5,96	–0,51	–0,81
3.3 Денежных средств и денежных эквивалентов	331,37	425,56	1098,33	94,19	672,77
4 Продолжительность одного оборота совокупных оборотных активов, дни (360 / стр. 3), из них:	113	115	125	2	10
4.1 Запасов	62	61	64	–1	3
3.2 Дебиторской задолженности	49	53	60	4	7
3.3 Денежных средств и денежных эквивалентов (360 / стр. 3.3)	1	0,8	0,3	–0,2	–0,5
5 Экономический результат					
5.1 Замедление оборачиваемости ($\Delta L_{оА}$), дней	–	–	–	2	10

Окончание таблицы 2.8

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016
5.2 Сумма дополнительного привлечения средств за счет замедления оборачиваемости оборотных активов (+Э _{оА})	–	–	–	495	2395
6 Влияние факторов на замедление оборачиваемости оборотных активов, всего, в том числе за счет:	–	–	–	2	10
6.1 Увеличения остатков оборотных активов	–	–	–	19	23
6.2 Увеличения выручки от реализации	–	–	–	–17	–13

По данным таблицы 2.10 вложения средств в оборотные активы увеличились на 3684 тыс. руб. в 2015 г. и на 5021 тыс. руб. в 2016 г. Однако роста эффективности дополнительных вложений в оборотные средства не произошло. В целом оборачиваемость оборотных активов замедлилась, о чем свидетельствуют показатели оборачиваемости. Так, замедление оборачиваемости всех оборотных активов в 2015 г. составило 0,06 оборота, а в 2016 г. 0,25 оборота. Соответственно продолжительность одного оборота оборотных активов увеличилась со 113 дней в 2014 г. до 125 дней в 2016 г. Наибольшее увеличение продолжительности оборота зафиксировано по дебиторской задолженности (на 11 дней за рассматриваемый период). Продолжительность оборота запасов за период 2015–2016 гг. увеличилась на 3 дня и составила 64 дня. Ускорение оборачиваемости произошло только по денежным средствам по причине их существенного снижения за рассматриваемый период. Такая ситуация крайне негативно характеризует деятельность ООО «Калибр» в отношении использования оборотных средств. Так, одним из условий эффективного использования оборотных средств является окупаемость инвестированных в них средств в течение одного производственно–хозяйственного оборота. Причиной

такого положения в ООО «Калибр», по-видимому, было необоснованное отвлечение средств для создания излишних материальных запасов, предоставления большого периода отсрочки платежей покупателям и замедление в связи с этим оборачиваемости дебиторской задолженности.

Сумма условного перерасхода средств в связи с замедлением оборачиваемости оборотных активов составила по годам:

$$+\Delta_{\text{OA}(2015)} = 24\,749 - 21\,065 \cdot (77\,452 / 67\,268) = 495 \text{ тыс. руб.}$$

$$+\Delta_{\text{OA}(2016)} = 29\,770 - 24\,749 \cdot (85\,670 / 77\,452) = 2395 \text{ тыс. руб.}$$

Учитывая основную характеристику активов как средств, которые должны использоваться для получения доходов, можно сделать вывод о нецелевом использовании предприятием этих средств на протяжении 2014–2016 гг. Если рассмотреть эту проблему с точки зрения использования источников финансирования оборотных активов (как правило, дорогостоящих кредитных), которые имеют конкретную цену (цену капитала), то можно с определенностью утверждать, что предприятие несет прямые убытки по обслуживанию дополнительно привлеченного капитала для финансирования излишних оборотных средств.

Рассчитаем влияние факторов на изменение продолжительности одного оборота оборотных средств:

1) Влияние изменения величины оборотных активов на среднюю продолжительность одного оборота оборотных активов:

$$ДЛ_{\text{OA}(2015)}^{\text{OA}} = \frac{24749 \cdot 360}{67268} - \frac{21065 \cdot 360}{67268} = 132,45 - 112,73 \approx 19 \text{ дней.}$$

$$ДЛ_{\text{OA}(2016)}^{\text{OA}} = \frac{29770 \cdot 360}{77452} - \frac{24749 \cdot 360}{77452} = 138,37 - 115,03 \approx 23 \text{ дня.}$$

2) Влияние изменения выручки от продаж на среднюю продолжительность одного оборота оборотных активов:

$$ДЛ_{\text{OA}(2015)}^{\text{N}} = \frac{24749 \cdot 360}{77452} - \frac{24749 \cdot 360}{67268} = 115,03 - 132,45 \approx -17 \text{ дней.}$$

$$ДЛ_{ОА(2016)}^N = \frac{29770 \cdot 360}{85670} - \frac{29770 \cdot 360}{77452} = 125,10 - 138,37 \approx -13 \text{ дней.}$$

Отрицательное влияние на увеличение продолжительности одного оборота оборотных средств оказало увеличение величины оборотных активов (на 19 дней в 2015 г. и на 23 дня в 2016 г.). Положительная динамика выручки от продаж способствовала сокращению продолжительности одного оборота оборотных средств на 17 дней в 2015 г. и на 13 дней в 2016 г.

В таблице 2.9 приведены результаты исследования политики предприятия в отношении оборотных активов и оборотного капитала: расчет продолжительности производственного, операционного и финансового циклов.

Таблица 2.9 – Расчет продолжительности производственного, операционного и финансового циклов ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Показатель	Период, годы			Изменение по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016
1 Время пребывания запасов на складе	62	61	64	-1	3
2 Материальные затраты, тыс. руб.	47 473	55 280	61 378	7807	6098
3 Себестоимость реализованной продукции (товаров), тыс. руб.	57 474	66 283	73 156	8809	6873
4 Коэффициент нарастания затрат $k_H = \frac{\text{стр.2} + 0,5 \cdot (\text{стр.} - \text{стр.2})}{\text{стр.3}}$	0,9130	0,9170	0,9195	0,0040	0,0025
6 Запасы, тыс. руб.	11 621	13 130	15 319	1509	2189
7 Период погашения дебиторской задолженности	49	53	60	4	7
8 Период погашения кредиторской	72	71	73	-1	2
9 Продолжительность производственного цикла $T_{\text{пр}} = \frac{\text{стр.6}}{\text{стр.3} \cdot k_H} \cdot 360$	80	78	82	-2	4
10 Продолжительность операционного цикла (стр. 1 + стр. 9)	142	139	146	-3	7
11 Продолжительность финансового цикла (стр. 10 – стр. 7 – стр. 8)	21	15	13	-6	-2

По данным таблицы 2.9 производственный цикл, представляющий собой период времени от закупки товаров до их продажи, в рамках исследуемого периода меняется незначительно (82 дня в 2016 году). Операционный цикл, представляющий собой период времени от первой до последней операции в течение одного кругооборота средств также достаточно стабилен (146 дня в 2016 г.). В отличие от производственного цикла в операционный цикл включаются предоплаты в счет предстоящих поставок и отсрочки платежей за поставленные товары, в результате чего значения производственного и операционного циклов разнятся и довольно значительно. Финансовый цикл за 2014–2016 гг. сократился с 21 дня до 13 дней. Финансовый цикл характеризует потребность предприятия в финансировании операционного цикла и показывает период времени от момента оплаты кредиторской задолженности до момента получения денег за реализованные товары. Продолжительность операционного цикла существенно превышает продолжительность финансового цикла, что приводит к снижению потребности в источниках финансирования за счет наращивания объемов кредиторской задолженности. Однако финансовый риск в этом случае возрастает.

Исходные данные для факторного анализа представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Исходные данные для факторного анализа оборачиваемости оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016
Выручка от реализации продукции	67 268	77 452	85 670	10 184	8218
Запасы готовой продукции и товаров для перепродажи	10 828	12 247	14 340	1419	2093
Товары отгруженные и прочие запасы	793	883	979	90	96
Дебиторская задолженность	9241	11 437	14 373	2196	2936
Денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	–21	–104
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	113	115	125	2	10

В таблице 2.11 проведем факторный анализ оборачиваемости оборотных средств, используя факторную модель (1.5) и метод цепных подстановок.

Таблица 2.11 – Расчет влияния факторов на оборачиваемость оборотных средств ООО «Калибр» за 2015–2016 гг.

Фактор	Период, годы			
	2015		2016	
	Расчет	Влияние фактора	Расчет	Влияние фактора
Изменение длительности оборота оборотных средств, в том числе за счет изменения:	$7 + 1 + 12 - 1 - 17$	2	$10 + 0 + 14 - 1 - 13$	10
– запасов готовой продукции и товаров для перепродажи	$\frac{360 \cdot (12247 + 793 + 9241 + 203)}{67268} - \frac{360 \cdot (10828 + 793 + 9241 + 203)}{67268}$	7	$\frac{360 \cdot (14340 + 883 + 11437 + 182)}{77452} - \frac{360 \cdot (12247 + 883 + 11437 + 182)}{77452}$	10
– товаров отгруженных и прочих запасов	$\frac{360 \cdot (12247 + 883 + 9241 + 203)}{67268} - \frac{360 \cdot (12247 + 793 + 9241 + 203)}{67268}$	1	$\frac{360 \cdot (14340 + 979 + 11437 + 182)}{77452} - \frac{360 \cdot (14340 + 883 + 11437 + 182)}{77452}$	0
– дебиторской задолженности	$\frac{360 \cdot (12247 + 883 + 11437 + 203)}{67268} - \frac{360 \cdot (12247 + 883 + 9241 + 203)}{67268}$	12	$\frac{360 \cdot (14340 + 979 + 14373 + 182)}{77452} - \frac{360 \cdot (14340 + 979 + 11437 + 182)}{77452}$	14
– денежных средств и денежных эквивалентов	$\frac{360 \cdot (12247 + 883 + 11437 + 182)}{67268} - \frac{360 \cdot (12247 + 883 + 11437 + 203)}{67268}$	-1	$\frac{360 \cdot (14340 + 979 + 14373 + 78)}{77452} - \frac{360 \cdot (14340 + 979 + 14373 + 182)}{77452}$	-1
– выручки от реализации	$\frac{360 \cdot (12247 + 883 + 11437 + 182)}{77452} - \frac{360 \cdot (12247 + 883 + 11437 + 182)}{67268}$	-17	$\frac{360 \cdot (14340 + 979 + 14373 + 78)}{85670} - \frac{360 \cdot (14340 + 979 + 14373 + 78)}{77452}$	-13

В соответствии с данными таблица 2.13 продолжительность одного оборота оборотных средств увеличилась на 2 дня в 2015 г. и на 10 дней в 2016 году. Увеличение объемов оборотных средств по таким элементам, как запасы готовой продукции и товары для перепродажи, дебиторская задолженность и товары отгруженные (только в 2015 г.) способствовало увеличению продолжительности одного оборота оборотных средств. Основное положительное влияние на сокращение периода оборота оборотных средств оказало увеличение выручки от реализации товаров, за счет этого фактора продолжительность одного оборота текущих активов сократилась на 17 дней и 13 дней соответственно в 2015 и 2016 годах. Ускорение оборачиваемости имеет важное значение, поскольку позволяет повысить объемы продаж при тех же оборотных средствах или сократить потребность в них без изменения объема реализации товаров. Следовательно оптимизация готовой продукции и товаров для перепродажи, а также дебиторской задолженности является основными резервами ускорения оборачиваемости оборотных средств ООО «Калибр».

Рентабельность оборотных средств предприятия оценивается по данным таблицы 2.12.

Таблица 2.12 – Анализ рентабельности оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016
Соотношение между балансовой прибылью и прибылью от продаж (Д)	0,9015	0,9319	0,9471	0,0304	0,0158
Рентабельность продаж по прибыли от продаж, % ($R_{П}$)	6,1902	6,1006	6,9102	-0,0896	0,8096
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты ($K_{ОБ}$)	3,1934	3,1295	2,8777	-0,0639	-0,2518
Рентабельность оборотных средств по балансовой прибыли, % ($R_{ОА} = Д \cdot R_{П} \cdot K_{ОБ}$)	17,82	17,79	18,84	-0,03	1,05

По данным таблицы 2.12 за период 2014–2015 гг. произошло снижение рентабельности оборотных средств на 0,03 процентных пункта. За период 2015–2016 годы можно говорить о повышении эффективности оборотных средств – на каждый рубль, вложенный в оборотные средства в 2016 г. предприятием получено 18,84 коп. прибыли до налогообложения, что на 1,05 коп. больше, чем в 2015 г. Динамику рентабельности оборотных средств отражает рисунок 2.6.

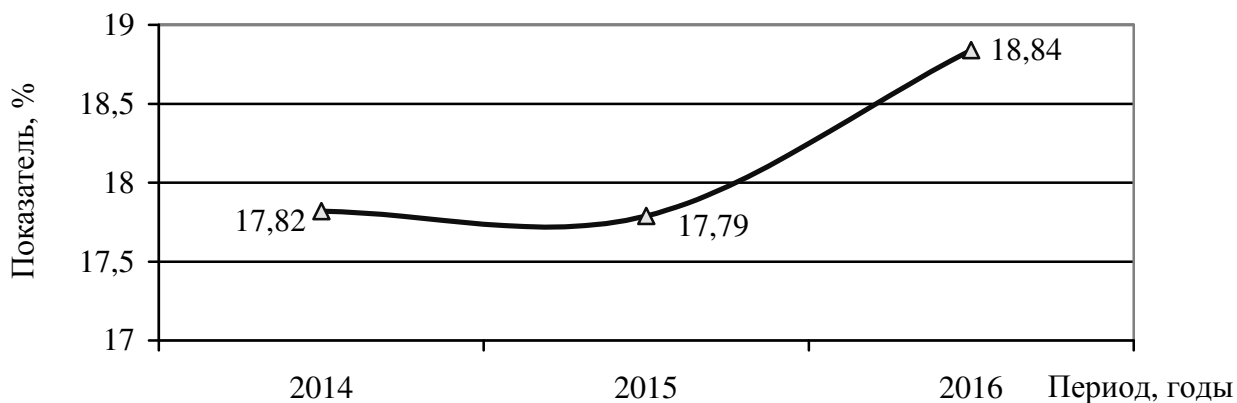


Рисунок 2.6 – Динамика рентабельности оборотных средств ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Расчет влияния факторов на рентабельность оборотных средств проведен в таблице 2.13 по модели (1.6) методом абсолютных разниц. Исходные данные для расчетов содержатся в таблице 2.12.

В соответствии с расчетами, представленными в таблице 2.13, на снижение общей рентабельности оборотных средств в 2015 г. отрицательное влияние оказали такие факторы, как снижение рентабельности продаж (–0,27 %) и замедление оборачиваемости оборотных средств (–0,36 %).

В 2016 г. увеличение общей рентабельности оборотных средств составило 1,05 %. Основное положительное влияние на показатель в этот период оказало увеличение рентабельности продаж, рассчитанной по прибыли до налогообложения (+2,40 %). Замедление оборачиваемости оборотных средств, как и в 2015 г., снизило их рентабельность на 1,65%. Следовательно, ускорение оборачиваемости оборотных средств необходимо рассматривать как основной

резерв повышения их рентабельности.

Таблица 2.13 – Факторный анализ оборотных средств ООО «Калибр»
за 2015–2016 гг.

В процентах

Фактор	Период, годы			
	2015		2016	
	Расчет	Влияние фактора	Расчет	Влияние фактора
Изменение рентабельности оборотных средств, всего, в том числе за счет изменения:	$0,60 - 0,27 - 0,36$	-0,03	$0,30 + 2,40 - 1,65$	1,05
– соотношения прибыли балансовой и от продаж	$0,0304 \cdot 6,1902 \cdot 3,1934$	0,60	$0,0158 \cdot 6,1006 \cdot 3,1295$	0,30
– рентабельности продаж	$0,9319 \cdot (-0,0896) \cdot 3,1934$	-0,27	$0,9471 \cdot 0,8096 \cdot 3,1295$	2,40
– оборачиваемости оборотных средств	$0,9319 \cdot 6,1006 \cdot (-0,0639)$	-0,36	$0,9471 \cdot 6,9102 \cdot (-0,2518)$	-1,65

Таким образом, оборачиваемость оборотных средств ООО «Калибр» снижалась на протяжении 2014–2016 гг., соответственно продолжительность периода одного их оборота увеличивалась (со 113 до 125 дней). Это стало результатом необоснованного отвлечения финансовых средств для создания излишних запасов товаров для перепродажи и удлинения периода отсрочки платежа покупателям за отгруженные товары. В то же время предприятию в 2016 году удалось повысить рентабельность оборотных средств, т.е. долю прибыли с каждого рубля, вложенного в оборотные средства.

2.3 Анализ и оценка источников и политики финансирования оборотных средств предприятия

Средства, вложенные в оборотные активы предприятия, циклически возобновляемые для непрерывности процесса деятельности хозяйствующего субъекта, составляют оборотный капитал. Для оценки состава, динамики и структуры оборотного капитала по пассиву (источникам формирования

оборотных средств) составлена аналитическая таблица 2.14.

Таблица 2.14 – Анализ динамики и структуры оборотного капитала по пассиву
(источникам финансирования оборотных средств) ООО «Калибр»
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %		Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Собственные оборотные средства	8332	10 917	14 231	2585	3314	31,02	30,36	39,55	44,11	47,80	4,56	3,69
Долгосрочные обязательства	1229	829	622	-400	-207	32,56	-24,97	5,83	3,36	2,09	-2,48	-1,27
Краткосрочные заемные средства	3006	3013	4141	7	1128	0,23	37,44	14,27	12,17	13,91	-2,10	1,74
Кредиторская задолженность	8498	9990	10776	1492	786	17,56	7,87	40,35	40,36	36,20	0,01	-4,16
Итого оборотный капитал	21 065	24 749	29 770	3684	5021	17,49	20,29	100	100	100	0	0

По данным таблицы 2.16 оборотный капитал возрос за период 2014–2015 годы на 3684 тыс. руб. или на 17,49 %, за период 2015–2016 гг. на 5021 тыс. руб. или на 20,29 %. Наиболее значительный рост оборотного капитала в 2016 г. произошел по таким его элементам как собственные оборотные средства (на 30,36 %) и краткосрочные заемные средства (на 37,44 %).

В структуре оборотного капитала основной удельный вес приходится на собственные оборотные средства (47,80 % в 2016 г.) и кредиторскую задолженность (40,36 % в 2016 г.). Наблюдается тенденция к снижению удельного веса долгосрочных обязательств и кредиторской задолженности в структуре финансирования оборотных активов. Такая ситуация объясняется увеличением удельного веса собственного капитала в совокупном объеме источников

финансирования активов при отстающих темпах роста внеоборотных активов и, как следствие, увеличением собственных оборотных средств ООО «Калибр». Следовательно, изменения, происходящие в структуре оборотного капитала, можно оценить положительно.

Структура оборотного капитала представлена на рисунке 2.7.

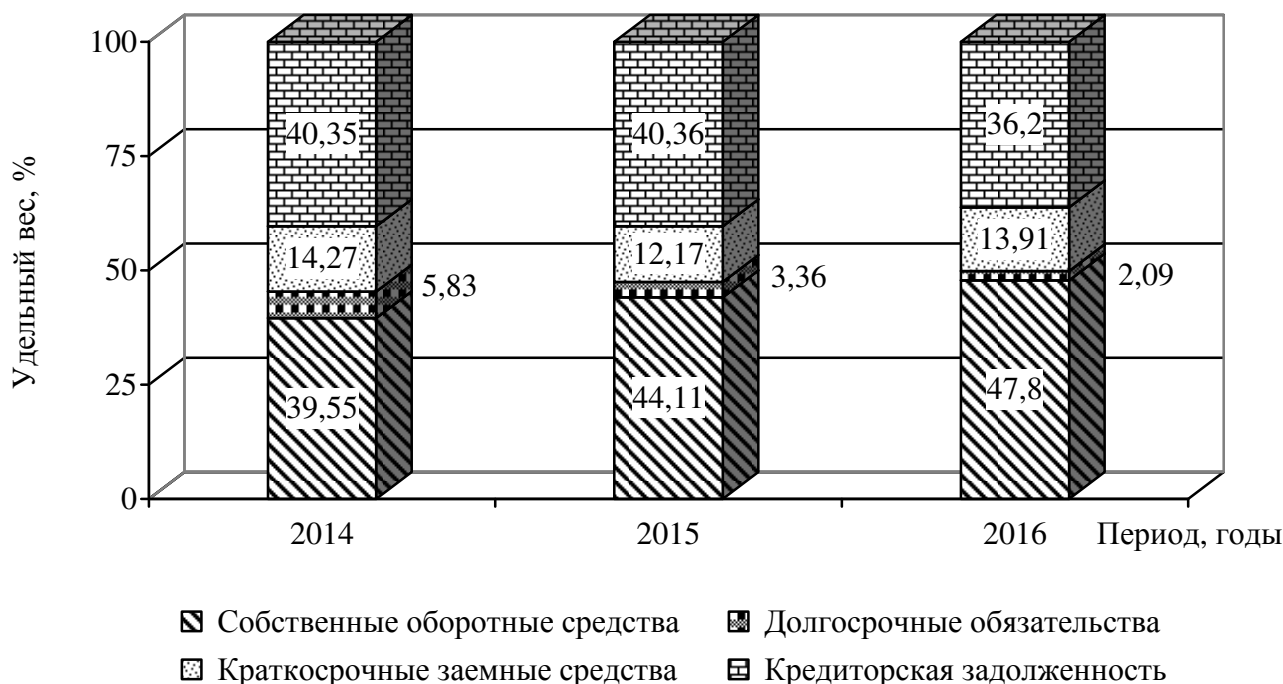


Рисунок 2.7 – Структура оборотного капитала по пассиву (по источникам формирования оборотных средств) ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

Расчет показателей финансирования оборотных средств предприятия представлен в таблице 2.15.

В соответствии со значениями показателей, представленных в таблице 2.15, в общей величине источников финансирования оборотных средств в 2016 году более 47 % занимал собственный оборотный капитал, который представляет собой часть собственного капитала предприятия, не задействованную (свободную) в финансировании внеоборотных активов. Повышение доли собственных оборотных средств в источниках финансирования оборотных активов за период оценивается положительно, т.к. это приводит к повышению финансовой устойчивости предприятия. В 2016 г. запасы почти на 93%

профинансированы счет собственных оборотных средств, что также свидетельствует о достаточно устойчивом состоянии финансов.

Таблица 2.15 – Расчет показателей финансирования оборотных средств
ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016
1 Оборотные средства, всего, из них:	21 065	24 749	29 770	3684	5021
1.1 Запасы	11 621	13 130	15 319	1509	2189
2 Собственные оборотные средства	8332	10 917	14 231	2585	3314
3 Долгосрочные обязательства	1229	829	622	–400	-207
4 Краткосрочные обязательства	11 504	13 003	14 917	1499	1914
5 Чистый оборотный капитал (стр. 1 – стр. 4)	9561	11 746	14 853	2185	3107
6 Заемный капитал (стр. 3 + стр. 4)	12 733	13 832	15 539	1099	1707
7 Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами (стр. 2 / стр. 1)	0,396	0,441	0,478	0,045	0,037
8 Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (стр. 2 / стр.1.1)	0,717	0,831	0,929	0,114	0,098
9 Коэффициент финансирования оборотных средств за счет долгосрочных обязательств (стр. 3 / стр. 1)	0,058	0,033	0,021	–0,025	–0,012
10 Коэффициент финансирования оборотных средств за счет краткосрочных обязательств (стр. 4 / стр. 1)	0,546	0,525	0,501	–0,021	–0,024
11 Коэффициент финансирования оборотных средств за счет заемного капитала (стр. 6 / стр. 1)	0,604	0,559	0,522	–0,045	–0,037

Рост коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами способствовал снижению коэффициента финансирования оборотных активов за счет заемного капитала (с 0,604 в 2014 г. до 0,522 г. в 2016

году), как в части долгосрочных, так и в части краткосрочных обязательств. Значительная часть оборотных средств финансируется за счет собственного оборотного капитала.

С целью идентификации стратегии финансирования оборотных активов составлена таблица 2.16.

Таблица 2.16 – Оценка стратегии финансирования оборотных активов
ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы		
	2014	2015	2016
1 Устойчивые источники финансирования оборотных активов (собственный капитал и долгосрочные обязательства)	11897	13997	17290
2 Внеоборотные активы	2336	2251	2437
3 Оборотные активы, всего, из них:	21065	24749	29770
3.1 Постоянная (системная) часть оборотных активов (запасы)	11621	13130	15319
3.2 Переменная (варьирующая) часть оборотных активов	9444	11619	14451
4 Отношение устойчивых источников к внеоборотным активам и постоянной (системной) части оборотных активов, %	85,24	91,00	97,38
5 Стратегия финансирования оборотных активов	Относительно агрессивная – устойчивые источники финансирования служат покрытием внеоборотных активов и системной части оборотных активов; высокий финансовый риск и повышенный уровень рентабельности		

Тип стратегии финансирования предприятия в отношении своих оборотных активов на протяжении 2014–2016 гг. являлся относительно агрессивным. Такая стратегия предполагает, что часть своих постоянных оборотных активов предприятие финансирует за счет краткосрочного кредита (увеличение показателя по строке 4 таблицы 2.16 с 85,24 % до 97,38 % показывает возрастание потребности в краткосрочных источниках финансирования для покрытия

переменной (варьирующей) части оборотных активов). В результате предприятие должно рефинансировать свои потребности в капитале по истечении срока кредита, а в этом есть элемент риска. Однако такая стратегия обеспечивает повышенный уровень рентабельности (в отличие от консервативной и компромиссной стратегий) в силу того, что финансирование за счет краткосрочных источников обходится дешевле, чем долгосрочных. При этом следует отметить, что сложившаяся ситуация позволяет положительно оценить уровень квалификации финансовых менеджеров предприятия, которые при использовании агрессивной (рискованной) стратегии финансирования оборотных активов смогли обеспечить достаточный уровень финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Выводы по разделу два

В данном разделе работы проведен анализ состояния и эффективности использования оборотных средств и источников их финансирования на предприятии ООО «Калибр» за период 2014–2016 гг.

Анализ состава, динамики и структуры оборотных средств показал, что оборотные активы составляют основу имущества предприятия, занимая более 90 % в структуре активов. Предприятие инвестирует средства в свои оборотные активы, которые в 2015 г. возросли на 17,49 %, а в 2016 г. на 20,29 %. В структуре оборотных средств основной удельный вес приходится на дебиторскую задолженность (48,28 % в 2016 г.) и запасы готовой продукции и товаров для перепродажи (48,17 % в 2016 г.). В целом структура оборотных средств характеризуется недостаточной ликвидностью, т.к. предприятие испытывает острую нехватку денежных средств (их удельный вес в структуре оборотных средств по состоянию на 31.12.2016 составил лишь 0,26 %). Более 90 % оборотных средств пребывает в сфере обращения.

Анализ эффективности использования оборотных средств ООО «Калибр» показал, что дополнительные вложения в оборотные средства не принесли

соответствующей отдачи. В целом оборачиваемость оборотных активов замедлилась, а продолжительность одного их оборота увеличилась со 113 дней в 2014 г. до 125 дней в 2016 г. Наибольшее увеличение продолжительности оборота зафиксировано по дебиторской задолженности и по запасам. Сумма условного перерасхода средств в связи с замедлением оборачиваемости оборотных активов составила 495 тыс. руб. в 2015 г. и 2395 тыс. руб. в 2016 году. Продолжительность операционного цикла существенно превышает продолжительность финансового цикла (146 дней по сравнению с 13 днями в 2016 г.), что приводит к наращиванию объемов кредиторской задолженности и повышению финансового риска. В то же время в 2016 г. предприятие смогло обеспечить рост рентабельности оборотных средств на 1,05 пункта, которая составила 18,84 %, благодаря эффективному управлению финансовыми результатами деятельности.

Анализ источников и политики финансирования оборотных средств ООО «Калибр» показал, что предприятие финансирует свои оборотные средства за счет собственного оборотного капитала (на 47,80 % в 2016 г.) и кредиторской задолженности (на 36,20 % в 2016 г.), что позволяет охарактеризовать стратегию финансирования оборотных средств как агрессивную. В условиях нормальной финансовой устойчивости и платежеспособности ООО «Калибр» такая стратегия достаточно эффективна, ее применение обеспечивает повышение уровня рентабельности на вложенный капитал.

3 РАЗРАБОТКА УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ООО «КАЛИБР»

Эффективность использования оборотных средств предприятия зависит, прежде всего, от умения управлять ими, повышать уровень коммерческой и финансовой работы. Особое внимание уделяется изучению причин выявленных отклонений по отдельным видам оборотных активов и разработке мер по их оптимизации.

По результатам проведенного анализа оборотных средств ООО «Калибр», можно представить следующие проблемы в использовании оборотных средств:

- необоснованное отвлечение средств из хозяйственного оборота для создания излишних товарных запасов, и, как следствие дополнительные издержки, связанные с обслуживанием излишних запасов;
- недостаточно эффективная кредитная политика, приводящая к образованию больших объемов дебиторской задолженности, ухудшению качества расчетов и требующая дополнительных усилий и средств по ее обслуживанию;
- практическое отсутствие денежных средств, что приводит к снижению ликвидности оборотных средств и проблемам в погашении обязательств.

Поэтому управленческие решения должны быть приняты именно в этих направлениях.

3.1 Внедрение методики определения оптимального размера товарного запаса

Проблема оптимального размера складских остатков всегда является актуальной, т.к. избыток запасов – это отвлеченные из оборота средства и расходы на содержание больших складских площадей и хранение товаров, а недостаток – риск потери покупателей и снижения выручки.

ООО «Калибр» является трейдером металлопродукции, его собственные складские помещения небольшие, поэтому закупленная для перепродажи

продукция, как правило, остается храниться на складе поставщика. Расходы на хранение такой продукции достигают от 5 до 10 % от ее стоимости.

Результаты анализа позволили сделать вывод о наличии чрезмерных запасов товаров для перепродажи, числящихся на балансе предприятия. Этот вывод подкреплен следующими цифрами: в 2016 г. при темпе прироста выручки от продаж на 10,61 % товарные запасы возросли на 17,09 %, что привело к замедлению их оборачиваемости, т.е. к снижению эффективности использования. Поэтому необходимо решить задачу оптимизации товарных запасов. Оптимизация запасов представляет собой ряд действий, направленных на нахождение баланса между минимизацией товарных запасов и максимизацией продаж.

Для оптимизации товарного запаса рекомендовано разделить его на три части. Первая часть – рабочий запас, предназначенный для выполнения плана продаж. Расчет рабочего товарного запаса предлагается определять по формуле (1.15). Вторая часть – страховой запас создается для того, чтобы компенсировать неопределенности, связанные с возможным увеличением фактических продаж сверх плана или с задержками поставок. Расчет страхового запаса ведется по формуле (1.16). Третья часть – сезонный товарный запас принимается в процентах от рабочего товарного запаса (20 %).

Алгоритм расчета оптимального размера запаса представлен в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Рекомендуемый алгоритм определения оптимального размера товарного запаса в ООО «Калибр»

В тысячах рублей

Показатель	Обозначение, расчет	Значение
Выручка от продаж в 2016 г.	В	85 670
Средние затраты на:		
– транспортировку партии продукции	U_1	36
– хранение партии продукции	U_2	24
Средняя цена за единицу продукции (за 1 т металлопроката)	Ц	27
Средний объем продаж в день, т	$ПД_{ср}$	8,81

Окончание таблицы 3.1

В тысячах рублей

Показатель	Обозначение, расчет	Значение
Средний срок реагирования (период между моментом возникновения потребности в товаре и его поставки), дни	CP_{CP}	7
Вероятность увеличения продаж, %	ПД	6
Вероятность задержки поставки, %	СР	5
Оптимальный товарный запас, всего, в том числе:		12 798
– рабочий	$TЗ_p = \sqrt{\frac{2 \cdot B \cdot U_2}{U_1}} \cdot Ц$	9125
– страховой	$TЗ_{CTP} = ПД_{CP} \cdot СР_{CP} \cdot \left(1 + \frac{ПД + СР}{100}\right) \cdot Ц$	1848
– сезонный	$TЗ_{CE3} = TЗ_p \cdot 20 \%$	1825

Таким образом, оптимальный товарный запас предприятия в 2016 г., который бы обеспечивал бесперебойный процесс продаж и в то же время минимизировал затраты на хранение запасов, должен был составлять 12 798 тыс. руб., из него рабочий запас – 9125 тыс. руб., страховой запас – 1848 тыс. руб., сезонный – 1825 тысяч рублей. При этом сезонный товарный запас необходимо создавать до начала сезонного роста продаж (март) и поддерживать его на протяжении апреля-сентября. Под воздействием рыночной конъюнктуры может быть сформирован и конъюнктурный запас, причинами создания которого могут быть: разовые скидки поставщиков, прогнозируемый или искусственно создаваемый дефицит товара у поставщиков и т.п.

Расчеты оптимального товарного запаса рекомендуется выполнять ежемесячно в программе Microsoft Office Excel, что позволит быстро находить нужный размер запасов, меняя один из параметров формулы. Обязанность по контролю за состоянием товарных запасов целесообразно возложить на старшего менеджера по продажам ООО «Калибр», что необходимо закрепить в его должностной инструкции.

В таблице 3.2 произведен расчет экономического результата от оптимизации товарных запасов предприятия.

Таблица 3.2 – Результаты оптимизации товарных запасов в ООО «Калибр»

В тысячах рублей	
Показатель	Значение
1 Товарный запас по состоянию на 31.12.2016	14 340
2 Оптимальный товарный запас, всего, из него запас:	12 798
2.1 рабочий (расчет)	9125
2.2 страховой (расчет)	1848
2.3 сезонный (расчет)	1825
3 Планируемое высвобождение оборотных средств в величине:	
3.1 абсолютной (стр. 2 – стр. 1)	–1542
3.2 относительной, % (стр. 3.1 / стр.1 · 100)	–10,75
4 Планируемое снижение затрат на хранение товарных запасов в результате их оптимизации, %	7,0
5 Итого экономия себестоимости (стр. 3.1 · стр.4)	–108

Таким образом, оптимизация товарных запасов с обоснованием размера рабочего, страхового и сезонного запаса позволит снизить уровень такого элемента оборотных средств предприятия как «Готовая продукция и товары для перепродажи» на 1542 тыс. руб. или на 10,75 %. За счет снижения величины товарных запасов планируется сокращение затрат на их хранение на 7 % и экономия себестоимости на 108 тыс. руб.

3.2 Внедрение скидок за досрочную оплату как метод управления дебиторской задолженностью

Современное состояние экономики, нарастающая конкурентная борьба среди предприятий всех отраслей в совокупности с высоким количеством неблагонадежных контрагентов и низким уровнем финансовой дисциплины предприятий в целом вызывает рост дебиторской задолженности. Исходя из сказанного, вопрос использования дебиторской задолженности как инструмента увеличения объемов продаж и как следствие увеличения прибыли предприятия с

учетом установленной кредитной политикой предприятия периодом инкассации дебиторской задолженности имеет высокую степень актуальности и высокую важность для менеджмента предприятия на сегодняшний день.

Как показали результаты проведенного анализа оборотных средств предприятия ООО «Калибр», темпы прироста дебиторской задолженности (на 56 % за период 2014–2016 гг.) существенно опережали темпы прироста выручки от продаж (на 27,3 % за этот же период), что оказало отрицательное влияние на оборачиваемость оборотных средств, т.е. эффективность их использования. Длительные отсрочки платежа покупателями при отсутствии эффективного управления дебиторской задолженностью могут стать объективной причиной неустойчивого финансового положения предприятия, вызывая дефицит денежных средств.

Оплата до поставки товара крайне выгодна предприятию-продавцу, так как дебиторская задолженность погашается досрочно. В то же время для покупателя получение коммерческого кредита от продавца также является выгодным. Поэтому задача заключается в том, чтобы найти компромисс и получить выгоду как продавцу, так и покупателю. Эта задача сводится к определению конкретных размеров скидок при досрочной оплате.

Определим экономический результат от предоставления скидки покупателям и оценим выгодность данного решения для ООО «Калибр» и покупателя, исходя из следующих условий:

- планируемый объем продаж в кредит – 40 000 тыс. руб.;
- условия кредита – «5/10, нетто 60» означают, что продавец предлагает 5%-ную скидку, если продукция будет оплачена в течение 10 дней (предоплата), в противном случае покупатель будет должен выплатить всю сумму полностью в 60-дневный период;
- по прогнозу скидкой воспользуются примерно 40 % покупателей;
- для совершения более ранней оплаты покупатель будет вынужден компенсировать недостаток оборотных средств привлечением займов,

среднерыночный процент по краткосрочному банковскому кредиту – 22 % годовых;

– при обычных условиях клиенты оплачивают счета на неделю позднее «чистого» срока оплаты, т.е. с просрочкой в 7 дней.

Расчет экономического результата от предоставления скидки за досрочную оплату продукции проводится в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Экономический результат от внедрения скидки покупателям

ООО «Калибр» за досрочную оплату

В тысячах рублей

Показатель	Обозначение, расчет	Значение
Выручка от продаж в 2016 г.	B_0	85 670
Планируемый объем оказанных услуг со скидкой	B_n	40 000
Удельный вес заказчиков, решивших воспользоваться скидкой, %	z	40
Предоставляемая скидка, %	d	5
Потери продавца от введения скидки	$\Pi = B_n \cdot z \cdot d$	800
Общий срок оплаты по договору, дни	T	60
Период, в течение которого предоставляется скидка, дни	n	10
Среднерыночный процент по краткосрочным кредитам, % годовых	r	22
Стоимость коммерческого кредита для покупателя, %	$K = \frac{d}{100 - d} \cdot \frac{360}{T - n} \cdot 100$	37,89
Просрочка платежа (из обычной практики предприятия), дни	k	7
Уровень дебиторской задолженности покупателей по договору: – не предусматривающему скидки (балансовые остатки на 31.12.2016)	DZ_0	14240
– предусматривающему скидки	$DZ_1 = \frac{n \cdot (B_n - \Pi)}{360} + \frac{(T + k) \cdot (B_0 - B_n)}{360}$	9589
Сокращение объемов дебиторской задолженности	$-\Delta DZ = DZ_1 - DZ_0$	-4651
Тоже в относительной величине, %	$-\Delta DZ\% = -\Delta DZ / DZ_0 \cdot 100$	-32,66

Окончание таблицы 3.3

В тысячах рублей

Показатель	Обозначение, расчет	Значение
Прирост выручки от продаж	$\Delta_{\text{АБС}} = (ДЗ_0 - ДЗ_1) \cdot r$	1023
То же в относительной величине, %	$\Delta_{\text{ОТН}} = \Delta_{\text{АБС}} / В_0 \cdot 100$	1,19

Из данных таблицы 3.3 видно, что стоимости банковского кредита (22 %) ниже стоимости коммерческого кредита (37,89 %), поэтому более ранняя оплата продукции со скидкой в 5 % за 10 дней до отгрузки выгодна для покупателей и они будут готовы пойти на такое предложение. Для ООО «Калибр» изменение условий кредитования покупателей также является выгодным: в результате ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности (за счет предоплаты) прогнозируется сокращение ее размера на 4651 тыс. руб. или на 32,66 %. Прирост выручки от продаж ожидается на 1023 тыс. руб. или на 1,19 %.

3.3 Рекомендации по управлению денежными средствами

Важнейшей составляющей оборотных средств предприятия являются денежные средства. С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в оборотные средства, поэтому к ним применимы общие требования. Во-первых, необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов. Во-вторых, необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов. В-третьих, целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

К денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств. Речь идет о том, чтобы оценить: общий объем денежных средств и их эквивалентов; какую их долю следует держать на расчетном счете, а какую в виде быстрореализуемых ценных бумаг; когда и в каком объеме осуществлять

взаимную трансформацию денежных средств и быстрореализуемых финансовых активов.

В настоящее время существует много методов расчета необходимого запаса денежных средств, среди которых одной из известных является модель Миллера–Орра. Данная модель пока не часто используется в практике российских предприятий, но при небольшой подготовительной работе она может оказаться достаточно эффективной. Воспользуемся алгоритмом данной модели и определим необходимый уровень денежных средств, который предприятие должно поддерживать в составе своих оборотных активов для выполнения расчетов и покрытия непредвиденных расходов (таблица 3.4).

Таблица 3.4 – Результаты расчетов по управлению денежными средствами в ООО «Калибр» с применением модели Миллера–Орра

В тысячах рублей

Показатель	Обозначение, расчет	Значение
Фактическое отклонение ежедневного размера денежных средств от ожидаемого значения (дисперсия сальдо дневного денежного потока)	δ^2	35
Расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств (оплата услуг банка, консультационные и информационные услуги и др.)	F	0,12
Среднедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств, % (в соответствии со средней ставкой по депозитам 7,5 % в год)	r	0,0208
Нижний остаток денежных средств, предусмотренный финансовым планом предприятия	L	1108
Целевой остаток денежных средств	$Z = \sqrt[3]{\frac{3F\delta^2}{4r}} + L$	1125
Верхний предел денежного остатка	$H = 3Z - 2L$	1159
Средний (оптимальный) остаток денежных средств	$C = (4Z - L) / 3$	1131
Фактический остаток денежных средств на 31.12.2016	ДС _ф	78
Недостаток денежных средств	$-\Delta ДС = ДС_{ф} - C$	-1053

Расчеты показали, что остаток денежных средств предприятия в 2016 году

должен был поддерживаться в размере 1131 тыс. руб., в то время как фактический остаток денежных средств по состоянию на 31.12.2016 составил 78 тысяч рублей. То есть имел место недостаток денежных средств в размере 1053 тысячи рублей, и, как следствие, проблемы в погашении текущих обязательств за счет денежных средств.

Экономический смысл модели Миллера–Орра заключается в следующем. Для поддержания необходимого уровня ликвидности предприятие должно поддерживать денежные средства на счетах в банке в сумме 1131 тыс. руб. (для хозяйственных условий, сложившихся в 2016 г.). Если уровень денежных средств становится ниже оптимального, компания должна изыскивать возможности их пополнения, что вполне достижимо в условиях ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности (п. 3.2 работы). Излишек денежных средств предприятие может вложить в краткосрочные ценные бумаги и получить дополнительный доход. В случае недостатка денежных средств, краткосрочные бумаги могут быть проданы и т.д.

Таким образом, внедрение в практику предприятия модели управления денежным остатком (модель Миллера–Орра) позволит оптимизировать денежные средства, избежать кассовых разрывов и срывов в выполнении платежных обязательств. С помощью предлагаемой модели также могут быть выявлены излишки денежных средств, что поможет предприятию избежать потерь, связанных с возможностью альтернативного вложения денежных средств (например, в краткосрочные ценные бумаги).

3.4 Оценка разработанных рекомендаций на эффективность использования оборотных средств предприятия

Систематизируем прогнозируемые изменения в отчете о финансовых результатах и бухгалтерском балансе предприятия после внедрения разработанных рекомендаций по повышению эффективности использования оборотных средств:

– увеличение выручки от продаж прогнозируется на 1023 тыс. руб. в результате ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности (см. таблица 3.3);

– сокращение себестоимости прогнозируется на 108 тыс. руб. за счет снижения затрат на хранение запасов (см. таблица 3.2);

– за счет оптимизации размеров оборотных средств прогнозируется: снижение запасов на 1542 тыс. руб. (см. таблица 3.2), снижение дебиторской задолженности на 4651 тыс. руб. (см. таблица 3.3), увеличение денежных средств на 1053 тысячи рублей (см. таблица 3.4).

Оценка эффективности разработанных рекомендаций по управлению оборотными средствами предприятия проводится в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Оценка влияния разработанных рекомендаций на эффективность использования оборотных средств ООО «Калибр»

В тысячах рублей

Показатель	Значение		Изменение	Темп изменения, %
	до разработки рекомендаций (данные за 2016 г.)	после разработки рекомендаций		
1 Выручка от продаж	85 670	86 693	1 023	1,19
2 Полная себестоимость продаж	79 750	79 642	-108	-0,14
3 Прибыль до налогообложения	5607	7051	1444	25,75
4 Оборотные средства, всего, в том числе:	29 770	24 630	-5140	-17,27
4.1 запасы	15 319	13 777	-1542	-10,07
4.2 дебиторская задолженность	14 373	9722	-4651	-32,36
4.3 денежные средства	78	1131	1053	1350,0
5 Оборачиваемость оборотных активов, всего, обороты (стр. 1 / стр. 4), в том числе:	2,88	3,52	0,64	22,22
5.1 запасов	5,59	6,29	0,70	12,52
5.2 дебиторской задолженности	5,96	8,92	2,96	49,66

Окончание таблицы 3.5

В тысячах рублей

Показатель	Значение		Изменение	Темп изменения, %
	до разработки рекомендаций (данные за 2016 г.)	после разработки рекомендаций		
5.3 денежных средств	1098,33	76,65	-1021,68	-93,02
6 Период одного оборота оборотных средств, всего, дни (360 / стр. 5), в том числе:	125	102	-23	-18,40
6.1 запасов	64	57	-7	-10,94
6.2 дебиторской задолженности	60	40	-20	-33,33
6.3 денежных средств	0,3	5	4,7	1566,67
7 Рентабельность оборотных средств по прибыли до налогообложения, % (стр. 3 / стр. 4 · 100)	18,84	28,63	9,79	51,96

По данным таблицы 3.5 можно сделать вывод, что разработанные рекомендации по повышению эффективности оборотных средств будут способствовать ускорению их оборачиваемости. Прогнозируется, что оборачиваемость всей совокупности оборотных средств предприятия ускорится на 0,64 оборота и составит 3,52 оборота в год. Соответственно продолжительность одного оборота сократится на 23 дня и составит 102 дня. Наиболее заметной сокращение продолжительности одного оборота прогнозируется по дебиторской задолженности (на 20 дней) и запасам (на 7 дней). Замедление оборачиваемости денежных средств объясняется их пополнением до уровня, обеспечивающего необходимый уровень платежеспособности предприятия и поэтому не может оцениваться отрицательно.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств окажет положительное влияние и на финансовые результаты деятельности предприятия: прогнозируется увеличение выручки от продаж на 1023 тыс. руб. или на 1,19 % и прибыли до налогообложения на 1444 тыс. руб. или на 25,75 %. В свою очередь, увеличение

прибыли оказывает положительное влияние на рентабельности оборотных средств, которая по прогнозным оценкам увеличивается на 9,79 процентных пункта и составляет 28,63 %.

Динамика основных показателей, характеризующих эффективность использования оборотных средств предприятия, представлена на рисунке 3.1.

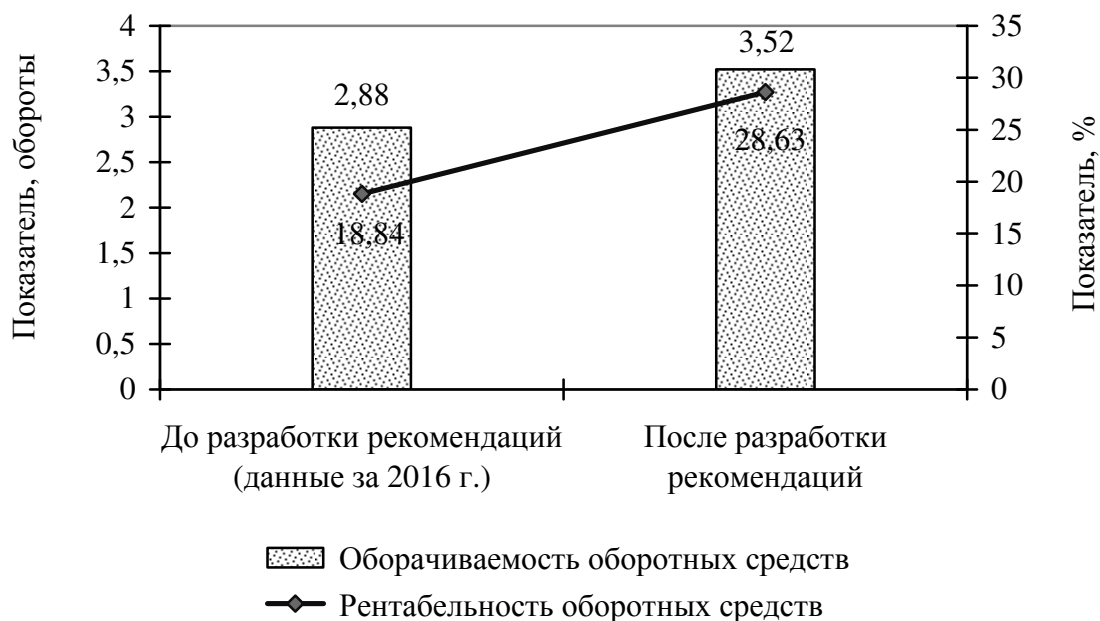


Рисунок 3.1 – Показатели эффективности использования оборотных средств ООО «Калибр» до и после разработки рекомендаций по их управлению

Таким образом, разработанные рекомендации являются эффективными, что подтверждено ускорением оборачиваемости и повышением рентабельности оборотных средств предприятия.

Выводы по разделу три

В данном разделе выпускной квалификационной работы на основании выявленных в процессе анализа проблем использования оборотных средств предприятия ООО «Калибр» разработаны и экономически обоснованы управленческие решения, направленные на повышение эффективности использования оборотных средств.

Рекомендовано, привести товарные запасы в соответствие с потребностями в

них и создать работающую на практике систему управления запасами. Для этих целей предложен алгоритм расчета рабочего, страхового и сезонного товарного запаса. Экономический результат от внедрения рекомендации: высвобождение оборотных средств из излишних запасов на сумму более 1,5 млн. руб. или почти на 11 % и экономия себестоимости в размере 108 тыс. руб. за счет снижения затрат на хранение излишних товаров на складах поставщиков.

Также рекомендовано внести изменения в кредитную политику предприятия, предусмотрев скидку в размере 5 % всем покупателям за досрочную оплату продукции (предоплата за 10 дней до отгрузки). Экономический результат от внедрения рекомендации: высвобождение оборотных средств в размере около 4,7 миллионов рублей или порядка 33 % и увеличение выручки от продаж более чем на 1 %.

Для целей поддержания остатков денежных средств на уровне, необходимом для выполнения расчетов и покрытия непредвиденных расходов рекомендовано применение модели Миллера–Орра. Практическое применение данной модели показало, что для поддержания нужного уровня платежеспособности при сложившихся условиях хозяйствования нужно поддерживать денежный остаток на уровне 1млн. 131 тыс. руб.

Разработанные рекомендации будут оказывать положительное влияние на эффективность использования оборотных средств предприятия, что подтверждено ускорение их оборачиваемости (2,88 до 3,52 оборота в год) и повышением рентабельности (с 18,84 % до 28,63 %).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выпускная квалификационная работа посвящена раскрытию теоретических и методологических основ эффективности использования оборотных средств предприятия, а также разработке управленческих решений, позволяющих стабилизировать деятельность предприятия за счет использования оборотных средств.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступает общество с ограниченной ответственностью «Калибр», основным видом деятельности которого являются оптовые продажи металлопродукции.

Цель исследования – разработка управленческих решений по повышению эффективности использования оборотных средств предприятия.

Исследуемое предприятия ООО «Калибр» успешно развивается, повышая выручку от реализации (порядка 27 % за период 2014–2016 гг.) и обеспечивая рост рентабельности. Предприятие обладает достаточным уровнем платежеспособности и финансовой устойчивости. Однако существуют определенные проблемы в процессе формирования и использования оборотных средств, что потребовало более детального их анализа.

Результаты проведенного анализа эффективности использования оборотных средств ООО «Калибр» позволили сформулировать следующие выводы:

1) Специфика деятельности предприятия оказывает влияние на структуру его активов, в которой оборотные средства составляя более 90 % всего имущества. Увеличивая вложения в оборотные средства темпами, опережающими темпы прироста выручки от реализации, предприятие создает предпосылки к замедлению оборачиваемости оборотных средств (за 2014–2016 гг. при темпе прироста выручки от реализации в 27 % оборотные средства возросли более чем на 40 %).

2) Наибольший вклад в увеличение оборотных средств внесли такие элементы, как товары для перепродажи, дебиторская задолженность. Эти же элементы составляют наибольший удельный вес в структуре оборотных средств

(около 90%), что вызывает необходимость повышенного внимания со стороны руководства предприятия к их управлению.

3) Структура оборотных средств характеризуется достаточной ликвидностью (на долю ликвидных активов приходится порядка 97 % всех оборотных активов). Однако удельный вес высоколиквидных активов очень мал (менее 1%), а также отмечается рост сомнительной дебиторской задолженности.

4) Оборачиваемость оборотных средств замедляется, а продолжительность одного их оборота соответственно увеличивается (со 113 дней до 125 дней за 2014–2016 гг.), что приводит к дополнительному вовлечению средств в хозяйственный оборот предприятия и снижению выручки от использования оборотных средств.

5) Факторный анализ оборачиваемости показал, что причиной такого положения явилось необоснованное отвлечение средств в запасы товаров для перепродажи и увеличение отсрочек платежей покупателям.

6) Одновременно с замедлением оборачиваемости оборотных средств в 2016 году происходило повышение их рентабельности, которая составила около 19%. Результаты факторного анализа показали, что основной причиной данной положительной тенденции стал рост рентабельности продаж.

7) В процессе анализа источников и политики финансирования оборотных средств установлено, что основными источниками их покрытия были собственные оборотные средства (47,80 % в 2016 г.) и кредиторская задолженность (36,2 % в 2016 г.). Изменения, происходящие в структуре оборотного капитала предприятия, характеризуются как положительные, так как удельный вес собственного оборотного капитала в формировании оборотных средств повышается.

8) Стратегия финансирования оборотных средств идентифицируется как относительно агрессивная, при которой переменная часть оборотных активов финансируется за счет краткосрочных заемных средств, что несет в себе определенный финансовый риск. В то же время такую стратегию

финансирования можно признать вполне эффективной, обеспечивающей повышение рентабельности, а также необходимый уровень финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Обобщив результаты анализа, можно определить проблемы в формировании и использовании оборотных средств следующим образом:

- необоснованное отвлечение средств из хозяйственного оборота для создания излишних запасов товаров, и, как следствие, дополнительные издержки, связанные с обслуживанием излишних запасов;

- недостаточно эффективная кредитная политика, приводящая к образованию больших объемов дебиторской задолженности, ухудшению качества расчетов и требующая дополнительных усилий и средств по ее обслуживанию;

- практическое отсутствие денежных средств, что приводит к снижению ликвидности оборотных средств и проблемам в погашении обязательств.

Для решения перечисленных проблем рекомендовано:

- 1) Привести товарные запасы в соответствие с потребностями в них и создать работающую на практике систему управления запасами. Для этих целей предложен алгоритм расчета рабочего, страхового и сезонного товарного запаса в программе Microsoft Office Excel. Оптимизация товарных запасов, т.е. нахождение баланса между минимизацией товарных запасов и максимизацией продаж, при существующих условиях хозяйствования (данные за 2016 г.) позволит предприятию высвободить оборотные средства из излишних запасов на сумму более 1,5 млн. руб. или почти на 11% и получить экономию себестоимости в размере 108 тыс. руб. за счет снижения затрат на хранение товаров на складах поставщиков.

- 2) Внести изменения в кредитную политику предприятия, предусмотрев скидку в размере 5 % всем покупателям за досрочную оплату продукции (предоплата за 10 дней до отгрузки). Выполненные расчеты показали эффективность данного предложения как для покупателей, так и для продавца. Для покупателей этого выгодно по причине того, что стоимость банковского

кредита (22 % годовых), который они вынуждены будут привлечь для совершения более ранней оплаты продукции в условиях дефицита оборотных средств, будет ниже коммерческого кредита (37,89 %), который бы образовался в случае оплаты продукции в течение 60 дней после отгрузки без скидки. Для ООО «Калибр» это выгодно потому, что в результате ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности произойдет высвобождение оборотных средств в размере около 4,7 млн. руб. или порядка 33 % и увеличение выручки от продаж более чем на 1 %.

3) Поддерживать остатки денежных средств на уровне, необходимом для выполнения расчетов и покрытия непредвиденных расходов. Для этой цели рекомендовано применение модели Миллера–Орра, которая проста в применении и при небольшой подготовительной работе (определения расходов по хранению денежных средств, расчета размаха вариации остатка денежных средств на расчетном счете и др.) может оказаться весьма эффективной. Практическое применение данной модели показало, что для поддержания нужного уровня платежеспособности при сложившихся условиях хозяйствования (данные за 2016 год) нужно поддерживать денежный остаток на уровне 1млн. 131 тысяча рублей. Пополнение денежных средств до необходимого уровня может оказаться вполне достижимым в условиях ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности.

Разработанные рекомендации будут оказывать положительное влияние на эффективность использования оборотных средств ООО «Калибр». Это подтверждено ускорением их оборачиваемости (2,88 до 3,52 оборота в год) и повышением рентабельности (с 18,84 % до 28,63 %).

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая). – ред. от 03.04.2017.
- 2 Федеральный закон «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» №209–ФЗ. – ред. от 03.07.2016.
- 3 Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально–производственных запасов» (ПБУ 5/01). – ред. от 16.05.2016.
- 4 Бабенко, И.В. Оборотные средства, активы: сущность и генезис / И.В. Бабенко, Э.Н. Кузьбожев // Известия Курского государственного технического университета. – 2009. – № 1(26). – С. 66–70.
- 5 Бланк, И.А. Финансовая стратегия предприятия: учебник / И.А. Бланк. – Киев: Видавництво Ніка–Центр, 2007. – 598 с.
- 6 Бочкарев, А.А. Проблема выбора поставщиков и оптимизации размера партии поставки в условиях изменяющегося спроса / А.А. Бочкарев, П.А. Бочкарев // Логистика и управление цепями поставок. – 2014. – № 1. – С. 37–42.
- 7 Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий): учебник – М.: ИНФРА–М, 2014. – 240 с.
- 8 Грузинов, В.П. Экономика предприятия: учебное пособие / В.П. Грузинов, В.Д. Грибов. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 208 с.
- 9 Давыдова, Л.В. Определение сбалансированной потребности в оборотном капитале / Л.В. Давыдова, О.А. Быковская // Управленческий учет. – 2013. – № 6. – С. 66–71.
- 10 Ермасова Н.Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие для вузов / Н.Б. Ермасова. – М.: Юрайт, 2015. – 621 с.
- 11 Жилияков, Д.И. Финансово–экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания): учебное пособие / Д.И. Жилияков, В.Г. Зарецкая. – М.: КНОРУС, 2012. – 368 с.
- 12 Кириллова, Л.Н. Финансовая политика фирмы: учебное пособие / Ю.Н. Нестеренко, Л.Н. Кириллова, Е.А. Кондратьева; под общ. ред.

Ю.Н. Нестеренко. – М.: Экономика, 2016. – 238 с.

13 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / В.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Проспект, 2014. – 1024 с.

14 Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учебное пособие для вузов / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2012. – 471 с.

15 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учебное пособие / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2014. – 373 с.

16 Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. – СПб: Питер, 2014. – 592с.

17 Крылов, С.И. Методика анализа оборотных активов коммерческой организации / С.И. Крылов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2010. – № 3. – С. 10–15.

18 Кулакова, Ю.Н. Классификация и анализ стратегий формирования оборотных активов предприятия / Ю.Н. Кулакова, А.Б. Кулаков, Н.П. Мешкова // Финансовый менеджмент. – 2013. – № 3. – С. 35–39.

19 Левчаев, П.А. Методология менеджмента финансовых ресурсов как науки об их эффективном управлении / П.А. Левчаев // Финансы и кредит. – 2012. – № 13. – С. 17–24.

20 Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебник / Н.П. Любушин. – М.: ИНФРА–М, 2013. – 575 с.

21 Макаров, А.С. Финансовая политика организации, ее виды, инструменты формирования и реализации / А.С. Макаров // Финансы и кредит. – 2014. – № 10. – С. 54–60.

22 Мездриков, Ю.В. Анализ источников формирования оборотного капитала / Ю.В. Мездриков // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 8. – С. 25–29.

23 Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Л.Н. Павлова. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2013. – 269 с.

- 24 Пласкова, Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова. – М.: Экзамен, 2015. – 704 с.
- 25 Симоненко, Н.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА–М, 2015. – 512 с.
- 26 Сироткин, С.А. Оборотные средства и оборотные активы в современной экономике / С.А. Сироткин // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2007. – № 1(09). – <http://region.mcnip.ru>.
- 27 Смагин, В.Н. Управление оборотным капиталом: учебное пособие для студентов, специализирующихся по финансовому менеджменту / В.Н. Смагин. – Челябинск: Изд–во ЮУрГУ, 2013. – 91 с.
- 28 Сухарев, О.С. Стратегия эффективного развития фирмы: учебное пособие / О.С. Сухарев. – М.: Экзамен, 2014. – 288 с.
- 29 Сухова, Л.Ф. Факторы управления оборачиваемостью основного, оборотного и авансированного капиталов предприятия / Л.Ф. Сухова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 6(21). – С. 16–23.
- 30 Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Е.И. Шохина – М.: КНОРУС, 2012. – 475 с.
- 31 Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебник для магистров / под ред. А.З. Бобылевой. – М.: Юрайт, 2012. – 903 с.
- 32 Финансы организаций (предприятий): учебное для вузов / под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2011. – 407 с.
- 33 Хромых, Н.А. Аналитические показатели финансирования оборотных активов / Н.А. Хромых // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 38(245). – С. 31–36.
- 34 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учебник / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – М.: ИНФРА–М, 2013. – 479 с.
- 35 Экономика и финансы предприятия: учебник / под ред. Т.С. Новатиной. – М.: Синергия, 2014. – 344 с.

36 Экономика организации: учебное пособие / В.П. Самарина, Г.В. Черезов, Э.А. Карпов. – М.: КНОРУС, 2014. – 318 с.

37 Экономика организации (предприятия): учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – М.: Юрайт, 2015. – 510 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 – Группировка оборотных средств для целей финансового управления

Классификационный признак	Группы оборотных средств	Элементы оборотных средств	Задачи анализа и управления
Функциональная роль	Производственные	Запасы	Решение проблемы достаточности финансирования производственной и финансовой сфер предприятия
	Непроизводственные	НДС по приобретенным ценностям, Дебиторская задолженность Краткосрочные финансовые вложения Денежные средства Прочие оборотные активы	
Уровень ликвидности	Высоколиквидные	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Анализ ликвидности оборотных активов
	Быстро реализуемые	Краткосрочная дебиторская задолженность	
	Медленно реализуемые	Запасы НДС по приобретенным ценностям	
Уровень риска	Минимальный риск вложений	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Анализ и оценка риска собственного и заёмного финансирования оборотных активов
	Невысокий риск вложений	Дебиторская задолженность Производственные запасы Готовая продукция	
	Средний риск вложений	Незавершенное производство Расходы будущих периодов	
	Высокий риск вложений	Сомнительная дебиторская задолженность Залежалые запасы Готовая продукция, не пользующаяся спросом	
Материально-вещественное содержание	Предметы труда	Сырье, материалы, топливо, энергия и т.п.	Контроль использования и сохранности активов, снижение непроизводственных потерь оборотных активов
	Затраты	Затраты в незавершенном производстве Расходы будущих периодов	
	Готовая продукция и товары	Готовая продукция Товары для перепродажи Товары отгруженные	
	Денежные средства и средства в расчётах	Дебиторская задолженность Краткосрочные финансовые вложения Денежные средства и денежные эквиваленты	

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1 – Горизонтальный анализ баланса ООО «Калибр» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменения по годам		Темпы изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Актив							
I Внеоборотные активы							
Основные средства	2336	2251	2437	-85	186	-3,64	8,26
Итого по разделу I	2336	2251	2437	-85	186	-3,64	8,26
II Оборотные активы							
Запасы, всего, в том числе:	11 621	13 130	15 319	1509	2189	12,99	16,67
– сырье, материалы	79	63	71	-16	8	-20,26	12,70
– готовая продукция и товары для перепродажи	10 828	12 247	14 340	1419	2093	13,10	17,09
– товары отгруженные	714	820	908	106	88	14,85	10,73
Дебиторская задолженность, всего, в том числе:	9241	11437	14373	2196	2936	23,76	25,67
– расчеты с покупателями и заказчиками	9112	11300	14240	2188	2940	24,01	26,02
– прочая	129	137	133	8	-4	6,20	-2,92
Денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	-21	-104	-10,34	-57,14
Итого по разделу II	21 065	24 749	29 770	3684	5021	17,49	20,29
Баланс	23 401	27 000	32 207	3599	5207	15,38	19,29
Пассив							
III Капитал и резервы							
Уставный капитал	10	10	10	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	10 658	13 158	16 658	2500	3500	23,46	26,60
Итого по разделу III	10 668	13 168	16 668	2500	3500	23,43	26,58
IV Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	1229	829	622	-400	-207	32,55	-24,97
Итого по разделу IV	1229	829	622	-400	-207	32,55	-24,97
V Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	3006	3013	4141	7	1128	0,23	37,44
Кредиторская задолженность, всего, в том числе расчеты с:	8498	9990	10 776	1492	786	17,56	7,87
– поставщиками и подрядчиками	7895	9255	10 044	1360	789	17,23	8,72
– персоналом по оплате труда	176	212	189	36	-23	20,45	-10,85
– бюджетом и фондами по налогам и сборам	329	411	397	82	-14	24,92	-3,41
– прочими кредиторами	98	112	146	14	34	14,29	30,36
Итого по разделу V	11 504	13 003	14 917	1499	1914	13,03	14,72
Баланс	23 401	27 000	32 207	3599	5207	15,38	19,29

Таблица Б.2 – Вертикальный анализ бухгалтерского баланса ООО «Калибр»
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Изменение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Актив								
I Внеоборотные активы								
Основные средства	2336	2251	2437	9,98	8,34	7,57	-1,64	-0,77
Итого по разделу I	2336	2251	2437	9,98	8,34	7,57	-1,64	-0,77
II Оборотные активы								
Запасы, всего, в том числе:	11621	13130	15319	49,66	48,63	47,56	-1,03	-1,07
– сырье, материалы	79	63	71	0,34	0,23	0,22	-0,11	-0,01
– готовая продукция и товары для перепродажи	10 828	12 247	14 340	46,27	45,36	44,52	-0,91	-0,84
– товары отгруженные	714	820	908	3,05	3,04	2,82	-0,01	-0,22
Дебиторская задолженность, всего, в том числе:	9241	11437	14373	39,49	42,36	44,62	2,89	2,26
– расчеты с покупателями и заказчиками	9112	11300	14240	38,94	41,85	44,21	2,91	2,36
– прочая	129	137	133	0,55	0,51	0,41	-0,04	-0,10
Денежные средства и денежные эквиваленты	203	182	78	0,87	0,67	0,25	-0,20	-0,42
Итого по разделу II	21 065	24 749	29 770	90,02	91,66	92,43	1,64	0,77
Баланс	23 401	27 000	32 207	100	100	100	0	0
Пассив								
III Капитал и резервы								
Уставный капитал	10	10	10	0,04	0,04	0,03	0	-0,01
Нераспределенная прибыль	10 658	13 158	16 658	45,55	48,73	51,72	3,18	2,99
Итого по разделу III	10 668	13 168	16 668	45,59	48,77	51,75	3,18	2,98
IV Долгосрочные обязательства								
Заемные средства	1229	829	622	5,25	3,07	1,93	-2,18	-1,14
Итого по разделу IV	1229	829	622	5,25	3,07	1,93	-2,18	-1,14
V Краткосрочные обязательства								
Заемные средства	3006	3013	4141	12,85	11,16	12,86	-1,69	1,70
Кредиторская задолженность, всего, в том числе расчеты с:	8498	9990	10776	36,31	37,00	33,46	0,69	-3,54
– поставщиками и подрядчиками	7895	9255	10044	33,74	34,28	31,19	0,54	-3,09
– персоналом по оплате труда	176	212	189	0,75	0,79	0,59	0,04	-0,20
– бюджетом по налогам и сборам	329	411	397	1,40	1,52	1,23	0,12	-0,29
– прочими кредиторами	98	112	146	0,42	0,41	0,45	-0,01	0,04
Итого по разделу V	11 504	13 003	14 917	49,16	48,16	46,32	-1,00	-1,84
Баланс	23 401	27 000	32 207	100	100	100	0	0

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 – Аналитический отчет о финансовых результатах ООО «Калибр»
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам		Темп прироста по годам, %		Удельный вес в выручке по годам, %		
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Выручка	67 268	77 452	85 670	10 184	8218	15,14	10,61	100	100	100
Себестоимость продаж	57 474	66 283	73 156	8809	6873	15,33	10,37	85,44	85,58	85,39
Валовая прибыль	9794	11 169	12 514	1375	1345	14,04	12,04	14,56	14,42	14,61
Коммерческие расходы	5630	6444	6594	814	150	14,46	2,33	8,37	8,32	7,70
Прибыль от продаж	4164	4725	5920	561	1195	13,47	25,29	6,19	6,10	6,91
Проценты к уплате	413	395	379	-18	-16	-4,35	-4,05	0,61	0,51	0,44
Прочие доходы	77	109	105	32	-4	41,56	-3,67	0,11	0,14	0,12
Прочие расходы	74	36	39	-38	3	-51,35	8,33	0,11	0,05	0,05
Прибыль до налогообложения	3754	4403	5607	649	1204	17,29	27,34	5,58	5,68	6,54
Текущий налог на прибыль	563	660	841	97	181	17,23	27,42	0,84	0,85	0,98
Чистая прибыль отчетного периода	3191	3743	4766	552	1023	17,30	27,33	4,74	4,83	5,56